



TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Daihatsu, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a realizar las siguientes actividades: a) Dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos electrónicos, repuestos y mercaderías en general, tales como maquinarias, insumos, equipos y otros, efectuar transporte a partes de carga internacional dentro y fuera de la República. b) Realizar inversiones de cualquier naturaleza. c) Suscribir todo género de contratos. d) Contratar y canalizar líneas de crédito con bancos y entidades financieras. e) Asumir representación legal de otras firmas y sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionista y otros bienes y servicios. f) Asumir intermediación de bienes y servicios con otras empresas nacionales y/o extranjeras. g) Prestar servicios técnicos de asesoramiento, elaboración y ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: ASFI-DSV-EM-TYS-001/2012.

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSVSC-PED-TYS-007/2020, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO ASFI/290/2020, DE FECHA 19 DE JUNIO DE 2020

PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES

“El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el documento de características de cada emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas”

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

”PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III”

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

Bs.140.000.000.-

(CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco, el cual no podrá exceder los 360 días calendario. El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.
Plazo del Programa	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de pago de capital y de intereses de cada emisión que compone el Programa	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: 1) El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Redención anticipada	Los procedimientos de rescate anticipado se detallan en el punto 2.3.27 del presente Prospecto Marco.
Garantía	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad.
Monto de cada emisión bajo el Programa	El monto de cada Emisión de Pagarés Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Valor Nominal y cantidad de los Pagarés	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING (PCR)

Nivel 1 (N-1): CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS, LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA EN FORMA SIGNIFICATIVA, ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

VÉASE LA SECCIÓN 4“FACTORES DE RIESGO” COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No.39, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO MARCO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y TOYOSA S.A.

MARZO DE 2019

ASPECTO DE ESPECIAL INTERÉS – DECLARATORIA DE CUARENTENA

Corresponde aclarar que para la autorización e inscripción de un Programa de Emisiones, la información financiera no debe exceder los 90 días de antigüedad a la fecha de autorización de acuerdo a lo señalado en el Anexo 1 del Capítulo I del Manual de Prospectos, contenido en el Título II, Libro 2° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV).

Al respecto, el Decreto Supremo N° 4196 de 17 de marzo de 2020, declara emergencia sanitaria nacional y cuarentena en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, contra el brote del Coronavirus (COVID-19), estableciendo medidas de contención, prevención y protección en el ámbito laboral y de transporte. Y en el párrafo II de la Disposición Adicional Tercera del citado Decreto Supremo N° 4196 dispone que: *“II. Mientras dure la emergencia sanitaria nacional y cuarentena, las entidades públicas de nivel central del Estado y las entidades territoriales autónomas en el marco de sus atribuciones y competencias, deberán flexibilizar y reprogramar los plazos y procedimientos administrativos”*.

Asimismo, mediante Decreto Supremo N° 4199 de 21 de marzo de 2020, se declara cuarentena total en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, contra el contagio y propagación del Coronavirus (COVID-19), disponiendo la suspensión de actividades públicas y privadas en atención a la declaración de emergencia sanitaria nacional, contra el contagio y propagación del Coronavirus, ampliando las medidas de restricciones laborales y de movilización, establecidas mediante el Decreto Supremo N° 4196.

En este entendido, considerando el, caso excepcional y la flexibilización de plazos establecidos en los Decretos Supremos citados precedentemente, la información financiera con vencimiento al 31 de diciembre de 2019, se encuentra vigente.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Voluntaria de los Representantes Legales de TOYOSA S.A.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 6174005

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

NÚMERO: CIENTO CINCUENTA Y CUATRO. _____ N° 154/2020

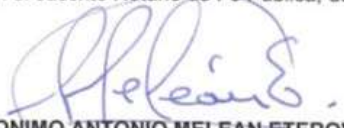


En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **DIECISIETE CINCUENTA Y CINCO** del día **NUEVE** del mes de **MARZO** del año **DOS MIL VEINTE**.- Ante Mí: **Dra. SILVIA VALERIA CARO CLAURE**, Abogada - Notaria de Fe Pública N° 071, Municipio de La Paz, Departamento de La Paz, se constituyó ante esta Oficina Notarial el señor: **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC** con C.I. N° **811747 CBBA.**, casado, empresario, con domicilio en C. Vera No. 6540 Z Irpavi, mayor de edad y hábil por derecho, en su calidad de Vicepresidente y en representación de **TOYOSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de prestar una **DECLARACIÓN VOLUNTARIA; DECLARANDO LO SIGUIENTE:**-----

PRIMERO: Yo, Geronimo Antonio Melean Eterovic, en representación de **TOYOSA S.A.**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Pagarés Bursátiles **TOYOSA III**.-----

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta. -----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó la presente declaración voluntaria, y leída que le fue de principio a fin otorga un pleno consentimiento sin ninguna observación, firmando el declarante, conjuntamente con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que **DOY FE**.-----



GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC

C.I. N° 811747 CBBA.

VICEPRESIDENTE - TOYOSA S.A.

DECLARANTE





Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5625907

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA
N° 22/2020

En la ciudad de Santa Cruz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciocho con veinte minutos del día lunes nueve del mes de marzo del año dos mil veinte; Ante mí: Abogado **Marco Antonio Pantoja Mealla**, Notario de Fe Pública a cargo de la notaría N° 68 de este Municipio de Santa Cruz de la Sierra, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL** titular de la cédula de identidad N° 3012639 expedida en Cochabamba, boliviano, casado, con domicilio en la urbanización Colinas del Urubó, del municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, en su calidad de Gerente General y en representación de TOYOSA S.A. conforme facultades del testimonio de poder 245/2019 de fecha 29 de mayo del 2019 conferido ante notaria de fe pública N° 68 a cargo del abogado Marco Antonio Pantoja Mealla, del Municipio de Santa Cruz.

El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, expresando, de mi libre y espontánea voluntad, sin que exista o medie presión, error, dolo, fraude, u otro vicio o del consentimiento, haciéndome responsable del contenido de la presente declaración y las consecuencias jurídicas en caso de incurrir en falsedad, voluntariamente declaro que: _____

PRIMERO: Yo, **ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL** titular de la cédula de identidad N° 3012639 expedida en Cochabamba, en representación de TOYOSA S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta.

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante el suscrito Notario, de todo lo que Doy Fe.

ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL
C.I. No. 3012639 CBBA.,
DECLARANTE



ESTADIA DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA - NOT. NOTARIO - FRENTE A 60000 - FORMULARIO 01/2017

Declaración Voluntaria de los Representantes Legales de BNB Valores S.A.



N° 094/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y treinta (09:30 a.m.), del día miércoles veintiséis (26) de Febrero del año dos mil Veinte (2020). Ante mi la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial la señora: **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, con cédula de identidad número: Tres millones cuatrocientos sesenta y nueve mil cuatrocientos sesenta y seis, expedida en La Paz (C.I. N° 3469466 L.P.), Boliviana, Soltera, con domicilio en la calle 23, Condominio Girasoles – Almendros 2A, Zona Achumani de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

PRIMERO: Yo, **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por TOYOSA S.A., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.-----


SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los documentos de características, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Marco.-----

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.-----


MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
 C.I. N° 3469466 L.P.


 Abg. Patricia Rivera Sempetegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
 N° 44
 DIRNOPLU 25042018
 LA PAZ - BOLIVIA



SEPTIEMBRE DEL 2011 - MINISTERIO DE JUSTICIA Y TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL DE BOLIVIA - C.A. 2011/000000 - 000000 - 000000 - 000000 - 000000 - 000000



FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2019

N° 095/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y treinta y cinco (09:35 a.m.), del día miércoles veintiséis (26) de Febrero del año dos mil Veinte (2020), Ante mí la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial el señor: **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, con cédula de identidad número: Cuatro millones doscientos ochenta y seis mil ochocientos diecinueve, expedida en La Paz (C.I. N° 4286819 L.P.), Boliviano, Casado, con domicilio Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:

PRIMERO: Yo, **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por **TOYOSA S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles **TOYOSA III**, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los documentos de características, respecto al valor y a la transacción propuesta.

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles **TOYOSA III**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Marco.

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.

FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY
C.I. N° 4286819 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
25042018
LA PAZ - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora del Programa de Emisiones de los Pagarés Bursátiles TOYOSA III, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

Federico Nicolás Quiroga Valdivia
Gerente Nacional Administrativo Financiero – TOYOSA S.A.

Maria Viviana Sanjinés Méndez
Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Fernando Mauricio Calleja Acebey
Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Nacional Adm. Financiero
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Bernardo Akamine Toledo	Gerente Nal. de RRHH
Sergio Jiménez Terrazas	Gerente Nacional del Departamento Legal.

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
Registro del Mercado de Valores
Av. Arce esq. Plaza Isabel La Católica,
Condominio Torres del Poeta, Torre "A"
Adela Zamudio, Piso 6
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Avenida Arce No. 2333
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2
La Paz – Bolivia

TOYOSA S.A.
Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2 ,
Santa Cruz – Bolivia
Plaza Venezuela Nº 1413 – Zona Central
La Paz – Bolivia

¹Ver punto 6.7 referente a Principales Ejecutivos de TOYOSA S.A.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1	RESUMEN DEL PROSPECTO	13
1.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III	13
1.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	17
1.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA II	17
1.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	17
1.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS PAGARÉS BURSÁTILES EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	18
1.6	FACTORES DE RIESGO	18
1.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	19
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	23
2.1	ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA II.....	23
2.2	DELEGACIÓN DE DEFINICIONES.....	23
2.3	CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES QUE FORMEN PARTE DEL MISMO.....	24
2.3.1	<i>Denominación del Programa.....</i>	<i>24</i>
2.3.2	<i>Monto total del Programa</i>	<i>24</i>
2.3.3	<i>Tipo de Valor a emitirse</i>	<i>24</i>
2.3.4	<i>Plazo del Programa</i>	<i>24</i>
2.3.5	<i>Denominaciones de las Emisiones dentro del Programa.....</i>	<i>24</i>
2.3.6	<i>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</i>	<i>24</i>
2.3.7	<i>Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento para cada emisión bajo el Programa.....</i>	<i>24</i>
2.3.8	<i>Monto de cada Emisión bajo el Programa</i>	<i>24</i>
2.3.9	<i>Valor Nominal y cantidad de los Pagarés.....</i>	<i>24</i>
2.3.10	<i>Forma de representación de los Valores del Programa</i>	<i>25</i>
2.3.11	<i>Forma de pago de capital y de intereses de cada emisión que compone el Programa</i>	<i>25</i>
2.3.12	<i>Tipo de interés.....</i>	<i>25</i>
2.3.13	<i>Tasa de interés.....</i>	<i>25</i>
2.3.14	<i>Series.....</i>	<i>25</i>
2.3.15	<i>Precio de colocación.....</i>	<i>25</i>
2.3.16	<i>Garantía.....</i>	<i>25</i>
2.3.17	<i>Forma de circulación de los Valores.....</i>	<i>25</i>
2.3.18	<i>Modalidad de otorgamiento.....</i>	<i>26</i>
2.3.19	<i>Calificación de Riesgo</i>	<i>26</i>
2.3.20	<i>Destino y Plazo de Utilización de los fondos</i>	<i>26</i>
2.3.21	<i>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa.....</i>	<i>26</i>
2.3.22	<i>Modalidad de Colocación Primaria.....</i>	<i>26</i>
2.3.23	<i>Forma de pago en colocación primaria</i>	<i>26</i>
2.3.24	<i>Plazo de emisión y pago de Capital e Intereses</i>	<i>26</i>
2.3.25	<i>Forma de cálculo de los intereses</i>	<i>27</i>
2.3.26	<i>Reajustabilidad del Empréstito</i>	<i>27</i>
2.3.27	<i>Redención Anticipada</i>	<i>27</i>

2.3.28	<i>Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses</i>	27
2.3.29	<i>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</i>	27
2.3.30	<i>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de colocación</i>	27
2.3.31	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</i>	27
2.3.32	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa</i>	27
2.3.33	<i>Agente Colocador y Pagador</i>	27
2.3.34	<i>Lugar de pago de capital e intereses</i>	28
2.3.35	<i>Provisión para el pago de capital e intereses</i>	28
2.3.36	<i>Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa</i>	28
2.3.37	<i>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar</i>	28
2.3.38	<i>Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria</i>	28
2.4	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE PAGARÉS BURSÁTILES	28
2.4.1	<i>Convocatoria</i>	28
2.4.2	<i>Quórum y Votos Necesarios</i>	28
2.4.3	<i>Segunda Convocatoria</i>	29
2.4.4	<i>Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria</i>	29
2.4.5	<i>Derecho a Voto</i>	29
2.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE PAGARÉS	29
2.5.1	<i>Deberes y facultades</i>	29
2.6	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	30
2.6.1	<i>Restricciones y Obligaciones</i>	30
2.6.2	<i>Compromisos Financieros</i>	32
2.6.3	<i>Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros</i>	34
2.7	REDECCIÓN DE LOS PAGARÉS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE PAGARÉS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA	34
2.8	PROTESTO	34
2.9	TRIBUNALES COMPETENTES	34
2.10	ARBITRAJE	35
2.11	SE EXCLUYE EXPRESAMENTE DE MATERIA ARBITRAL EL INCUMPLIMIENTO AL PAGO DE LOS PAGARÉS Y LAS ACCIONES DE COBRO DE LOS MISMOS. MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE LO CONFORMAN	35
2.12	DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES	35
2.13	TRÁMITES PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS Y SUS RESPECTIVAS EMISIONES	35
2.14	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	35
2.15	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE PAGARÉS	36
2.16	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRO TIPO DE VALORES	36
3	RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	38
3.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	38
3.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	38
4	FACTORES DE RIESGO	39
4.1	RIESGO OPERATIVO	39
4.2	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO	39

4.3	RIESGO LEGAL.....	39
4.4	RIESGO SOCIAL.....	39
4.5	RIESGO DE SECTORIAL.....	39
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	40
5.1	TIPO DE OFERTA.....	40
5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN.....	40
5.3	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA.....	40
5.4	AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA.....	40
5.5	PRECIO DE COLOCACIÓN.....	40
5.6	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA.....	40
5.7	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA.....	40
5.8	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA.....	40
5.9	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSTARÁN LOS VALORES.....	40
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	40
5.11	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA.....	40
5.12	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	40
5.13	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA.....	41
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.	42
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	42
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	43
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN.....	46
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	46
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.	47
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	49
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	50
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA.....	50
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	51
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....	52
7.1	RESEÑA HISTÓRICA.....	52
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	52
7.2.1	<i>Demanda</i>	52
7.2.2	<i>Oferta</i>	53
7.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	53
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	53
7.3.1	<i>Clientes</i>	53
7.3.2	<i>Proveedores</i>	54
7.3.3	<i>Infraestructura</i>	54
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....	54
7.4.1	<i>Ventajas</i>	54
7.4.2	<i>Desventajas</i>	55
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	55
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	55
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL.....	56

7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	56
7.9	PLAN DE INVERSIÓN	56
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	56
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	57
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	61
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	61
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO	61
7.15	PROCESOS JUDICIALES	62
7.16	HECHOS RELEVANTE	62
8	ANÁLISIS FINANCIERO	65
8.1	BALANCE GENERAL	65
8.1.1	Activo	65
8.1.2	Pasivo	69
8.1.3	Patrimonio	72
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	73
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	77
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	86
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	87
8.6	INFORMACIÓN FINANCIERA	88

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	20
CUADRO No. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	21
CUADRO No. 3	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.	46
CUADRO No. 4	SOCIOS CROWN LTDA.	47
CUADRO No. 5	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.	47
CUADRO No. 6	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.	49
CUADRO No. 7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	50
CUADRO No. 8	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	51
CUADRO No. 9	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2019	53
CUADRO No. 10	CLIENTES DE TOYOSA S.A.	53
CUADRO No. 11	PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	54
CUADRO No. 12	INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.	54
CUADRO No. 13	LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.	55
CUADRO No. 14	VENTA DE VEHÍCULOS	55
CUADRO No. 15	VENTA DE REPUESTOS	55
CUADRO No. 16	VENTA DE SERVICIOS	55
CUADRO No. 17	OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	57
CUADRO No. 18	PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	61
CUADRO No. 19	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	61
CUADRO No. 20	BALANCE GENERAL	88
CUADRO No. 21	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	89
CUADRO No. 22	ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	90
CUADRO No. 23	ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	90
CUADRO No. 24	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	91
CUADRO No. 25	ESTADO DE RESULTADOS	92
CUADRO No. 26	ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	93

CUADRO No. 27 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	94
CUADRO No. 28 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	95

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	49
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	65
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	66
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	67
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	69
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	70
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	71
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL	72
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	73
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA	74
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	76
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	77
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	77
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	78
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO	79
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	79
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	80
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO	81
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	81
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	82
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	82
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	83
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	83
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	84
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	84
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	85
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	85
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	86
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	86

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
ANEXO 3	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III

Denominación del Programa	“Pagarés Bursátiles TOYOSA III”
Monto total del Programa	Bs. 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos)
Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos bajo el Programa implican la promesa incondicional de pago de una suma determinada de dinero.
Plazo del Programa:	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Denominación de las Emisiones dentro del Programa	Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Pagarés TOYOSA III, seguido del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento para cada emisión bajo el Programa	La determinación de la Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente. La fecha de Emisión y la Fecha de Vencimiento estarán señaladas en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.
Monto de cada emisión bajo el programa	El monto de cada emisión de Pagarés Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Valor Nominal y Cantidad de los Pagarés	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera:

Programa	<p>1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p> <p>2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Tipo de interés	Nominal, Anual y Fijo
Tasa de Interés	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Series	Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas, serán definidas conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	<p>Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.</p> <p>Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), identificado con cédula de identidad N° 813151 CBBA, quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en la Urbanización Colinas del Urubó, municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles dentro del Programa. Dicha calidad constará en una “Declaración Voluntaria Notariada” a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.</p>
Forma de circulación de los Valores	<p>A la orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>
Modalidad de otorgamiento	A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro

	del Programa.
Calificación de Riesgo	El Programa cuenta con una calificación de Riesgo de N-1 practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (PCR S.A.)
Destino y plazo de utilización de los fondos	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores <p>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.</p>
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	<p>El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente, el cual no podrá exceder los 360 días calendario.</p> <p>El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.</p>
Forma de cálculo de los intereses	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>VCi = Monto de los intereses en el periodo i</p> <p>VN = Valor nominal</p> <p>Ti = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del pagaré(número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p>
Reajustabilidad del Empréstito	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Redención anticipada	<p>Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, conforme a lo siguiente:</p> <p>Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán</p>

	<p>realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagares Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.</p> <p>La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagares Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses	<p>Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago o vencimiento del Pagaré Bursátil.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.</p>
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	Inversionistas institucionales y/o particulares.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Lugar de pago de capital e intereses	El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Provisión para el pago de capital e intereses	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés con la indicación del o de los medios de prensa de circulación	Los pagos de intereses y capital serán comunicados a los Tenedores de Pagarés a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

nacional a utilizar	
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.	<p>Sera definida para cada Emisión conforme se establece en el punto 2.2 siguiente.</p> <p>La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión.</p> <p>Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2, Santa Cruz y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.

1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA II

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 11 de diciembre de 2019, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio No. 964/2019, de fecha 12 de diciembre de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2019 bajo el No. 002156364 del libro No. 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 21 de febrero de 2020, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio N° CL/37/2020 de fecha 21 de febrero de 2020 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de febrero de 2020 bajo el N° 172309 del libro N° 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 3 de marzo de 2020, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio N° CL/48/2020 de fecha 3 de marzo de 2020 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 4 de marzo de 2020 bajo el N° 172376 del libro N° 10.
- Mediante Resolución ASFI/290/2020, de fecha 19 de junio de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSVSC-PED-TYS-007/2020.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Mediante Escritura Pública N°726/92 de fecha 1 de diciembre de 1992, la empresa cambio de sociedad y de razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.”
- Mediante Escritura Pública N°178/08 de fecha 10 de septiembre de 2008 TOYOSA S.A. modificó los Estatutos, aumentó el Capital Pagado y modificó el Capital Autorizado de la Sociedad.

- Mediante Escritura Pública N°305/09 de fecha 19 de marzo de 2009 la Sociedad modifica la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social.
- Mediante Escritura Pública N°312/11 de fecha 02 de marzo de 2011 la Sociedad modificó los Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011, la Sociedad modificó sus Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de agosto de 2011, la Sociedad modificó los Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°342/2012 de fecha 25 de julio de 2012, la Sociedad modificó el capital autorizado y los Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°633/2012 de fecha 16 de agosto de 2012, la Sociedad realizó una adenda a la modificación de Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°754/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, la Sociedad modificó el capital pagado de Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014, la Sociedad realizó el aumento de capital y distribución de utilidades.
- Mediante Escritura Pública N°284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015, la Sociedad realizó un incremento del capital social.
- Mediante Escritura Pública N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 1164/2016 de fecha 30 de marzo de 2016, la sociedad cambió su domicilio social y modificó parcialmente sus Estatutos Societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito, pagado y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 292/2017 de fecha 14 de junio de 2017, la sociedad aprobó el aumento de capital suscrito, pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A.
- Mediante Escritura Publica N° 414/2018 de fecha 21 de Septiembre de 2018, la Sociedad aprobó aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe el Señores Edwin Santos Saavedra Toledo como Socio.
- Mediante Escritura Publica N°464/2019 de fecha 18 de Junio de 2019, la Sociedad aprobó Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.

1.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del Programa de Emisiones.

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará TOYOSA S.A. como Emisor durante la vigencia de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el punto 2.6 del presente Prospecto Marco.

1.6 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los pagarés comprendidos dentro del presente Programa de Emisiones deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Marco, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los pagarés implica ciertos

riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a TOYOSA S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor, podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por TOYOSA S.A. Adicionalmente, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el Emisor. Existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio de TOYOSA en el futuro.

La sección 4 del presente Prospecto Marco presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- **Riesgo Operativo:** Relacionado con posibles sistemas inadecuados, fallas administrativas, eventos operativos externos o deficiencias en controles internos y sistemas de información.
- **Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado:** La aplicación de políticas económicas no previstas, constituye un riesgo constante, puesto que la empresa podría no estar preparada para afrontar determinadas situaciones.
- **Riesgo Legal:** Existe un riesgo permanente asociado a las modificaciones que puedan existir en la legislación actual del país.
- **Riesgo Social:** Existen riesgos relacionados con convulsiones sociales que podrían ocasionar principalmente el bloqueo de carreteras u otro tipo de movilizaciones que pueden afectar la llegada de los vehículos al recinto en zona franca.
- **Riesgo Sectorial:** Relacionado al incrementado en la competencia en el sector automotriz con el ingreso de empresas importadoras y nuevas marcas de vehículos, a raíz de la expansión del consumo interno.

1.7 Resumen de la información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019, los cuales se encuentran auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2019.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
Activo Corriente	1,215.47	1,124.11	1,256.87	1,218.56
Activo No Corriente	567.77	515.13	554.28	545.83
Activos Totales	1,783.24	1,639.24	1,811.16	1,764.39
Pasivo Corriente	895.98	726.39	932.80	982.75
Pasivo No Corriente	281.56	304.13	262.83	154.22
Pasivos Totales	1,177.54	1,030.52	1,195.63	1,136.97
Patrimonio Total	605.70	608.72	615.53	627.42

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo Total** al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 1.639,24 millones, inferior en 8,08% (Bs. 144 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 1.783,24 millones causado principalmente por la reducción de las cuentas de Inventarios dentro del activo corrientes y anticipo a proveedores dentro del activo no corriente. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.811,16 millones en el Activo Total, superior en 10,49% (Bs. 171,92 millones) en comparación a gestión anterior, debido al incremento de Cuentas por cobrar comerciales, anticipo a proveedores y otras cuentas por cobrar, todas dentro del Activo Corriente. Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.764,39 millones en el Activo Total, inferior en 2,58% (Bs. 46,76 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de la cuenta Anticipo a Proveedores en el Activo Corriente y de Activo Fijo en el Activo No Corriente.

El **Activo Corriente** al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 1.124,11 millones, siendo menor en 7,52% (Bs. 91,36 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 1.215,47 millones debido principalmente a la reducción en la cuenta Inventarios en 35,37% (Bs. 228,70 millones). Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.256,87 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 11,81% (Bs. 132,76 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de Otras cuentas por cobrar en 12,26% (Bs. 49,59 millones). Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.218,56 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 3,05% (Bs. 38,31 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Anticipo a Proveedores en 48,14% (Bs. 64,04 millones).

El **Activo No Corriente** al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 515,13 millones, cifra menor en 9,27% (Bs. 52,64 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 567,77 millones debido a la reducción de Anticipo a Proveedores. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 554,28 millones, cifra superior en 7,60% (Bs. 38,16 millones) en comparación a la gestión anterior ocasionado por el incremento en Otras Cuentas Por Cobrar. Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 545,83 millones, cifra menor en 1,52% (Bs. 8,45 millones) en comparación a la gestión anterior ocasionado por la disminución del Activo fijo.

El **Pasivo total**, al 31 de diciembre de 2017, alcanzó la cifra de Bs. 1.030,52 millones, monto menor en 12,49% (Bs. 147,02 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 1.177,54 millones debido principalmente a la reducción de deudas bancarias y financieras dentro del pasivo corriente. Al 31 de diciembre de 2018 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.195,63 millones, monto superior en 16,02% (Bs. 165,11 millones) en comparación a la gestión anterior, de igual forma a causa del incremento de deudas bancarias y financieras dentro del pasivo corriente. Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.136,97 millones, monto menor en 4,91% (Bs. 58,66 millones) en comparación a la gestión anterior, a causa de la reducción de deudas por emisión de valores del pasivo no corriente.

El **Pasivo Corriente**, al 31 de diciembre de 2017, registró Bs. 726,39 millones, siendo menor en 18,93% (Bs. 169,60 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 895,98 millones a causa de la disminución de deudas bancarias y financieras en 22,89% (Bs. 122,04 millones) y cuentas por pagar comerciales 35,32% (Bs. 48,62 millones). Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 932,80 millones, siendo superior en 28,42% (Bs. 206,41 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de deudas bancarias y financieras en 31,40% (Bs. 129,10

millones). Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 982,75 millones, siendo superior en 5,36% (Bs. 49,96 millones) en comparación a gestión anterior debido de igual forma, al incremento de deudas bancarias y financieras en 9,12% (Bs. 49,29 millones).

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 304,13 millones, cifra superior en 8,02% (Bs. 22,57 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando alcanzó la cifra de Bs. 281,56 millones, por el aumento de Deuda por Emisión de Valores en 26,33% (Bs. 45,69 millones). Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 262,83 millones, cifra menor en 13,58% (Bs. 41,30 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción en deuda por emisión de valores en 21,41% (Bs. 46,92 millones). Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 154,22 millones, cifra menor en 41,32% (Bs. 108,61 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de la deuda por emisión de valores en 44,79% (Bs. 77,16 millones).

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 608,72 millones, cifra superior en 0,50% (Bs. 3,02 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 605,70 millones debido a un incremento de Capital en 2,60% (Bs. 10,27 millones). Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 615,53 millones, cifra superior en 1,12% (Bs. 6,81 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de capital en 0,87% (Bs. 3,51 millones) y de resultados acumulados en 14,03% (Bs. 2,32 millones). Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 627,42 millones, cifra superior en 1,93% (Bs. 11,89 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de capital en 1,67% (Bs. 6,81 millones) y de resultados acumulados en 25,66% (Bs. 4,84 millones).

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
Ingreso por ventas	973.70	911.41	1,047.22	1,057.56
(-) Costo de ventas	676.92	669.21	796.95	784.39
Utilidad Bruta	296.78	242.20	250.27	273.17
Utilidad neta del ejercicio	16.57	7.69	10.42	14.86

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por Ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 911,41 millones, siendo menor en 6,40% (Bs. 62,28 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 973,70 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.047,22 millones, monto superior en 14,90% (Bs. 135,81 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento en el nivel de demanda de vehículos. Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.057,56 millones, monto superior en 0,99% (Bs. 10,34 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento en el nivel de ventas realizadas de vehículos.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2017 registró la cifra de Bs. 669,21 millones, cifra inferior en 1,14% (Bs. 7,71 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 676,92 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2018 los Costos de Ventas fueron de Bs. 796,95 millones, cifra mayor en 19,09% (Bs. 127,74 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de demanda de vehículos. Al 31 de diciembre de 2019 los Costos de Ventas fueron de Bs. 784,39 millones, cifra menor en 1,58% (Bs. 12,56 millones) en comparación a gestión anterior.

La **Utilidad Bruta** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 242,20 millones, siendo menor en 18,39% (Bs. 54,57 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 296,78 millones a causa de menor Ingreso por ventas y una reducción menor grado del Costo de Ventas. Al 31 de diciembre de 2018 la Utilidad Bruta fue de Bs. 250,27 millones, monto mayor en 3,33% (Bs. 8,07 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de venta de vehículos. Al 31 de diciembre de 2019 la Utilidad Bruta fue de Bs. 273,17 millones, monto mayor en 9,15% (Bs. 22,89 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de venta de vehículos y reducción del costo de ventas.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, Tasas y Patentes y Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 254,95 millones, monto inferior en 9,62% (Bs. 27,15 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 282,10 millones. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 275,03 millones, monto mayor en 7,88% (Bs. 20,09 millones) en comparación a gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 280,16 millones, monto mayor en 1,86% (Bs. 5,12 millones) en comparación a gestión anterior.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 7,69 millones, cifra menor en 53,57% (Bs. 8,88 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 16,57 millones por una reducción de Ventas y por ende de la Utilidad Bruta y Neta, ya que los costos se redujeron en una menor proporción. Al 31 de diciembre de 2018 se registró una utilidad neta de Bs. 10,42 millones, cifra mayor en 35,46% (Bs. 2,73 millones) en comparación a gestión anterior a causa un incremento en el nivel de ventas. Al 31 de diciembre de 2019 se registró una utilidad neta de Bs. 14,86 millones, cifra mayor en 42,58% (Bs. 4,44 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en el nivel de ventas, reducción del costos de ventas y de los gastos por impuestos, tasas y patentes.

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-16 (Reexp.)	31-dic-17 (Reexp.)	31-dic-18 (Reexp.)	31-dic-19	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.36	1.55	1.35	1.24	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.63	0.97	0.90	0.79	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	319.49	397.72	324.07	235.81	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	66.03%	62.87%	66.01%	64.44%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.94	1.69	1.94	1.81	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	76.09%	70.49%	78.02%	86.44%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	23.91%	29.51%	21.98%	13.56%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0.5460	0.5560	0.5782	0.5994	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.54	2.39	2.62	2.84	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	7.04	5.48	5.00	5.26	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	51	66	72	68	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	4.92	7.52	6.87	6.38	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	73	48	52	56	
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	2.74%	1.26%	1.69%	2.37%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	0.93%	0.47%	0.58%	0.84%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	1.70%	0.84%	1.00%	1.40%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	30.48%	26.57%	23.90%	25.83%	

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

Los Indicadores Financieros se encuentran expuestos a detalle en el punto 8.3 del presente prospecto Marco.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA II

Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 11 de diciembre de 2019, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio No. 964/2019, de fecha 12 de diciembre de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2019 bajo el No. 002156364 del libro No. 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 21 de febrero de 2020, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio N° CL/37/2020 de fecha 21 de febrero de 2020 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de febrero de 2020 bajo el N° 172309 del libro N° 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 3 de marzo de 2020, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio N° CL/48/2020 de fecha 3 de marzo de 2020 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 4 de marzo de 2020 bajo el N° 172376 del libro N° 10.

Mediante Resolución ASFI/290/2020, de fecha 19 de junio de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSVSC-PED-TYS-007/2020.

2.2 Delegación de Definiciones

Se delegó la definición de las condiciones y aspectos operativos de cada una de las Emisiones que conforman el Programa a las siguientes instancias de la Sociedad:

- Vicepresidente y/o Gerente General y/o Gerente Nacional Administrativo Financiero, actuando necesariamente dos ellos de manera conjunta.

La mencionada delegación de definiciones otorgada a dichas instancias aplicables a cada una de las Emisiones que componen el Programa consiste en:

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Monto de cada emisión.
3. Denominación de cada Emisión.
4. Plazo de cada Emisión.
5. Fecha de emisión.
6. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
7. Moneda de cada Emisión.
8. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
9. Plazo de colocación de cada Emisión.
10. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
11. Redención anticipada.

12. Valor nominal de los Pagarés.
13. Cantidad de Pagarés que comprenda cada Emisión.
14. Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.
15. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

2.3 Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo

2.3.1 Denominación del Programa

La denominación del Programa de Emisiones es “Pagarés Bursátiles TOYOSA III”.

2.3.2 Monto total del Programa

El monto total del Programa de Emisiones de Bs. 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos)

2.3.3 Tipo de Valor a emitirse

Los valores a emitirse serán Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos bajo el Programa implican la promesa incondicional de pago de una suma determinada de dinero.

2.3.4 Plazo del Programa

El programa de emisiones tendrá un plazo de setecientos veinte (720) días calendario computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.

2.3.5 Denominaciones de las Emisiones dentro del Programa

Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Pagarés TOYOSA III, seguido del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.6 Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa

La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva.

La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.7 Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento para cada emisión bajo el Programa

La determinación de la Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

La Fecha de Emisión y la Fecha de Vencimiento estarán señaladas en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.

2.3.8 Monto de cada Emisión bajo el Programa

El monto de cada Emisión de Pagarés Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.9 Valor Nominal y cantidad de los Pagarés

El Valor Nominal y la cantidad de los Pagarés será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.10 Forma de representación de los Valores del Programa

Los Pagarés comprendidos dentro del Programa de Emisiones serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Avenida Arce No. 2333 en el edificio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3.11 Forma de pago de capital y de intereses de cada emisión que compone el Programa

La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera:

1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.3.12 Tipo de interés

El Tipo de Interés de cada una de las Emisiones que conformen el Programa será nominal, anual y fijo.

2.3.13 Tasa de interés

La tasa de interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.14 Series

Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas, serán definidas, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.15 Precio de colocación

El precio de Colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

2.3.16 Garantía

Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.

Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), identificado con cédula de identidad N° 813151 CBBA, quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en la Urbanización Colinas del Urubó, municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles dentro del Programa. Dicha calidad constará en una “Declaración Voluntaria Notariada” a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.

2.3.17 Forma de circulación de los Valores

Los Pagarés comprendidos dentro del Programa de Emisiones circularán a la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.18 Modalidad de otorgamiento

A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.

2.3.19 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para el Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 9 de marzo de 2020 asignó la calificación de N-1 al presente Programa.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 3 del presente Prospecto Marco.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 9 de marzo de 2020
- Calificación de riesgo otorgada: N-1
- Perspectiva: Estable
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación N-1: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

2.3.20 Destino y Plazo de Utilización de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Recambio de pasivos
- Capital de Operaciones
- Una combinación de las dos anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.21 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.22 Modalidad de Colocación Primaria

La modalidad de colocación primaria para cada emisión dentro del Programa será “A mejor esfuerzo”.

2.3.23 Forma de pago en colocación primaria

El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

2.3.24 Plazo de emisión y pago de Capital e Intereses

El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, el cual no podrá exceder los 360 días calendario.

El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.

2.3.25 Forma de cálculo de los intereses

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Dónde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

2.3.26 Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.3.27 Redención Anticipada

Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, conforme a lo siguiente:

(i) Compras en el Mercado Secundario:

Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagares Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.

La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagarés Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

2.3.28 Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses

Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago o vencimiento del Pagaré Bursátil.

En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.

2.3.29 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

La Oferta Pública va dirigida a Inversionistas institucionales y/o particulares.

2.3.30 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de colocación

El procedimiento de colocación primaria y mecanismo de colocación se realizara mediante el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3.31 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa

La agencia encargada de la estructuración del Programa de Emisiones será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.32 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa

La agencia encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.33 Agente Colocador y Pagador

El agente colocador y pagador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.34 Lugar de pago de capital e intereses

El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.

2.3.35 Provisión para el pago de capital e intereses

La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.

2.3.36 Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa

Las emisiones provenientes del Programa de Emisiones se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3.37 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.

Los pagos de intereses y capital serán comunicados a los Tenedores de Pagarés a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.3.38 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.

Sera definida para cada Emisión conforme se establece en el punto 2.2 anterior.

La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

2.4 Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles

En virtud a lo determinado por la Regulación para la Autorización e Inscripción en el RMV de Emisiones de Pagarés Bursátiles, para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, contenida en el Capítulo II Título I Libro 2º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, en relación a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles, los Tenedores de Pagarés podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la Emisión correspondiente.

2.4.1 Convocatoria

Los Tenedores de Pagarés de cada emisión podrán reunirse válidamente en Asamblea General de Tenedores de Pagarés cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Pagarés o por solicitud de los Tenedores de la Emisión correspondiente que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Pagarés, computados por capitales a la fecha de realización de esa Asamblea.

Cada Asamblea General de Tenedores de Pagarés será convocada indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse la última al menos diez (10) días y no más de treinta (30) días antes de la Asamblea.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz, en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad a su costo.

2.4.2 Quórum y Votos Necesarios

El quórum requerido para cada Asamblea General de Tenedores de Pagarés será cincuenta y uno por ciento (51%), computado por capitales de los Pagarés en circulación.

Las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, serán tomadas por mayoría simple de los votos válidos presentes, con excepción a las mayorías establecidas en el numeral 2.11 siguiente y en el caso de Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin Necesidad de Convocatoria.

Solo podrán participar de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, los Tenedores de Pagarés que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor, con anticipación al día en que haya de celebrarse la Asamblea General de Tenedores de Pagarés respectiva.

2.4.3 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instalar la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, cualquiera que fuese, con excepción de lo previsto en el numeral 2.11 siguiente. Si ningún Tenedor de Pagarés asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, debiendo contarse el plazo de 15 días hábiles a partir de la última fecha convocada.

2.4.4 Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre y cuando concurren el 100% de los Pagarés en circulación. Las resoluciones se adoptarán por el voto de los Tenedores de Pagarés que representen dos tercios del capital presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.

2.4.5 Derecho a Voto

Para efectos de cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Pagarés en las decisiones que se adopten en las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, corresponderá a cada Tenedor de Pagarés un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés igual al porcentaje que represente su inversión en el capital remanente.

La referencia a capital remanente significa el capital vigente pendiente de pago al momento de la celebración de la Asamblea.

2.5 Representante Común de Tenedores de Pagarés

De conformidad a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el RMV de ASFI de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, los Tenedores de Pagarés podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Pagarés un Representante Común de Tenedores de Pagarés para las emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.5.1 Deberes y facultades

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Pagarés, de acuerdo a lo establecido por el Artículo. 1, Sección 4, Capítulo II, Título I, Libro 2° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la Asamblea General de Tenedores de Pagarés podrá otorgarle las facultades que vea conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las Emisiones de Pagarés, se le otorguen en un futuro. No obstante, el Representante Común de Tenedores de Pagarés deberá verificar la razonabilidad de los datos contables manifestados por la Sociedad, también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Pagarés y representará a éstos frente a la Sociedad y cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Pagarés tendrá la obligación de comunicar a los Tenedores de Pagarés toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Por último, el Representante Común de Tenedores de Pagarés tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad cuando en su orden del día se consignent temas relativos al Programa de Pagarés y deberá ser convocado a ellas mediante carta dirigida a su domicilio señalado.

Cualquiera de los Tenedores de Pagarés puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Pagarés pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

2.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

La Sociedad tendrá, en su condición de Emisor de Pagarés y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Pagarés dentro del Programa por parte de la Sociedad, las siguientes Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros:

2.6.1 Restricciones y Obligaciones

La Sociedad tendrá, en su condición de Emisor de Pagarés y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Pagarés dentro del Programa por parte de la Sociedad, las siguientes restricciones y obligaciones:

- a) La Sociedad se compromete a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Pagarés en circulación. Asimismo, no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- b) Para efectos de una eventual fusión, escisión, transformación o disolución, TOYOSA S.A. se obliga a informar a los Tenedores de Pagarés sobre el procedimiento y los cambios que sucedan en la sociedad. En caso de disolución, y sus efectos respecto a los tenedores, se actuará de conformidad a lo previsto en el Código de Comercio.
- c) En caso de una fusión de la Sociedad, los Pagarés del Programa pasarán a formar parte del pasivo de la nueva sociedad fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa y a las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés.

Los Balances especiales de una eventual fusión de TOYOSA S.A. con otra empresa serán puestos a disposición de los Tenedores de Pagarés en Asamblea General de Tenedores de Pagarés.

- d) No cambiar sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa y de las Emisiones que formen parte de éste, sin previa autorización de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- e) Administrar sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de la Junta de fecha 22 de agosto de 2017 (y otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), el presente Prospecto Marco del Programa, y el documento que define las características de cada Emisión dentro del Programa y (ii) de acuerdo a las leyes y normas vigentes aplicables para actividades relacionadas con el objeto del Emisor.
- f) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa.
- g) Efectuar una auditoría externa anual de acuerdo a las normas aplicables por un auditor independiente con aquellas firmas que estén inscritas en el RMV de ASFI.
- h) Mantener niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria automotriz, con compañías aseguradoras reconocidas y proporcionar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, un certificado que evidencie los seguros de la Sociedad.
- i) Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la empresa y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.
- j) Defender y resolver cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.
- k) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI.
- l) Pagar con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la

creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la ley.

- m) Si la Sociedad otorgara mayores garantías a futuras Emisiones de valores, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los Pagarés vigentes del presente Programa, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.

Se exceptúa del alcance de este compromiso a los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para el presente Programa.

- n) Los administradores de la Sociedad tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores de Pagarés.
- o) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Pagarés, en caso de que se llegare a designar uno, durante la vigencia del Programa y de las Emisiones dentro de éste, hasta un monto máximo de US\$ 9,600.00.- anuales. En caso que los Tenedores de Pagarés designen a un Representante Común de Tenedores de Pagarés y éste tenga un costo superior a US\$ 9.600, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Pagarés. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, una de las cuales será presentada por la Sociedad.
- p) Las Asambleas de Tenedores de Pagarés se llevarán a cabo en las oficinas de la Sociedad o en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo en la ciudad de La Paz.
- q) Cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y capital de los Pagarés.
- r) Notificar por escrito al Representante Común de Tenedores de Pagarés cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
- s) Permitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en aquellos casos en los que existiera una controversia relacionada con los Compromisos Financieros. En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Pagarés requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.
- t) El Emisor se obliga a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante Común de Tenedores de Pagarés, o a instruir y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Pagarés, en estricto acuerdo a lo mencionado en el punto anterior. Asimismo, se obliga a incluir en dicho contrato la obligación del Auditor Externo de efectuar el cálculo trimestral (marzo, junio, septiembre, diciembre) de los covenants financieros definidos en el presente documento.
- u) El Emisor se obliga a comunicar a los Tenedores de Pagarés, a través de su Representante Común de Tenedores de Pagarés lo siguiente:
- Cualquier modificación de la estructura accionaria que implique una transferencia de más del 10% de las acciones de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
 - Cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor al 10% del patrimonio, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
 - Cualquier reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores al 10% del patrimonio al día siguiente hábil, desde la fecha en que se celebren los acuerdos o contratos respectivos.
 - Informar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, al día siguiente hábil de que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior al 10% del patrimonio. Asimismo, deberá elaborarse un informe que contenga un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para resguardar sus intereses ante la

mencionada acción, en un plazo de 30 días, desde la fecha de recepción de la citación o notificación escrita.

- v) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, la Sociedad se compromete a suministrar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- w) El Emisor convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés que considere necesarias, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la última Emisión dentro del Programa.
- x) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés, a ASFI y a la BBV dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
 - Información financiera de la Sociedad.
 - Cálculo de todos los Ratios Financieros establecidos en el presente documento.
- y) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Pagarés cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho que represente un daño superior al 10% del patrimonio de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido.
- z) El pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto 2.6.2 siguiente. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas. Asimismo, la Sociedad se compromete a capitalizar al menos el 50% de las utilidades generadas durante cada gestión, durante la vigencia del presente Programa y las emisiones que formen parte de éste.
- aa) El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses según corresponda, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital e intereses de los Pagarés. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de las emisiones bajo el Programa, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Pagarés acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.
- bb) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
- cc) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa, un destino distinto a aquellos que se establecen expresamente para cada emisión bajo el presente Programa.
- dd) La Sociedad no podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro. Asimismo, los préstamos a accionistas no podrán incrementarse ni podrán efectuarse anticipos de utilidades.
- ee) Realizar los esfuerzos necesarios que estén al alcance del Emisor para evitar embargos en alguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.

Las obligaciones, compromisos y restricciones relacionados al Representante Común de Pagarés únicamente serán aplicables en la medida en que la Asamblea General de Tenedores de Pagarés designen a un Representante Común.

2.6.2 Compromisos Financieros

Durante la vigencia de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, la Sociedad se obligará a cumplir con los siguientes compromisos financieros:

a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1 (uno)

La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$\text{RDL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los activos de corto plazo que se registran en el activo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

PASIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los pasivos de corto plazo que se registran en el pasivo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

b) Relación de Endeudamiento (RDP) menor o igual a dos punto dos (2.2).

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$\text{RDP} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Dónde:

PASIVO TOTAL: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

PATRIMONIO NETO: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a uno punto tres (1.3).

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$\text{RCSD} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE + EBITDA}}{\text{AMORTIZACION DE CAPITAL E INTERESES}}$$

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas la cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.

AMORTIZACIONES DE CAPITAL: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes.

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad neta antes de impuestos del Periodo, más Intereses, más depreciación y amortización de cargos diferidos.

INTERESES: Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes de la deuda financiera neta.

Se aclara que se entenderá por Deuda Financiera Neta a la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de títulos valores de contenido crediticio.

Para realizar el cálculo se tomará como fecha relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo para los conceptos incluidos en el numerador, y los doce meses siguientes para los conceptos incluidos en el denominador.

d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) menor o igual a cero punto veinte (0.20).

OPR =	CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS – CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS
	PATRIMONIO NETO

Dónde:

CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS: Son las cuentas por cobrar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con Construcciones y Arquitectura S.A. – Consarq S.A., Crown Ltda. y Empresa Constructora Concordia S.A.

CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS: Son las cuentas por pagar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con Construcciones y Arquitectura S.A. – Consarq S.A., Crown Ltda. y Empresa Constructora Concordia S.A.

PATRIMONIO NETO: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

Las operaciones financieras que el Emisor mantiene con partes relacionadas corresponden a aquellas no asociadas con actividades comerciales.

Asimismo, el Emisor se obliga a incluir dentro de sus estados financieros trimestrales y anuales auditados por una firma de Auditoría Externa, una nota que especifique claramente que porción de los saldos con partes relacionadas corresponde a actividades comerciales y que porción corresponde a actividades financieras.

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señaladas estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RDL, RDP, RCSD y del OPR, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Pagarés.

2.6.3 Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 2.6, que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser eliminados o modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 2.11 y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes.

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés no podrá negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas eliminaciones o modificaciones sean:

- (i) Necesarias para el desarrollo de la Sociedad;
- (ii) Pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad;
- (iii) Pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad, y dichas eliminaciones o modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en el rubro de la industria del Emisor.

2.7 Redención de los Pagarés, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Pagarés, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa

El Vicepresidente y/o el Gerente General y/o el Gerente Nacional Administrativo Financiero, actuando necesariamente dos de ellos de forma conjunta, efectúen todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Pagarés emitidos bajo el Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés y su Representante Común de Tenedores de Pagarés y cumplir con otras obligaciones inherentes a los Pagarés emitidos bajo el Programa.

2.8 Protesto

La falta de pago de un pagaré de cualquier Emisión que conforma el presente Programa, podrá dar lugar al protesto por su tenedor y deberá procederse de conformidad a lo establecido en los artículos 598 y 569, en lo aplicable, del Código de Comercio.

2.9 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de las Emisiones de Pagarés que conformen el presente Programa.

2.10 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Pagarés y/o los Tenedores de Pagarés, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones descritos en los documentos del Programa de Emisiones y en los documentos relativos a cada emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje a ser realizado en el marco de la Ley de Conciliación y Arbitraje N° 708 de 25 de junio de 2015, con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

2.11 Se excluye expresamente de materia arbitral el incumplimiento al pago de los Pagarés y las acciones de cobro de los mismos. Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de las Emisiones que lo conforman

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, con excepción del Destino de los Fondos establecido en las características del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Pagarés de cada Emisión bajo el Programa, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Pagarés presentes en Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la Emisión correspondiente.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés que aprueben las modificaciones señaladas en el presente punto, requerirán un quórum, en primera convocatoria, de al menos 75% del capital remanente en circulación de los pagarés emitidos y de 67% del capital remanente en circulación de los pagarés emitidos, en caso de segunda y posteriores convocatorias.

2.12 Designación de Representantes

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, suscriban y emitan cualquier documento relacionado con el presente Programa y con las Emisiones que lo componen, así como para obtener la autorización de la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones que componen el Programa y la inscripción del Programa y de las Emisiones de Pagarés comprendidas dentro del Programa en la BBV.

Asimismo, se decidió facultar al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, procedan a la suscripción de cualquier documento relacionado con el Programa y las respectivas Emisiones que lo conforman. Adicionalmente, se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, procedan a suscribir el documento que fuera necesario para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Pagarés emergentes del Programa aprobado.

2.13 Trámites para el Programa de Emisiones de Pagarés y sus respectivas Emisiones

Se requieren efectuar una serie de gestiones legales aplicables a las Emisiones dentro del Programa, como ser obtenciones, inscripciones, registros y, cuando corresponda autorizaciones ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA, ante el RMV de ASFI, BBV y EDV, entre otros.

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad para que cualquiera de ellos de forma conjunta, obtengan las correspondientes autorizaciones e inscripciones necesarias, y para que suscriban cuanto documento, protocolo, minuta, solicitud u otro sea necesario.

2.14 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 “Ley de Reactivación económica” de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Pagarés a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

2.15 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Pagarés

Se proporcionará a los Tenedores de Pagarés a través del Representante Común de Tenedores de Pagarés, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV u otras bolsas, en los tiempos y plazos establecidos en la normativa vigente.

2.16 Posibilidad de que las Emisiones que forman parte del presente Programa de Emisiones sean afectadas o limitadas por otro tipo de Valores

Al 31 de diciembre de 2019 TOYOSA S.A. tiene las siguientes emisiones de valores vigentes, los cuales no afectaran o limitaran las emisiones que formen parte del presente Programa, ni los derechos de los tenedores de pagarés:

Bonos TOYOSA I - Emisión 3					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie
TYS-1-N1U-15	1800	27/03/2015	29/02/2020	14,000,000.00	7.00%
TOTAL				14,000,000.00	

Bonos TOYOSA II - Emisión 1					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie
TYS-2-N1C-16	1440	29/06/2016	08/06/2020	8,750,000.00	4.75%
TYS-2-N1D-16	1800	29/06/2016	03/06/2021	17,500,000.00	5.00%
TOTAL				26,250,000.00	

Bonos TOYOSA II - Emisión 2					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie
TYS-2-N2B-16	1440	28/10/2016	07/10/2020	12,000,000.00	4.40%
TYS-2-N2C-16	1800	28/10/2016	02/10/2021	18,000,000.00	4.65%
TYS-2-N2D-16	2160	28/10/2016	27/09/2022	28,000,000.00	4.90%
TOTAL				58,000,000.00	

Bonos TOYOSA III - Emisión 1					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie
TYS-3-E1A-17	1080	27/09/2017	11/09/2020	4,400,000.00	3.10%
TYS-3-E1B-17	1440	27/09/2017	06/09/2021	2,900,000.00	3.35%
TYS-3-E1C-17	1800	27/09/2017	01/09/2022	2,900,000.00	3.60%
TOTAL				10,200,000.00	

Pagares Bursátiles TOYOSA II					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie

TYS-PB2-E6U	300	22/04/2019	16/02/2020	1,500,000.00	2.60%
TYS-PB2-E7U	300	01/10/2019	27/07/2020	2,000,000.00	2.60%
TOTAL				3,500,000.00	

Pagares Privados TOYOSA					
Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
308	26/06/2019	29/04/2020	13,920,000	6.00%	Quirografaria
358	26/06/2019	18/06/2020	13,920,000	6.00%	Quirografaria
TOTAL			27,840,000		

El punto 7.11 siguiente, detalla las obligaciones Financieras del Emisor.

3 RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

3.1 Razones del Programa de Emisiones

TOYOSA S.A., con el objeto de obtener una fuente alternativa de financiamiento, ha decidido realizar un Programa de Emisiones de Pagarés.

3.2 Destino y plazo de utilización de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Recambio de pasivos
- Capital de Operaciones
- Una combinación de las dos anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.

4 FACTORES DE RIESGO

4.1 Riesgo Operativo

El riesgo operativo al que se expone la empresa está relacionado con sistemas inadecuados, fallas administrativas, eventos externos o deficiencias en controles internos y sistemas de información, lo que podría ser originado por posibles fraudes o incapacidad para responder de manera oportuna ante este tipo de debilidades. Para mitigar los diferentes riesgos operativos, el directorio y las gerencias nacionales están tomando medidas como la implementación de nuevos sistemas informáticos, nuevos procedimientos y mejoras en el control interno.

4.2 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

La aplicación de políticas económicas no previstas, constituye un riesgo constante, puesto que la empresa podría no estar preparada para determinadas situaciones. Por ejemplo, el cobro de comisiones y otros cargos por parte del Banco Central de Bolivia y el Sistema Bancario por ingresos y salidas de dinero afectan al flujo de capitales, asimismo, la política cambiaria actual afecta el sector real.

4.3 Riesgo Legal

La inseguridad jurídica es un riesgo para la empresa. Existe un riesgo permanente asociado a las modificaciones que puedan existir en la legislación actual del país. Actualmente, la amnistía para vehículos “chutos” es un riesgo que afecta al sector automotriz en general. Por otro lado, cualquier modificación al Código Tributario y a la Ley de Aduanas podría constituir un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

4.4 Riesgo Social

Existen riesgos relacionados con convulsiones sociales que podrían ocasionar principalmente el bloqueo de carreteras u otro tipo de movilizaciones que pueden afectar la llegada de los vehículos al recinto en zona franca.

4.5 Riesgo de sectorial

En los últimos años se ha incrementado la competencia en el sector automotriz con el ingreso de empresas importadoras y nuevas marcas de vehículos, a raíz de la expansión del consumo interno.

TOYOSA S.A. con el fin de mitigar este riesgo, se encuentra en la tarea de seguir fortaleciendo la lealtad de la marca para así contrarrestar los competidores formales e informales, tomando en cuenta el posicionamiento institucional que pueda aportar valor a la imagen de marca, así como el relacionarse más con los clientes y lograr su compromiso mejorando la calidad de servicio.

Por otro lado TOYOSA S.A. se encuentra trabajando en factores relacionados con la publicidad para estar presente en diferentes medios que lleguen a clientes, con el fin de dar a conocer las diferentes ventajas competitivas del servicio de TOYOSA.

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Tipo de Oferta

La colocación de los valores se la realizará a través de Oferta pública Bursátil a través de la BBV.

5.2 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

El procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será por medio del Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

5.4 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es:

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312. Piso 2
La Paz – Bolivia

5.5 Precio de colocación

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será colocada mínimamente a la par del valor nominal.

5.6 Forma de pago en colocación primaria

El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

5.7 Medios de difusión masiva por los cuales se darán a conocer las principales condiciones de la oferta

El emisor comunicará en un medio de circulación nacional la oferta Pública de la Emisión y sus condiciones.

5.8 Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones estará destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

5.9 Bolsa de Valores donde se transarán los Valores

Los valores fruto de cada emisión dentro del Programa serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Avenida Arce No. 2333 La Paz – Bolivia.

5.10 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación primaria para cada emisión dentro del Programa será “A mejor esfuerzo”.

5.11 Relación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa

TOYOSA S.A. como emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador, colocador y pagador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y estructuración del presente Programa de Emisiones y las Emisiones que lo conforman y para actuar como agente pagador de las mismas. No existe ninguna relación contractual relacionada entre los negocios y/o sus principales ejecutivos.

5.12 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prorrogas, si corresponde.

2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

5.13 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria

La regla de determinación de tasa de cierre será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior y comunicada oportunamente a ASFI.

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el Prospecto Complementario respectivo.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	TOYOSA S.A.
Rótulo Comercial	TOYOSA S.A.
Objeto de la Sociedad:	<p>TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Daihatsu, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a realizar las siguientes actividades: a) Dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercaderías en general, tales como maquinarias, insumos, equipos y otros, efectuar transporte a partes de carga internacional dentro y fuera de la República. b) Realizar inversiones de cualquier naturaleza. c) Suscribir todo género de contratos. d) Contratar y canalizar líneas de crédito con bancos y entidades financieras. e) Asumir representación legal de otras firmas y sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionista y otros bienes y servicios. f) Asumir intermediación de bienes y servicios con otras empresas nacionales y/o extranjeras. g) Prestar servicios técnicos de asesoramiento, elaboración y ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.</p>
Giro de la Empresa	Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.
Domicilio Legal:	Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2 , Santa Cruz
Teléfono:	(591-3) 3425227 (591-2) 2390930 (591-2) 2390935
Fax:	(591-2) 2314139
Página Web:	www.toyosa.com
Correo electrónico:	geronimo.melean@toyosa.com
Representantes Legales:	<p>Edwin Saavedra Toledo – Presidente Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente Erika Mendizábal de Saavedra – Gerente Nal. de Control Interno Erick Michel Saavedra Mendizábal – Gerente General Rafael Hernan Vargas Ribera – Gerente Regional</p>

	Ernesto Tejerina – Sub Gerente de Marketing Federico Quiroga Valdivia - Gerente Comercial Oriente Según Testimonio Poder N° 245/2019 de fecha 08 de mayo de 2019
Número de Identificación Tributaria:	1030029024
C.I.I.U. N°:	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
Casilla de correo:	10006
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13129
Capital Autorizado al 31/12/19:	Bs 600.000.000,00 (Seiscientos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/12/19:	Bs 415,306.000,00 (Cuatrocientos quince millones trescientos seis mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/12/19:	415, 306 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias y Nominativas
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

6.2 Documentos Constitutivos

Nº Instrumento y Fecha	Datos Notaría de Fe Pública	Registro en Fundempresa	Datos Constitución y Modificación
Escritura Pública N° 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Elizabeth Soliz de Saracho.	Registro de Comercio, bajo la partida N° 254.	Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.” que suscriben sus socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.
Duplicado de la Escritura Pública N° 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matricula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00026376 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Duplicado por Orden Judicial de la Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.” que suscriben sus socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.
Escritura Pública N° 305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matricula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00080040 del	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social, que celebra el señor

		Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV)
Escritura Pública N° 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00078611 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00092373 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094349 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094515 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y cambio de Objeto de la Sociedad Toyosa S.A., que suscribe el señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
Escritura Pública N° 342/2012 de fecha 25 de Julio de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el	Escritura Pública de modificación de capital autorizado, capital pagado y modificación de Estatutos de la

		número 00102347 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 633/2012 de fecha 16 de Agosto de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Patricia Rivera Sempertegui	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Adenda a la modificación de Estatutos, de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de Septiembre de 2013	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.
Testimonio N° 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00149595	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de incremento de capital social.
Testimonio N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016	Notaria de Fe Publica 077 Dra. Paola Rodriguez Zaconeta.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 0001290156	Escritura de aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios de Toyosa S.A.
Testimonio N° 1164/2016 de fecha 30 de marzo de 2016	Notaria de Fe Publica 003 La Paz Dra. Patricia Rivera Sempertegui, Distrito Judicial La Paz.	Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el N° 27320503017	Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad Toyosa S.A.
Testimonio N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00139909	Escritura Pública sobre Aumento de Capital autorizado, suscrito y pagado y modificación parcial de estatutos societarios, que realiza la sociedad anónima

"TOYOSA S.A."			
Testimonio N° 292/2017 de fecha 14 de Junio de 2017.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00151065	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."
Testimonio N° 414/2018 de fecha 21 de Septiembre de 2018.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00168526	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe el Señores Edwin Santos Saavedra Toledo como Socio
Testimonio N° 464/2019 de fecha 18 de Junio de 2019.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00177660	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 30 de septiembre de 2019, es la siguiente:

Cuadro No. 3 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	286.561	69,00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	124.592	30,00%
<i>Edwin Rene Saavedra Mendizábal</i>	4.153	1,00%
Total	415.306	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2019, las empresas vinculadas a TOYOSA S.A., son las siguientes:

Crown Ltda.

La empresa Crown Ltda. Fue creada en la ciudad de Cochabamba, en fecha 6 de Mayo de 1986. Es una empresa que tiene por objeto realizar importaciones y exportaciones de mercadería en general, especialmente insumos, maquinarias y equipos, así como vehículos de la marca Toyota, B&D, Daihatsu, Lexus, camiones HINO, electrónicos marca Samsung, maquinaria pesada marca Volvo, repuestos y accesorios de vehículos.

Cuadro No. 4 Socios Crown Ltda.

Socio	Porcentaje
31 de diciembre de 2019	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	96%
<i>Erick Saavedra Mendizábal</i>	4%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

Toyota Bolivia S.A.

Toyota Bolivia S.A. fue fundada en fecha 4 de Enero de 1999. Esta tiene como objeto, ya sea por cuenta propia o asociada con terceras personas naturales o jurídicas, realizar actividades de comercio en general, importaciones y exportaciones de vehículos de la marca Toyota e HINO, repuestos, accesorios, insumos, maquinarias y otros. Toyota Bolivia participa principalmente en licitaciones públicas para compra de vehículos y camiones.

Cuadro No. 5 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

Socio	Porcentaje
31 de diciembre de 2019	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	70.00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	20.00%
<i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>	10.00%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.5 Descripción de la administración interna de TOYOSA S.A.

Directorio

El Directorio es el área con mayores facultades para el manejo administrativo de la empresa. Esta área crea los Estatutos y Normas Internas de la empresa.

Presidencia

Presidencia tiene como objeto representar a la empresa en cuantos actos, acciones o gestiones sea necesario, figurando a la cabeza de la misma, es la máxima autoridad inmediata y se encuentra ubicado entre los niveles más altos de la organización siendo sus funciones dirigir y controlar el funcionamiento de la compañía, tanto la matriz como las sucursales. Asimismo debe representar legalmente a la empresa, organizar, planear, supervisar, y controlar los procesos de la misma, la ejecución de las funciones administrativas y técnicas y el cumplimiento de las normas legales de la compañía.

Vicepresidencia

Vicepresidencia tiene como objeto realizar una revisión preventiva e integral, debiendo poner énfasis especial en controlar el flujo para así evitar desvío de fondos y aspectos que no sean establecidos.

Asimismo, apoya a Gerencia General en cuanto a la toma de decisiones, logrando así en forma oportuna el mejoramiento continuo de la gestión y el logro de la misión de la empresa. Cumple y hacer cumplir las políticas internas de la empresa, además de plantear, controlar y definir todas las políticas y estrategias comerciales y financieras.

Gerencias

1. Gerencia General

El objeto principal del cargo, es planificar, coordinar y controlar todas las actividades operativas, comerciales y financieras para asegurar la gestión empresarial, presentando información y reportes a las instancias superiores de la empresa.

Asimismo, debe representar a Toyosa S.A. frente a instituciones públicas, privadas y otros organismos nacionales y/o extranjeros a fin de promocionar y promover la imagen corporativa en cuanto a los productos y servicios ofertados por Toyosa S.A.

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

La Gerencia Nal. Adm. Financiera tiene como función principal gestionar la tesorería, las cuentas por cobrar, los pagos a proveedores e impuestos; así como administrar el financiamiento bancario y en el mercado de valores, para realizar inversiones a través de un proceso de negociación eficiente.

Asimismo debe coordinar, supervisar y controlar las actividades administrativas de la institución, de acuerdo a la normativa vigente y cumpliendo los principios básicos de control.

También deberá controlar, revisar y aprobar toda la información procesada en el Departamento de Contabilidad, con el fin de que la misma sea emitida en forma correcta y oportuna.

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

La Gerencia Nacional de Post-Venta se dedica a planificar, coordinar y controlar todas las actividades operativas, referentes a los servicios de post venta (venta de repuestos y servicio técnico automotriz) para asegurar la gestión empresarial, satisfaciendo las necesidades del mercado y obteniendo la mayor rentabilidad.

Además, crea y formula la política anual del departamento de Servicios de la empresa, de acuerdo a los lineamientos de Toyosa S.A. y de fábrica, adaptándose a los requerimientos del mercado y de los clientes en todo lo referente a los servicios de post venta.

Asimismo debe representar a Toyosa S.A. frente a instituciones públicas, privadas y otros organismos nacionales y/o extranjeros a fin de promocionar y promover la imagen corporativa en cuanto a servicios de post ventas ofertados por Toyosa S.A.

4. Gerencia Comercial Oriente

El objeto del área comercial es organizar, analizar, dirigir y controlar las actividades comerciales de la empresa, con el claro objetivo de asegurar a Toyosa S.A. como la compañía automotriz líder en el mercado boliviano, según lo estipula la declaración de la Visión de la empresa.

Por otro lado, debe controlar y supervisar el desarrollo de estrategias comunicacionales de Marketing, en base a recopilación de información de la Gerencia Comercial (precios, especificaciones de la competencia, etc.).

5. Gerencia Comercial Occidente

El objeto del área comercial es organizar, analizar, dirigir y controlar las actividades comerciales de la empresa, con el claro objetivo de asegurar a Toyosa S.A. como la compañía automotriz líder en el mercado boliviano, según lo estipula la declaración de la Visión de la empresa.

Por otro lado, debe controlar y supervisar el desarrollo de estrategias comunicacionales de Marketing, en base a recopilación de información de la Gerencia Comercial (precios, especificaciones de la competencia, etc.).

6. Gerencia Nacional de Repuestos

El objeto principal de esta Gerencia es planificar, organizar, dirigir, controlar y coordinar las actividades de ventas e inventarios, importaciones y exportaciones de Repuestos Toyota e Hino en el ámbito nacional para satisfacer las necesidades del mercado obteniendo la mayor rentabilidad, en coordinación con la Gerencia de Post Venta.

7. Gerencia Nacional de Operaciones

El objeto principal del cargo es coordinar con las diferentes áreas de la empresa la implementación del método KAIZEN como plan de mejoramiento continuo y de esta manera incrementar la eficiencia de nuevos procedimientos y sistemas de trabajo de dichas áreas, autorizar si corresponde los procesos de los sistemas que la empresa adopte.

Asimismo supervisar directamente las áreas de Sistemas, Importaciones y Despacho Directo para relevar los problemas existentes en sus procedimientos actuales e implementar el desarrollo de sistemas en base a las necesidades de la empresa y de acuerdo a procedimientos internos que hayan sido previamente aprobados.

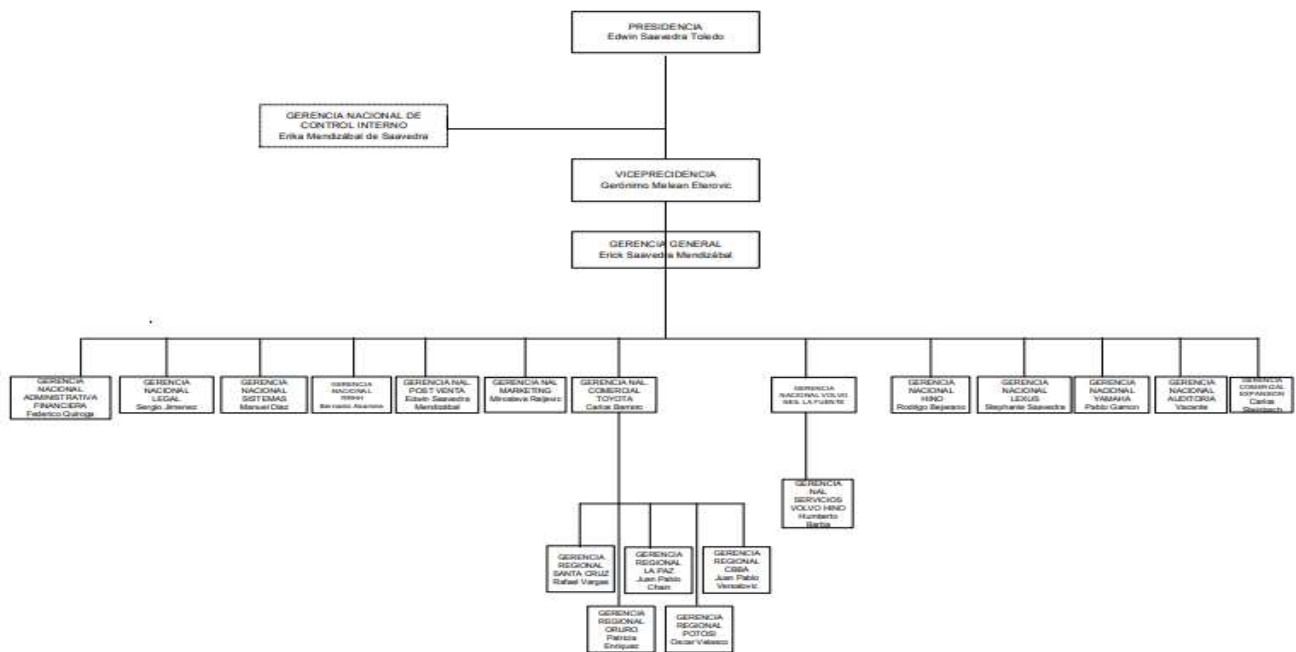
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

El objeto principal del cargo, es el de desarrollar, manejar e implementar políticas en la gestión de Recursos Humanos, velando por la motivación y bienestar constante del personal que se encuentra prestando servicios a la empresa. Igualmente responderá por el diseño e implementación de estrategias que permitan a la institución contar con el personal más calificado e idóneo al interior de la institución.

Organizar, analizar, dirigir y controlar el desarrollo de los proyectos planteados o propuestos. Debe administrar los recursos disponibles incluyendo la generación de informes a niveles jerárquicos.

A continuación se presenta la Estructura administrativa (Organigrama) de TOYOSAS.A. al 31 de diciembre de 2019:

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de TOYOSA al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Cuadro No. 6 Miembros del Directorio de TOYOSA S.A.

Miembros de Directorio			
Al 31 de diciembre de 2019			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2019)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	03/04/19
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	03/04/19
Sergio Aniceto Pascual Davila	Director	Economista	03/04/19
Luis Ernesto Beccar Diaz	Secretario	Economista	03/04/19
Javier Iturralde Jhansen	Director	Economista	03/04/19

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Cuadro No. 7 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	Presidente	Empresario	36 Años
<i>Gerónimo Melean Eterovic</i>	Vicepresidente	Economista	28 Años
<i>Erick Saavedra Mendizábal</i>	Gerente General	Adm. De Empresas	2 año
<i>Federico Quiroga Valdivia</i>	Gerente Nal. Adm. Financiero	Economista	1 año
<i>Edwin Saavedra Mendizábal</i>	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	18 Años
<i>Bernardo Akamine Toledo</i>	Gerente Nal. de RRHH	Adm. de empresas	1 Año

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Asimismo, TOYOSA S.A., cuenta con la asesoría legal interna del Dr. Sergio Jiménez Terrazas, que tiene el cargo de Gerente Nacional del Departamento Legal.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Edwin Saavedra Toledo – Presidente

Con una gran visión empresarial Edwin Saavedra Toledo se caracterizó por ser un gran emprendedor, producto de aquello el 09 de octubre de 1981 decidió fundar Toyosa S.A. siendo actualmente presidente ejecutivo del Directorio, quién con un alto espíritu trabajador y actitud ganadora logró consolidar lo que es hoy la empresa distribuidora más grande de vehículos en Bolivia.

Este gran empresario dedica día a día su vida a generar un mejor país generando fuentes de empleo y ayudando al progreso de su Bolivia.

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

Licenciado en Economía, cursó sus estudios profesionales en la Universidad de San Francisco, California – USA, 1983. Master en Finanzas de la Universidad de Stanford, California – USA, 1985.

Desempeñó funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector público y privado. Es parte de la familia Toyosa desde el año 1989, desempeñando diferentes funciones y en distintas áreas: Gerencia Financiera, Gerencia Regional y Gerencia General, antes de ejercer la Vicepresidencia.

Su conocimiento de la empresa y experiencia de más de 20 años en la empresa, hacen que se tomen decisiones acertadas y su carácter emprendedor y visionario permite la implementación de políticas adecuadas para la empresa y su entorno social, económico y político.

Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1998 – 2002. Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, fue designado como Embajador de Bolivia en Japón antes de asumir el cargo de Gerente General de Toyosa S.A.

Federico Quiroga Valdivia – Gerente Nal. Administrativo Financiero

Licenciado en Economía, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada Boliviana. Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Europea de Negocios. Cuenta con una experiencia de más de 16 años en Banca desempeñando funciones de Gerente de Sucursal, Gerente de Banca Corporativa y Empresas en la ciudad de Cochabamba y Gerente de Banca Corporativa y Empresas en la ciudad de La Paz en el Banco Mercantil Santa Cruz. También fue miembro del directorio de Wamsa.

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta

Licenciado en Ciencias Financieras, cursó sus estudios profesionales en Bentley University, Boston – Massachusetts, USA – 2001.

Ha demostrado responsabilidad, destreza comercial y liderazgo durante el tiempo de trabajo en Toyosa S.A. Su capacidad profesional, lo ha consagrado como el líder de un área importante de la empresa como es el servicio de Post-Venta, bajo su dirección se han alcanzado logros y premios internacionales para la organización, situando a Toyosa entre las mejores empresas de Sudamérica en servicio de post-venta.

El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), antes de ejercer la Gerencia Nacional de Post-Venta. Ejerció importantes cargos en la empresa, como Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A.

6.9 Número de Empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en TOYOSA S.A., según cargo:

Cuadro No. 8 Personal Empleado por TOYOSA S.A.

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cargo									
<i>Presidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Vicepresidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencia General</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencias Nacionales</i>	6	7	12	6	6	19	14	15	18
<i>Gerencias Regionales</i>	6	10	5	9	5	13	10	10	13
<i>Jefes Nacionales</i>	7	6	7	6	16	8	10	6	8
<i>Jefes Regionales</i>	19	14	11	23	27	25	37	37	38
<i>Responsables y Encargados</i>	42	46	37	73	85	64	64	71	75
<i>Asistentes</i>	40	46	28	46	85	49	58	51	61
<i>Ejecutivos de Ventas</i>	24	35	32	60	74	52	52	73	69
<i>Auxiliares</i>	21	32	14	19	31	24	102	22	26
<i>Personal de Apoyo</i>	26	25	20	41	36	115	68	166	120
<i>Técnicos Mecánicos</i>	46	65	122	83	83	106	121	125	122
<i>Ayudantes Mecánicos</i>	7	4	18	11	8	13	14	10	9
<i>Lavadores</i>	5	5	13	21	30	34	36	37	36
TOTAL	252	298	322	401	489	525	589	626	598

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Reseña histórica

En 1981, en la ciudad de Cochabamba, TOYOSA S.A. fue fundada por su actual presidente de directorio Sr. Edwin Saavedra Toledo, quién con un alto espíritu trabajador y actitud ganadora logró consolidar lo que es hoy la empresa distribuidora más grande de vehículos en Bolivia.

A lo largo de sus casi 36 años de vida, TOYOSA S.A. tuvo un crecimiento acelerado gracias a la visión empresarial y constante trabajo de la familia Saavedra.

TOYOSA S.A. se estableció como sub distribuidor de la marca Toyota en el país; hasta que en 1998 Toyota Motor Corporation de Japón reconoció a la empresa como “Distribuidor Exclusivo de vehículos y repuestos Toyota para Bolivia”.

Es una de las empresas con mayor crecimiento y trayectoria en el país, en Octubre 2017 cumple 36 años de vida. Se encuentra entre las 30 más grandes de Bolivia y entre las 10 más grandes del departamento de La Paz, por tamaño de activos, nivel de ventas y utilidades netas.

La marca Toyota, según la Aduana Nacional de Bolivia, está posicionada dentro de las mejores del mercado nacional, además de que Toyosa S.A. es considerada una de las empresas más sólidas en Bolivia.

Por esta razón, TOYOSA S.A. distribuye productos de calidad, a precios acordes al mercado nacional, buscando las siguientes metas:

- Generar relaciones duraderas con proveedores y concesionarios para distribuir vehículos de gran calidad a precios razonables.
- Servir a la sociedad contribuyendo a la seguridad y protegiendo el medio ambiente.
- Transformar a Toyosa S.A. en miembro activo de la comunidad en la que se desenvuelve con Responsabilidad Social Corporativa.

7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

Según información de la Aduana Nacional de Bolivia, TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos importados por año marca Toyota del 46 % en la gestión 2016, seguido de Mitsubishi que tiene el 15% de participación. Este segmento es el de mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

Asimismo en cuanto a vehículos 4x2, Imcruz es la empresa líder con una participación en vehículos marca Suzuki del 44.4%, en cambio la participación de vehículos Toyota es sólo del 5%. Sin embargo, a nivel de ventas, TOYOSA S.A. tiene la mayor participación de mercado entre todas las empresas y segmentos del rubro, ya que el valor de cada vehículo 4x4 es superior a la de vehículos 4x2 y los márgenes por vehículo también son significativamente superiores.

7.2.1 Demanda

Tras la promulgación del Decreto Supremo No. 2232 de diciembre del 2014 referido al Reglamento para importación de vehículos automotores, en modificación al Decreto Supremo N° 28963 del 6 de diciembre del 2006, se restringe la importación de vehículos con una antigüedad mayor a un año para vehículos pertenecientes a las partidas 8703, 8702 y 8704, logrando cierta inclinación del mercado a optar por la adquisición de vehículos nuevos, favoreciendo de esta manera al desempeño de TOYOSA S.A. en el giro del negocio al que pertenece e incrementando las ventas del mismo.

Asimismo, como otro factor determinante de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos marca Toyota. Esta marca se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano como una de las preferidas por el alto nivel de demanda de sus productos, debido principalmente a la calidad; así como por la adecuación tecnológica que tienen los vehículos.

Dentro de otros Factores Determinantes de la Demanda, tenemos los siguientes:

- Marco Normativo a nivel del Gobierno, la Política Impositiva y Aduanera.

- Crecimiento Económico
- Crecimiento de Sectores como la Construcción, Minería, Hidrocarburos y otros correlacionados al sector automotriz.
- Crecimiento de la Inversión Pública (Ejecución Presupuestaria) y la Inversión Privada Extranjera.

7.2.2 Oferta

Toyosa S.A. realiza una proyección anual de la cantidad de vehículos que se importarán en la gestión de acuerdo a la demanda de vehículos nuevos que se tenga en el país. Por lo tanto, la oferta de la mercadería depende en su totalidad de la demanda de la misma.

Toyosa S.A. importa vehículos y repuestos de distintos proveedores de Toyota a nivel mundial como TMC (Japón), TASA (Argentina), TMT (Tailandia), TDB (Brasil), Toyota en USA, etc.

7.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, en la Gestión 2016 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 9%, asimismo al 31 de mayo de 2017 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 8% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 9 Participación de Mercado 2019

PARTICIPACION DE MERCADO POR UNIDADES IMPORTADAS													
Al 30 de Noviembre de 2019													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	TTL	%
SUZUKI	415	1,015	921	565	556	1,354	832	543	911	768	335	8,215	18%
TOYOTA	641	508	367	443	405	405	591	446	340	316	224	4,686	10%
KING LONG	381	201	350	699	80	198	140	360	560	338	318	3,625	8%
RENAULT	170	182	119	270	293	197	303	350	265	334	109	2,592	6%
FOTON	293	239	140	124	219	121	197	290	240	228	100	2,191	5%
NISSAN	166	143	248	253	240	130	186	267	214	278	64	2,189	5%
KEYTON	330	231	402	20	-	290	157	135	-	255	-	1,820	4%
HYUNDAI	153	90	187	49	126	186	129	253	221	153	73	1,620	4%
MITSUBISHI	153	89	169	151	168	153	150	172	123	146	128	1,602	3%
MAZDA	67	219	105	116	57	208	173	213	154	121	89	1,522	3%
OTROS	1,479	1,353	1,279	1,655	1,616	1,485	1,513	1,523	2,010	1,422	734	16,069	35%
TOTAL	4,248	4,270	4,287	4,345	3,760	4,727	4,371	4,552	5,038	4,359	2,174	46,131	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.
Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

7.3 Clientes, proveedores e infraestructura de TOYOSA S.A.

7.3.1 Clientes

En general, los clientes de Toyosa S.A. al 31 de diciembre 2019 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 10 Clientes de TOYOSA S.A.

Detalle	Porcentaje (%)
Personas Naturales	70%

Instituciones Privadas	27%
Instituciones Publicas	3%
Total	100%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Esta distribución por tipo de cliente difiere de años pasados, en los que la mayor participación la tenía el sector público con aproximadamente el 55% de las ventas. Esto se debe al crecimiento económico registrado en los últimos años, que ha beneficiado principalmente a sectores como la construcción, minería, comercio, industria manufacturera, cementera y sector financiero, en las que empresas privadas y personas naturales son actores importantes.

7.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Cuadro No. 11 Proveedores de TOYOSA S.A.

Nombre	Lugar
<i>Mitsui& Co.</i>	Japón
<i>Toyota Argentina S.A.</i>	Argentina
<i>Toyota Do Brazil</i>	Brasil
<i>Toyota Tsusho</i>	Japón
<i>Toyota Motor Asia</i>	Singapur
<i>Volvo Construction Equipment AB</i>	Brasil
<i>Yamaha Motor CO., LTD.</i>	Japón

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.3.3 Infraestructura

Toyosa S.A. actualmente cuenta con diferentes Centros de Venta y Talleres de Servicio alrededor del país, los cuáles se detallan a continuación:

Cuadro No. 12 Infraestructura de TOYOSA S.A.

Detalle	Lugar
<i>Centro de Venta</i>	La Paz
<i>Centro de Venta</i>	Oruro
<i>Centro de Venta</i>	Cochabamba
<i>Centro de Venta</i>	Santa Cruz
<i>Centro de Venta</i>	Montero
<i>Centro de Venta</i>	Potosí
<i>Centro de Venta</i>	Trinidad
<i>Taller</i>	La Paz
<i>Taller</i>	El Alto
<i>Taller</i>	Cochabamba
<i>Taller</i>	Santa Cruz

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.4 Ventajas y desventajas

7.4.1 Ventajas

- Una ventaja de los vehículos Toyota es la calidad, así como el hecho que son productos altamente comerciables.
- Además la empresa es Distribuidor Exclusivo de la marca Toyota.
- Empresa reconocida en el medio. Está posicionada dentro de las 30 empresas más grandes de Bolivia.
- Es una empresa con experiencia de más de 30 años en el rubro, lo que demuestra la solidez del negocio.

- Empresa en constante crecimiento a nivel de ingresos, activos totales y patrimonio.

7.4.2 Desventajas

- Cambios en las normas laborales y sociales, que incrementan los costos y gastos del sector privado formal.

7.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

Cuadro No. 13 Línea de productos de TOYOSA S.A.

Empresa	Línea de Negocio
Toyosa S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu y Lexus • Camiones Hino • Maquinaria Pesada Volvo • Motocicletas Yamaha • Neumáticos Bridgestone • Repuestos y Servicio Técnico Automotriz
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu, y BYD. • Camiones Hino • Maquinaria Pesada Volvo • Camiones Sinotruck
Toyota Bolivia S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota • Camiones Hino

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.6 Actividades y negocios

Toyosa S.A. se dedica a la venta de vehículos, repuestos y servicio técnico automotriz. A continuación se muestran cuadros comparativos de las ventas en las últimas gestiones:

Cuadro No. 14 Venta de vehículos

Venta de Vehículos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingreso Vehículos	771,710	1,017,249	1,202,278	1,095,627	804,990	762,816	935,182	983,393
Costo Vehículos	(563,612)	(790,327)	(956,182)	(818,091)	(581,129)	(584,906)	(735,955)	(783,451)
Descuentos	-	(13)	-	-	(264)	2,417	1,702	-
Margen Directo	208,098	226,909	246,096	277,536	223,597	180,326	200,928	199,942

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 15 Venta de repuestos

Venta de Repuestos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingreso Repuestos	17,503	21,560	27,201	28,239	26,625	34,717	27,317	21,991
Costo Repuestos	(13,414)	(16,994)	(23,097)	(20,286)	(18,950)	(23,884)	(18,242)	(15,895)
Margen Directo	4,089	4,566	4,104	7,953	7,675	10,833	9,075	6,096

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 16 Venta de servicios

Venta de Servicios								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Dic-19
Ingreso Servicios	33,764	46,693	69,852	72,333	78,534	76,881	66,759	69,604

Costo Servicios	(17,134)	(22,865)	(29,990)	(30,024)	(30,403)	(33,173)	(28,701)	(30,043)
Margen Directo	16,630	23,828	39,862	42,309	48,131	43,708	38,058	39,561

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

SENAPI otorgó el signo distintivo de marca y servicio **TOYOSA**, por el término de 10 años desde el 29 de febrero de 2008. Resolución N° 3174 – 2008, certificado de registro N° 115870.

- Ampara los siguientes productos y servicios:
- Venta de vehículos, repuestos y accesorios de vehículos
- Importación y distribución de vehículos, repuestos y accesorios de vehículos
- Importación, distribución y venta de maquinaria pesada, repuestos y accesorios de maquinaria pesada

SENAPI otorgó el signo distintivo de marca y servicio **TOYOSA**, por el término de 10 años desde el 29 de febrero de 2008. Resolución N° 3650 – 2008, certificado de registro N° 115870.

- Ampara los siguientes productos y servicios:
- Reparación y mantenimiento de vehículos
- Reparación y mantenimiento de maquinaria pesada.

7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

El contrato más significativo de la empresa Toyosa S.A. es con Toyota Motor Corporation.

Entre las obligaciones de Toyosa S.A. se encuentran la de ser el representante de la marca en toda la región y mantener una buena participación en el mercado. Por otro lado, Toyota Motor Corporation tiene como obligación brindar respaldo a la empresa en temas de marketing y servicios.

Asimismo, se tiene importantes contratos con las empresas proveedores de vehículos Daihatsu, camiones HINO y Bridgestone.

7.9 Plan de Inversión

Para los próximos 5 años, Toyosa S.A. tiene planificado la construcción de un Centro de Venta de Vehículos, Repuestos y Servicios de Post-Venta en el terreno ubicado en la Zona de Auquisamaña.

Asimismo, se planea mejorar continuamente las infraestructuras actuales a nivel nacional para brindar mejor servicio a los clientes.

7.10 Estrategia empresarial

a. Misión

Empresa automotriz más exitosa y más respetada del mercado boliviano, ofreciendo a nuestros clientes la mejor experiencia de compra y propiedad.

b. Visión

Brindar a nuestros clientes un servicio de excelencia mediante la generación de procesos de Calidad Total en nuestras tres principales áreas de servicio siguiendo los lineamientos de **TOYOTA MOTOR CORPORATION (TMC)**.

c. Valores

Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

Todo nuestro personal posee una alta vocación de servicio, destinando sus esfuerzos, capacidad intelectual y laboral a la óptima atención de nuestros clientes, coadyuvando de esta manera a la satisfacción de sus necesidades.

Honestidad

Todo nuestro personal demuestra y practica altos valores de conducta moral y ética tanto dentro de la empresa como fuera de ella.

Iniciativa y Motivación

Cada uno de nuestros empleados es responsable del desempeño de sus funciones, proponiendo soluciones inmediatas y creativas a los problemas que se le presentan.

Es, asimismo, generador de su propio desarrollo y realización, apoyando mediante su esfuerzo y dedicación al logro de las metas de todo el equipo de trabajo y de la empresa en su conjunto.

d. Principios

Mejoramiento Continuo

Somos una empresa que no se encuentra nunca satisfecha con los logros obtenidos ni el lugar en el que nos encontramos, procurando mejorar en todo momento nuestros servicios mediante nuevas ideas y con un empeño cada vez mayor.

Respecto hacia las Personas

Practicamos un verdadero y sincero respeto hacia todos quienes trabajan con la empresa, promoviendo una sólida combinación del esfuerzo individual y el trabajo en equipo efectivo, formando líderes de excelencia.

Orientación y Compromiso hacia el Cliente

Nuestros clientes se encuentran siempre en primer lugar, quienes a su vez se constituyen en nuestra razón de constante mejora, otorgándoles de esta manera estándares más altos de satisfacción y calidad de vida.

Nuestro objetivo fundamental es el de lograr *“Clientes para toda la vida”*.

7.11 Obligaciones Financieras del Emisor

Cuadro No. 17 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Bolivianos)

Obligaciones Financieras Al 31 de Diciembre de 2019							
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Saldo Bs.	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	26,486,000.00	30-sep-2016	4-sep-2021	8,902,394	MENSUAL	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	11,097,400.02	14-ene-2019	9-ene-2020	1,223,477	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	2,544,973.02	12-feb-2019	7-feb-2020	1,735,032	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,311,580.06	13-mar-2019	7-mar-2020	2,929,239	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	9,412,581.35	9-abr-2019	3-abr-2020	7,702,878	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	19,314,941.54	17-jun-2019	12-feb-2020	8,201,646	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,117,873.21	5-jul-2019	1-ene-2020	660,213	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	2,518,103.71	5-jul-2019	1-mar-2020	1,460,866	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	28,125,851.80	10-jul-2019	6-ene-2020	13,816,244	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	5,054,818.50	9-ago-2019	5-feb-2020	3,272,225	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	13,700,000.00	16-sep-2019	14-ene-2020	13,700,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	9,585,436.84	10-oct-2019	7-feb-2020	9,585,437	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	11-oct-2019	8-feb-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	10,290,000.00	2-oct-2019	30-ene-2020	10,290,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	17-oct-2019	14-abr-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	13,690,000.00	22-oct-2019	19-feb-2020	13,690,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	5,693,800.00	19-nov-2019	18-mar-2020	5,693,800	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	10,976,000.00	19-nov-2019	18-mar-2020	10,976,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	19-nov-2019	18-mar-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	19-nov-2019	17-may-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	15,435,000.00	4-dic-2019	2-abr-2020	15,435,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

BISA	BS	3,430,000.00	20-dic-2019	18-abr-2020	3,430,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	2,744,000.00	20-dic-2019	18-abr-2020	2,744,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	13-dic-2019	11-abr-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
204,048,449							
UNION	BS	8,200,000.00	9-jul-2019	5-ene-2020	8,200,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	13,720,000.00	23-jul-2019	19-mar-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	1-ago-2019	28-ene-2020	6,860,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	14,069,530.86	26-ago-2019	20-ago-2020	5,828,111	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	3,524,728.30	23-sep-2019	17-sep-2020	1,705,551	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	2,744,000.00	25-sep-2019	23-mar-2020	2,744,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	13,720,000.00	26-sep-2019	23-mar-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	7,600,000.00	9-oct-2019	6-abr-2020	7,600,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	19,208,000.00	28-nov-2019	22-nov-2020	19,208,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,174,000.00	6-dic-2019	3-jun-2020	6,174,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
85,759,662							
ECONOMICO	BS	5,304,000.00	13-feb-2019	10-feb-2020	5,304,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	13,680,000.00	30-jul-2019	27-ene-2020	13,680,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	4,350,000.00	16-ago-2019	12-feb-2020	4,350,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	5,200,000.00	20-ago-2019	17-feb-2020	5,200,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	4,116,000.00	11/09/2019	9-mar-2020	4,116,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	10,290,000.00	18/09/2019	16-mar-2020	10,290,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	4,116,000.00	6-nov-2019	4-may-2020	4,116,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
47,056,000							
NACIONAL	BS	13,432,979.89	6-mar-19	29-feb-20	3,411,894	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	21,526,775.33	28-mar-19	22-mar-20	3,025,776	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	15,643,492.74	12-abr-19	6-abr-20	3,214,206	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,903,624.43	23-abr-19	17-abr-20	368,205	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,860,000.00	23-may-19	18-ene-20	2,171,885	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	8,962,938.58	23-may-19	17-may-20	2,499,221	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	8,650,000.00	29-may-19	23-feb-20	2,883,333	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	9,282,635.55	10-jun-19	4-jun-20	3,335,264	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	25,464,745.70	12-jun-19	6-jun-20	9,439,576	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	18,936,256.31	8-jul-19	2-jul-20	2,119,229	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	2,700,000.00	19-ago-19	1-feb-20	2,529,415	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	6,860,000.00	28-ago-19	24-feb-20	618,310	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	11,829,416.04	23-ago-19	17-ago-20	7,709,760	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,600,000.00	9-sep-19	6-may-20	1,671,831	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,860,000.00	18-sep-19	16-ene-20	6,860,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	4,802,000.00	18-sep-19	15-may-20	207,725	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	11,806,159.59	24-sep-19	18-sep-20	10,011,460	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	2,800,000.00	4-oct-19	1-feb-20	2,800,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	10,146,825.63	22-oct-19	16-oct-20	9,435,170	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	7,003,000.00	18-oct-19	15-feb-20	7,003,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	2,800,000.00	21-nov-19	20-mar-20	2,800,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	10,041,618.40	18-nov-19	12-nov-20	10,041,618	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	4,292,000.00	5-nov-19	4-mar-20	4,292,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	5,700,000.00	9-dic-19	6-jun-20	5,700,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	7,596,257.15	17-dic-19	11-dic-20	7,596,257	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,230,000.00	19-dic-19	14-sep-20	6,230,000	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	24,586,807.40	31-dic-19	25-dic-20	24,586,807	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
142,561,942							
MERCANTIL	BS	13,351,830.56	17-may-2019	12-ene-2020	3,840,997	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	13,720,000.00	10-jun-2019	5-feb-2020	13,720,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
MERCANTIL	BS	4,802,000.00	11-jun-2019	6-feb-2020	4,802,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
MERCANTIL	BS	2,703,402.91	10-jun-2019	5-feb-2020	1,549,999	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	7,937,000.00	17-jul-2019	13-mar-2020	127,805	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	10,290,000.00	17-jul-2019	13-mar-2020	5,094,387	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	11,312,000.88	19-jul-2019	15-mar-2020	4,823,115	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	8,077,000.00	7-ago-2019	3-abr-2020	8,077,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
MERCANTIL	BS	15,791,000.00	9-oct-2019	5-jun-2020	5,993,491	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	17,391,646.00	31-oct-2019	27-jun-2020	14,534,274	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL	BS	7,590,000.00	27-nov-2019	24-jul-2020	7,590,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
MERCANTIL	BS	10,290,000.00	19-dic-2019	15-ago-2020	10,290,000	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
80,443,069							
FIE	BS	3,430,000	3-jul-2019	28-feb-2020	3,430,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

FIE	BS	6,860,000	19-ago-2019	15-abr-2020	6,860,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	5,515,000	10-sep-2019	9-mar-2020	5,515,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	3,430,000.00	27-sep-2019	25-mar-2020	3,430,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	6,860,000.00	27-nov-2019	24-jul-2020	6,860,000	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
26,095,000							

Bonos TOYOSA I - Emisión 3					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie
TYS-1-N1U-15	1800	27/03/2015	29/02/2020	14,000,000.00	7.00%
TOTAL				14,000,000.00	

Bonos TOYOSA II - Emisión 1					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie
TYS-2-N1C-16	1440	29/06/2016	08/06/2020	8,750,000.00	4.75%
TYS-2-N1D-16	1800	29/06/2016	03/06/2021	17,500,000.00	5.00%
TOTAL				26,250,000.00	

Bonos TOYOSA II - Emisión 2					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie
TYS-2-N2B-16	1440	28/10/2016	07/10/2020	12,000,000.00	4.40%
TYS-2-N2C-16	1800	28/10/2016	02/10/2021	18,000,000.00	4.65%
TYS-2-N2D-16	2160	28/10/2016	27/09/2022	28,000,000.00	4.90%
TOTAL				58,000,000.00	

Bonos TOYOSA III - Emisión 1					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie
TYS-3-E1A-17	1080	27/09/2017	11/09/2020	4,400,000.00	3.10%
TYS-3-E1B-17	1440	27/09/2017	06/09/2021	2,900,000.00	3.35%
TYS-3-E1C-17	1800	27/09/2017	01/09/2022	2,900,000.00	3.60%
TOTAL				10,200,000.00	

Pagares Bursátiles TOYOSA II					
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie
TYS-PB2-E6U	300	22/04/2019	16/02/2020	1,500,000.00	2.60%
TYS-PB2-E7U	300	01/10/2019	27/07/2020	2,000,000.00	2.60%
TOTAL				3,500,000.00	

Pagares Privados TOYOSA					
Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía

308	26/06/2019	29/04/2020	13,920,000	6.00%	Quirografaria
358	26/06/2019	18/06/2020	13,920,000	6.00%	Quirografaria
TOTAL			27,840,000		

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en gestiones pasadas con la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de Toyosa S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la mercadería ingresa a Bolivia y/o se realiza el pago de parte del cliente a la empresa que está facturando y ésta cancela a Toyosa S.A., deja de ser una cuenta por cobrar y se da de baja del balance en la porción corriente que corresponda. De la misma forma fondos que son financiados por las otras empresas a Toyosa S.A. y facturados por ésta, son contabilizados como cuentas por pagar y se dan de baja una vez que aquélla efectúa la cancelación respectiva. Es por eso que en el análisis de estas cuentas se debe verificar el valor neto que es la diferencia entre cuentas de activo (cuentas por cobrar relacionadas), como de pasivo (cuentas por pagar relacionadas). Asimismo a partir del nuevo régimen de Precios de Transferencia establecido mediante la Ley N° 549 del 21 de julio de 2014 y la Resolución Normativa N°10-0008-15 de fecha 30 de abril de 2015, la empresa Toyosa S.A. no realiza operaciones entre empresas relacionadas que contemplen la facturación de mercaderías.

Sin embargo las operaciones que se registraban anteriormente, corresponden a cada empresa relacionada (porción corriente – corto plazo), según especialización son las siguientes:

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	·Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo
Consarq S.A.	·Adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz constituidos en garantía para operaciones de Toyosa S.A. ·Pago de obligaciones Fiscales y Sociales
Importadora Exportadora Intermex S.A.	·Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo ·Neumáticos Bridgestone ·Repuestos
Toyota Bolivia S.A.	·Vehículos Toyota, Daihatsu ·Camiones Hino
Atlantida S.A.	·Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. ·Camiones Hino ·Electrónicos Samsung ·Maquinaria Pesada Volvo ·Camiones Sinotruck ·Linea Blanca Electrolux ·Neumáticos Bridgestone ·Repuestos

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cabe resaltar que la porción de Largo Plazo de las Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas que corresponde en su totalidad a la Empresa Constructora Concordia S.A., está siendo canceladas progresivamente mediante la transferencia de fondos producto de la venta de maquinaria u otros bienes inmuebles de dicha empresa a nombre de TOYOSA S.A.; así como por la recuperación de las cuentas por cobrar por proyectos viales.

7.12 Relaciones con el Estado

TOYOSA S.A. no tiene ningún tipo de vinculación propietaria ni administrativa con el Estado. La única relación que se tiene es la tipo comercial con la provisión de vehículos, repuestos y servicios a través de la adjudicación en licitaciones públicas.

No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

7.13 Descripción de los principales activos

TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 18 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 30 de septiembre de 2017

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts ² , ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts ² , ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno. Sup. Total 16,949.09 mts ² . Casa de Campo. SCZ (Lote 820)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 29,384.18 mts ² . Casa de Campo. SCZ (Lote 819)	Unión
Lote de terreno con Sup.: 8,785 mts ² situado en la zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts ²	Bisa
Inmueble ubicado en Av. Banzer (Cristo Redentor), Zona Norte. Km 2 1/2 - Santa Cruz	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts ²	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts ² - El Alto	Económico
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia 7 Lotes de Terreno	Fie
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	Unión
Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5 lado Este, diagonal del ingreso a la Urb. Casa de Campo	Nacional
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts ²	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.14 Relación económica con empresas en razón de préstamos y garantías que en conjunto comprometa más de 10% del patrimonio

La relación económica con empresas en razón de préstamos y garantías, se expone en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 19 Relación económica con otras empresas al 31 de diciembre de 2019

<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
<i>Banco Bisa S.A.</i>	<i>204,048,449</i>	<i>33%</i>
<i>Banco Unión S.A.</i>	<i>85,759,662</i>	<i>14%</i>
<i>Banco Nacional de Bolivia S.A.</i>	<i>142,561,942</i>	<i>23%</i>
<i>Banco Económico S.A.</i>	<i>47,056,000</i>	<i>7%</i>
<i>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</i>	<i>80,443,069</i>	<i>13%</i>
<i>Banco Fie S.A.</i>	<i>26,095,000</i>	<i>4%</i>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

Revisados los antecedentes judiciales de la empresa, se evidencia que a la fecha existe un proceso laboral que se encuentra con diligencias de notificación con planteamiento de excepciones por parte de la empresa TOYOSA S.A.

Al tratarse de procesos laborales que pretenden el pago de beneficios sociales a ex empleados de la empresa, de confirmarse este pago a través del respectivo Auto Supremo, la empresa únicamente deberá devengar los montos totales por este concepto, más indexaciones y actualizaciones, extremo que no afecta al patrimonio de la empresa ya que estos se encuentran provisionados, por lo que no existe impacto económico, legal y/o contable en el emisor por ser una contingencia medida y provisionada oportunamente.

7.16 Hechos relevante

➤ **Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 17 de junio de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:

1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el segundo Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA
2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

➤ **Determinaciones Asamblea General de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles**

En referencia al hecho relevante comunicando la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 , Bonos Toyosa III– Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7, informamos que con el quórum reglamentario requerido y constatado los participantes de dichas Asambleas Generales de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles aprobaron por unanimidad la ampliación del objeto social de Toyosa S.A., para incluir en este, el alquiler de vehículos en general a través de un nuevo proyecto denominado Toyota Mobility Services.

➤ **Determinaciones Asamblea General de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 12 de junio de 2020 procedió a realizar una Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 , Bonos Toyosa III– Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7 con el siguiente Orden del Día:

1. Considerar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A
2. El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes, que ante la emergencia sanitaria que se vive en Bolivia y el mundo, ocasionada por el COVID- 19, la sociedad comercial TOYOSA S.A., debe adecuarse a las necesidades surgidas en esta época por lo que propone la ampliación de su objeto social, para incluir en este, el alquiler de vehículos en general a través de un nuevo proyecto denominado Toyota Mobility Services.
3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.

➤ **Convocatoria Asamblea General de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles**

En referencia a la convocatoria realizada en fecha 29 de Mayo de 2020 a través del medio de prensa escrito “Pagina Siete” para llevar a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA II – Emisiones 1 y 2; Bonos TOYOSA III – Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7 la cual se llevaría a cabo en fecha 11 de Junio de 2020 a través de una Plataforma Virtual, considerando que dicha fecha es Feriado Nacional con suspensión de actividades, se convoca a los Tenedores de Bonos TOYOSA II, III y Pagares Bursátiles Toyosa II a llevar a cabo la Asamblea General el día 12 de Junio de 2020 bajo las mismas características y Orden del Día mencionados en la publicación realizada en fecha 29 de mayo de 2020.

➤ **Convocatoria a Asamblea de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 29 de Mayo de 2020 a través del medio de prensa escrito “Pagina Siete”, convocó a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA II – Emisiones 1 y 2; Bonos TOYOSA III – Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7 la cual se llevara a cabo en fecha 11 de Junio de 2020 a través de una Plataforma Virtual, para considerar el siguiente orden del día:

1. Considerar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A.
2. Nominación de los Representantes para la firma del Acta

➤ **Convocatoria Asamblea General de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 29 de Mayo de 2020 a través del medio de prensa escrito “Pagina Siete”, convocó a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA II – Emisiones 1 y 2; Bonos TOYOSA III – Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7 la cual se llevara a cabo en fecha 11 de Junio de 2020 a través de una Plataforma Virtual, para considerar el siguiente orden del día:

1. Considerar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A.
2. Nominación de los Representantes para la firma del Acta

➤ **Emisión Pagare Privado**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 21 de abril de 2020 realizó la emisión de Pagares Privados a plazo fijo denominados “Pagaré Privado TOYOSA – ALIANZA II” por el monto de Bs11,692,800.00 (Once millones seiscientos noventa y dos mil ochocientos 00/100 Bolivianos) para efectos de intercambio por el primer Pagaré de la emisión denominada “Pagares Privados TOYOSA – ALIANZA”

➤ **Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas**

La Sociedad Toyosa S.A., comunica que en fecha 20 de abril de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:

1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el primer Pagaré de la emisión denominada Pagares Privados TOYOSA – ALIANZA
2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

➤ **Rectificación Renuncia Ejecutivo**

Toyosa S.A. comunica en referencia a la renuncia del Sr. Bernardo Akamine Toledo dicho funcionario permanecera en el cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos.

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

Toyosa S.A. informa que en fecha 06 de marzo de 2020 el Sr. Bernardo Akamine Toledo presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos la cual se hará efectiva a partir de dicha fecha.

➤ **Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 03 de marzo de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:

1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles Toyosa III.
2. Designación de accionistas para la firma del Acta.

3. Aprobación del Acta.

➤ **Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 21 de febrero de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas , realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:

1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Toyosa III.
2. Designación de accionistas para la firma del Acta.
3. Aprobación del Acta.

➤ **Desembolso Préstamo Bancario**

La sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 31 de enero de 2020, obtuvo un desembolso del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un total de BS6,860,000.00 a 180 días plazo

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

La Sociedad Toyosa S.A. informa que en fecha 24 de enero de 2020 el Sr. Federico Quiroga Valdivia presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. Administrativo Financiero de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectivo a partir del 31 de enero de 2020

➤ **Determinaciones de Directorio**

La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 16 de enero de 2020 celebro una reunión de Directorio donde se determinó lo siguiente:

Punto uno: Informe del Vicepresidente Gerónimo Antonio Melean Eterovic.

Punto dos: Informe Financiero a diciembre de 2019.

Punto tres: Informe Comercial a diciembre de 2019 y de Planificación 2020.

Punto cuatro: Informe sobre incobrabilidad de cuentas.

Punto cinco: Aprobación de Presupuesto para la gestión 2020.

Punto seis: Lectura y Aprobación del Acta.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 auditados por TH Consulting Group S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019, los cuales se encuentran auditados internamente. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en Bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 en función al valor de la UFV al 31 de diciembre de 2019.

El valor de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son las siguientes:

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2016	2.17259
31 de diciembre de 2017	2.23694
31 de diciembre de 2018	2.29076
31 de diciembre de 2019	2.33187

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto 8.6 siguiente del presente Prospecto Complementario.

8.1 Balance General

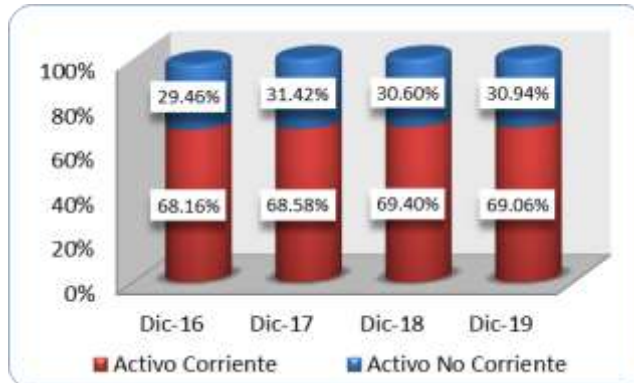
8.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2017 se registró Bs. 1.639,24 millones en el Activo Total, inferior en 8,08% (Bs. 144 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 1.783,24 millones causado principalmente por la reducción de las cuentas de Inventarios dentro del activo corrientes y anticipo a proveedores dentro del activo no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.811,16 millones en el Activo Total, superior en 10,49% (Bs. 171,92 millones) en comparación a gestión anterior, debido al incremento de Cuentas por cobrar comerciales, anticipo a proveedores y otras cuentas por cobrar, todas dentro del Activo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.764,39 millones en el Activo Total, inferior en 2,58% (Bs. 46,76 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de la cuenta Anticipo a Proveedores en el Activo Corriente y de Activo Fijo en el Activo No Corriente.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 se registró Bs. 1.124,11 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 7,52% (Bs. 91,36 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 1.215,47 millones debido principalmente a la reducción en la cuenta Inventarios en 35,37% (Bs. 228,70 millones).

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.256,87 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 11,81% (Bs. 132,76 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de Otras cuentas por cobrar en 12,26% (Bs. 49,59 millones).

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.218,56 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 3,05% (Bs. 38,31 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Anticipo a Proveedores en 48,14% (Bs. 64,04 millones).

El Activo Corriente representó el 68,16%, 68,58%, 69,40% y 69,06% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

A diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 3 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 se registró Bs. 404,57 millones, cifra mayor en 12,46% (Bs 44,84 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 359,74 millones ocasionado por el incremento de las cuentas corrientes con empresas relacionadas y deudores diversos.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 454,16 millones, cifra mayor en 12,26% (Bs. 49,59 millones) causado por el incremento las subcuentas de cuentas del personal y deudores diversos.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 455,49 millones, cifra mayor en 0,29% (Bs. 1,32 millones) causado de la misma forma, por el incremento la subcuenta deudores diversos.

Esta cuenta representó el 20,17%, 24,68%, 25,08% y 25,82% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 417,92 millones, cifra inferior en 35,37% (Bs. 228,70 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 646,62 millones por la reducción principalmente de las subcuentas Vehículos, Mercadería en tránsito y Motos.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 413,64 millones, cifra inferior en 1,02% (Bs. 4,27 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de la subcuenta Vehículos.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 438,77 millones, cifra superior en 6,07% (Bs. 25,13 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de la subcuenta Vehículos y Repuestos.

Esta cuenta representó el 36,26%, 25,49%, 22,84% y 24,87% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 515,13 millones, cifra menor en 9,27% (Bs. 52,64 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 567,77 millones debido a la reducción de Anticipo a Proveedores.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 554,28 millones, cifra superior en 7,60% (Bs. 38,16 millones) en comparación a la gestión anterior ocasionado por el incremento en Otras Cuentas Por Cobrar.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 545,83 millones, cifra menor en 1,52% (Bs. 8,45 millones) en comparación a la gestión anterior ocasionado por la disminución del Activo fijo.

El Activo No Corriente representó el 29,46%, 31,42%, 30,60% y 30,94% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

A diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 381,08 millones, cifra menor en 0,43% (Bs. 1,63 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 382,71 millones por la reducción en las subcuentas de Edificios y Equipos de Computación.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 399 millones, cifra mayor en 4,70% (Bs. 17,92 millones) en comparación a gestión anterior a causa de las cuentas de Obras en Curso y Adquisición de Terrenos.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 372,41 millones, cifra menor en 6,66% (Bs. 26,59 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la cuenta de Maquinaria y Equipo.

Esta cuenta significó el 21,46%, 23,25%, 22,03% y 21,11% del Activo total, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 128,91 millones, cifra menor en 3,70% (Bs. 4,95 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 133,86 millones a causa de la disminución en las Cuentas por Cobrar Accionistas y Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 152,19 millones, cifra mayor en 18,06% (Bs. 23,28 millones) en comparación a gestión anterior debido principalmente al incremento de la cuenta deudores diversos.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 147,27 millones, cifra menor en 3,23% (Bs. 4,92 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta significó el 7,51%, 7,86%, 8,40% y 8,35% del Activo a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de TOYOSA S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la mercadería ingresa a Bolivia y/o se realiza el pago de parte del cliente a la empresa que está facturando y ésta cancela a TOYOSA S.A., deja de ser una cuenta por cobrar y se da de baja del balance en la porción corriente que corresponda. De la misma forma fondos que son financiados por las otras empresas a TOYOSA S.A. y facturados por ésta, son contabilizados como cuentas por pagar y se dan de baja una vez que aquélla efectúa la cancelación respectiva. Es por eso que en el análisis de estas cuentas se debe verificar el valor neto que es la diferencia entre cuentas de activo (cuentas por cobrar relacionadas), como de pasivo (cuentas por pagar relacionadas). Asimismo, por las razones explicadas anteriormente se pueden considerar cuentas corrientes que fluctúan según el giro de las diferentes líneas de negocio.

Dichas líneas de negocio que corresponden a cada empresa relacionada (porción corriente – corto plazo), según especialización son las siguientes:

CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	ORIGEN
CROWN LTDA.	<ul style="list-style-type: none"> ·Vehículos Toyota, Daihatsu ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo
CONSARQ S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ·Adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz constituidos en garantía para operaciones de Toyosa S.A. ·Pago de obligaciones Fiscales y Sociales
IMPORTADORA EXPORTADORA INTERMEX S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ·Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo ·Neumáticos Bridgestone ·Repuestos
TOYOTA BOLIVIA S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ·Vehículos Toyota, Daihatsu ·Camiones Hino
ATLANTIDA S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ·Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo ·Neumáticos Bridgestone ·Repuestos

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cabe resaltar que la porción de Largo Plazo de las Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas que corresponde en su totalidad a la Empresa Constructora Concordia S.A.

8.1.2 Pasivo

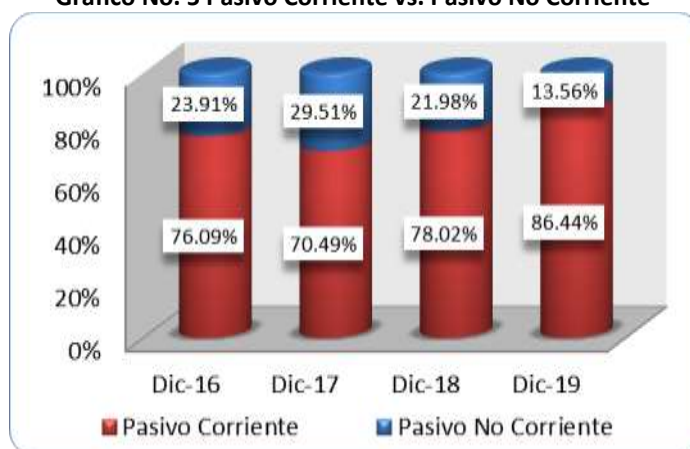
Al 31 de diciembre de 2017 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.030,52 millones, monto menor en 12,49% (Bs. 147,02 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 1.177,54 millones debido principalmente a la reducción de deudas bancarias y financieras dentro del pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.195,63 millones, monto superior en 16,02% (Bs. 165,11 millones) en comparación a la gestión anterior, de igual forma a causa del incremento de deudas bancarias y financieras dentro del pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.136,97 millones, monto menor en 4,91% (Bs. 58,66 millones) en comparación a la gestión anterior, a causa de la reducción de deudas por emisión de valores del pasivo no corriente.

En esta última gestión, el Pasivo Total estuvo compuesto por Bs. 982,75 millones de Pasivo Corriente y Bs. 154,22 millones de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 726,39 millones, siendo menor en 18,93% (Bs. 169,60 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 895,98 millones a causa de la disminución de deudas bancarias y financieras en 22,89% (Bs. 122,04 millones) y cuentas por pagar comerciales 35,32% (Bs. 48,62 millones).

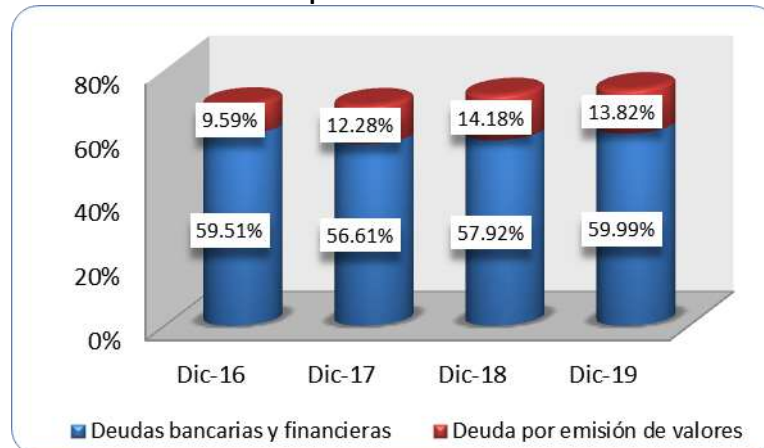
Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 932,80 millones, siendo superior en 28,42% (Bs. 206,41 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de deudas bancarias y financieras en 31,40% (Bs. 129,10 millones).

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 982,75 millones, siendo superior en 5,36% (Bs. 49,96 millones) en comparación a gestión anterior debido de igual forma, al incremento de deudas bancarias y financieras en 9,12% (Bs. 49,29 millones).

El Pasivo Corriente representó el 76,09%, el 70,49%, 78,02% y 86,44% del Pasivo Total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Además de significar el 50,24%, 44,31%, 51,50% y 55,70% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y Financieras y Deuda por Emisión de Valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs. 411,18 millones, cifra inferior en 22,89% (Bs. 122,04 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 533,22 millones por cancelación o amortización de deudas contraídas con el Banco Bisa S.A., Banco Unión S.A., Banco Fassil S.A. y Banco Económico S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 540,27 millones, cifra mayor en 31,40% (Bs. 129,10 millones) en comparación a gestión anterior por adquisición de nueva deuda con el Banco Bisa S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco FIE S.A.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 589,57 millones, cifra mayor en 9,12% (Bs. 49,29 millones) en comparación a gestión anterior por adquisición de nueva deuda con el Banco Bisa S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Económico S.A. y Banco FIE S.A.

Esta cuenta significó el 45,28%, 39,90%, 45,19% y 51,85% del Pasivo Total y el 29,90%, 25,08%, 29,83% y 33,41% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Deuda por Emisión de Valores

Las deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 89,22 millones, monto mayor en 3,79% (Bs. 3,26 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 85,96 millones por el incremento en las subcuentas de Deuda por Emisión de Valores (Bonos) a corto Plazo y además, de un incremento en los rendimientos por pagar a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 132,24 millones, monto superior en 48,22% (Bs. 43,02 millones) en comparación a gestión anterior por la emisión de bonos (porción de corto plazo) en moneda nacional.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 135,78 millones, monto superior en 2,68% (Bs. 3,54 millones) en comparación a gestión anterior debido de igual forma, a la emisión de bonos (porción de corto plazo) en moneda nacional.

Esta cuenta representó el 7,30%, 8,66%, 11,06% y 11,94% del Pasivo Total y el 4,82%, 5,44%, 7,30% y 7,70% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 304,13 millones, cifra superior en 8,02% (Bs. 22,57 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando alcanzó la cifra de Bs. 281,56 millones, por el aumento de Deuda por Emisión de Valores en 26,33% (Bs. 45,69 millones).

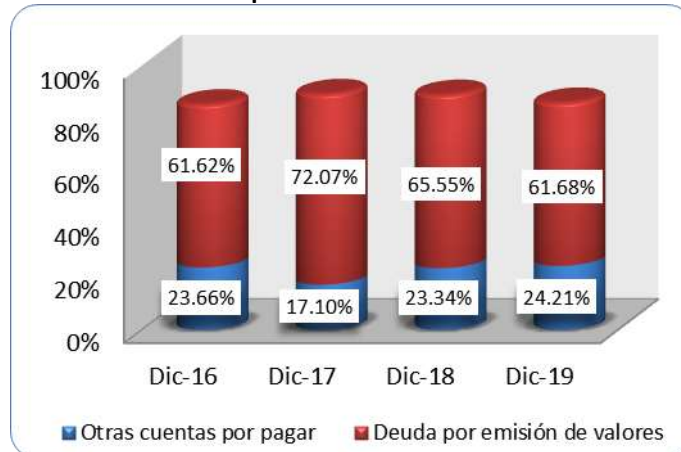
Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 262,83 millones, cifra menor en 13,58% (Bs. 41,30 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción en deuda por emisión de valores en 21,41% (Bs 46,92 millones).

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 154,22 millones, cifra menor en 41,32% (Bs. 108,61 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de la deuda por emisión de valores en 44,79% (Bs 77,16 millones).

El Pasivo No Corriente representó el 23,91%, 29,51%, 21,98% y 13,56% del Pasivo Total y el 15,79%, 18,55%, 14,51% y 8,74% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

A diciembre de 2019, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Otras cuentas por pagar

La cuenta Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 52,00 millones, monto inferior en 21,92% (Bs. 14,60 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 66,60 millones debido a la reducción en las Cuentas Corrientes con Empresas relacionadas principalmente Crown LTDA., Toyota Bolivia S.A. y Empresa Transcargo S.R.L.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 61,35 millones, monto mayor en 17,98% (Bs. 9,35 millones) en comparación a gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 37,34 millones, monto menor en 39,14% (Bs. 24,01 millones) debido a la reducción de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta representó el 5,66%, 5,05%, 5,13% y 3,28% del Pasivo total y el 3,74%, 3,17%, 3,39% y 2,12% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 219,20 millones, cifra mayor en 26,33% (Bs. 45,69 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 173,51 millones debido al incremento de la deuda por emisión de bonos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 172,28 millones, cifra menor en 21,41% (Bs. 46,92 millones) en comparación a gestión anterior a causa del vencimiento la serie de bonos a largo plazo Toyosa 2016 (TYS-2-N1A-16), además de pago de cupones de series vigentes.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 95,12 millones, cifra menor en 44,79% (Bs. 77,16 millones) en comparación a gestión anterior a causa del vencimiento las series de bonos a largo plazo Toyosa 2014 y 2016 (TYS-1-E1U-14, TYS-2-N1B-16 y TYS-2-N2A-16), además de pago de cupones de series vigentes.

Esta cuenta representó el 14,73%, 21,27%, 14,41% y 8,37% del Pasivo total y el 9,73%, 13,37%, 9,51% y 5,39% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 608,72 millones, cifra superior en 0,50% (Bs. 3,02 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 605,70 millones debido a un incremento de Capital en 2.60% (Bs. 10,27 millones).

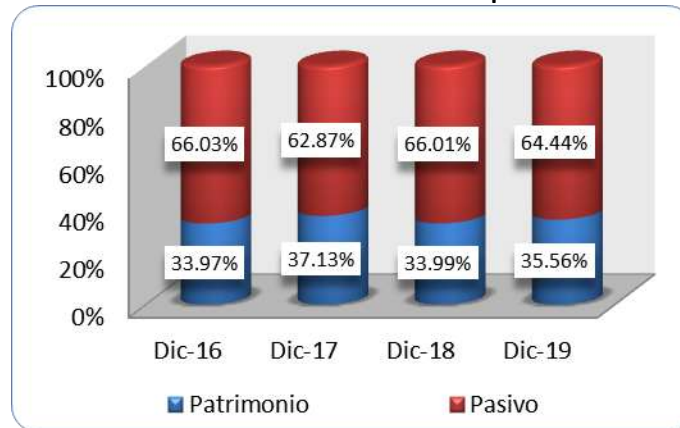
Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 615,53 millones, cifra superior en 1,12% (Bs. 6,81 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de capital en 0.87% (Bs. 3,51 millones) y de resultados acumulados en 14,03% (Bs. 2,32 millones).

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 627,42 millones, cifra superior en 1,93% (Bs. 11,89 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de capital en 1.67% (Bs. 6,81 millones) y de resultados acumulados en 25,66% (Bs. 4,84 millones).

El Patrimonio representó el 33,97%, 37,13%, 33,99% y 35,56% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de TOYOSA S.A. durante las gestiones analizadas.

Gráfico No. 8 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas la proporción del Patrimonio y del Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad mantuvieron un comportamiento estable, siendo la porción del Pasivo la que predomina sobre el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

Al 31 de diciembre de 2017 el Capital de TOYOSA S.A. registró Bs. 404,99 millones, cifra mayor en 2,60% (Bs. 10,27 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 394,73 millones, nuevamente la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs. 10,27 millones.

De igual forma, al 31 de diciembre de 2018 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs. 408,50 millones, cifra superior en 0,87% (Bs. 3,51 millones) en comparación a gestión anterior por capitalización de resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2019 el Capital de TOYOSA S.A. registró el monto de Bs. 415,31 millones, cifra superior en 1,67% (Bs. 6,81 millones) por capitalización de resultados acumulados.

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 fueron reexpresados, una diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs. 157,95 millones, Bs. 158,55 millones y Bs. 158,63 millones al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

En consecuencia, la cuenta Capital representa el 65,17%, 66,53%, 66,37% y 66,19% del Patrimonio y el 22,14%, 24,71%, 22,55% y 23,54% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 911,41 millones, siendo menor en 6,40% (Bs. 62,28 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 973,70 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 1.047,22 millones, monto superior en 14,90% (Bs. 135,81 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento en el nivel de demanda de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1.057,56 millones, monto superior en 0,99% (Bs. 10,34 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento en el nivel de ventas realizadas de vehículos.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas al 31 de diciembre de 2017 registró la cifra de Bs. 669,21 millones, cifra inferior en 1,14% (Bs. 7,71 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 676,92 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2018 los Costos de Ventas fueron de Bs. 796,95 millones, cifra mayor en 19,09% (Bs. 127,74 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de demanda de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2019 los Costos de Ventas fueron de Bs. 784,39 millones, cifra menor en 1,58% (Bs. 12,56 millones) en comparación a gestión anterior.

Esta cuenta representó el 69,52%, 73,43%, 76,10% y 74,17% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Utilidad Bruta

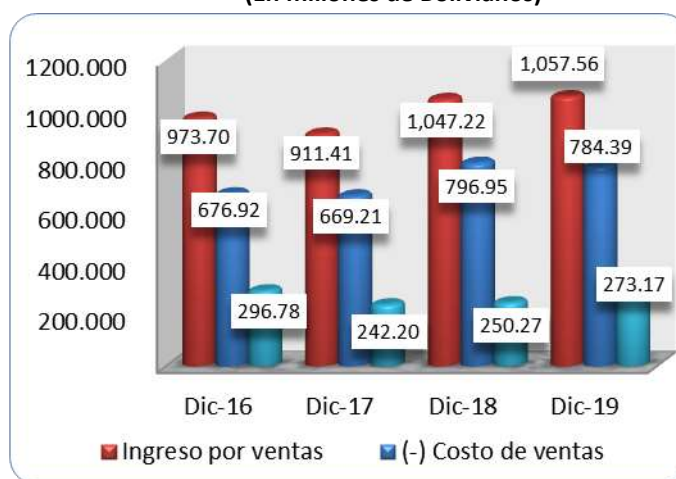
La Utilidad Bruta de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 242,20 millones, siendo menor en 18,39% (Bs. 54,57 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 296,78 millones a causa de menor Ingreso por ventas y una reducción menor grado del Costo de Ventas.

Al 31 de diciembre de 2018 la Utilidad Bruta fue de Bs. 250,27 millones, monto mayor en 3,33% (Bs. 8,07 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de venta de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2019 la Utilidad Bruta fue de Bs. 273,17 millones, monto mayor en 9,15% (Bs. 22,89 millones) en comparación a gestión anterior debido al incremento de venta de vehículos y reducción del costo de ventas.

Esta cuenta representó el 30,48%, 26,57%, 23,90% y 25,83% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Gráfico No. 10 Evolución de los Ingresos por ventas, Costo de ventas y Ganancia Bruta (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, Tasas y Patentes y Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 254,95 millones, monto inferior en 9,62% (Bs. 27,15 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 282,10 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 275,03 millones, monto mayor en 7,88% (Bs. 20,09 millones) en comparación a gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 280,16 millones, monto mayor en 1,86% (Bs. 5,12 millones) en comparación a gestión anterior.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 28,97%, 27,97%, 26,26% y 26,49% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2019, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2017 los Gastos de Administración fueron de Bs. 70,30 millones, cifra mayor en 8,39% (Bs. 5,44 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 64,86 millones debido a un incremento de sueldos y salarios.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 73,48 millones, cifra superior en 4,53% (Bs. 3,18 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la contratación de personal para las líneas de negocio diferentes a la de vehículos Toyota.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 59,11 millones, cifra menor en 19,56% (Bs. 14,38 millones) en comparación a gestión anterior debido al ajuste de personal para las líneas de negocio.

Los Gastos Administrativos representaron el 6,66%, 7,71%, 7,02% y 5,59% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Gastos de Comercialización

Al 31 de diciembre de 2017 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs. 81,88 millones, cifra menor en 10,08% (Bs. 9,18 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 91,06 millones causado por un menor destino de recursos en gastos de marketing.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 85,44 millones, cifra mayor en 4,35% (Bs. 3,56 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por un incremento en gastos de marketing y publicidad.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 87,94 millones, cifra mayor en 2,92% (Bs. 2,50 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado de igual forma, por un incremento en gastos de marketing y publicidad.

Los Gastos de comercialización significaron el 9,35%, 8,98%, 8,16% y 8,32% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 se registró Bs. 53,96 millones, cifra inferior en 18,50% (Bs. 12,25 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 66,21 millones debido a una disminución de la deuda financiera con el fin de reducir sus niveles de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 62,43 millones, cifra mayor en 15,69% (Bs. 8,46 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento de deuda bancaria y mediante emisión de valores.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 69,48 millones, cifra mayor en 11,29% (Bs. 7,05 millones) en comparación a gestión anterior, por un incremento de deuda bancaria y financiera corriente.

La cuenta Gastos Financieros representó el 6,80%, 5,92%, 5,96% y 6,57% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Impuestos, tasas y patentes

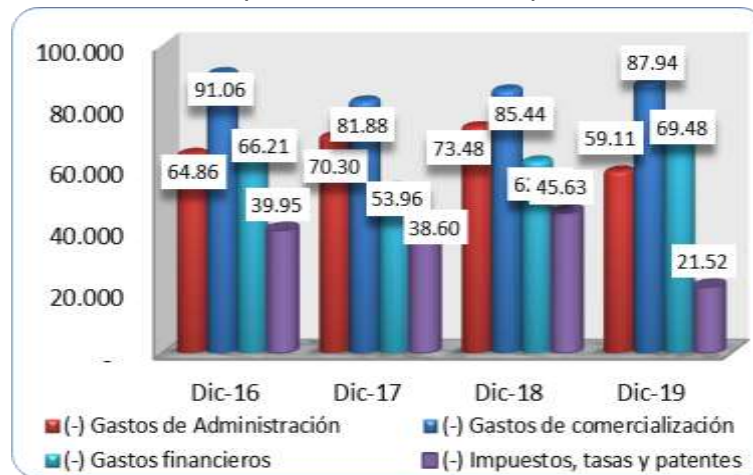
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 38,60 millones, cifra inferior en 3,36% (Bs. 1,34 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 39,95 millones debido a un menor volumen de facturación por venta de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2018 registró Bs. 45,63 millones, cifra superior en 18,19% (Bs. 7,02 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a un mayor volumen de venta de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 21,52 millones, cifra inferior en 52,83% (Bs. 24,11 millones) en comparación a la gestión anterior.

Esta cuenta significó el 4,10%, 4,24%, 4,36% y 2,04% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

**Gráfico No. 11 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Utilidad neta del ejercicio

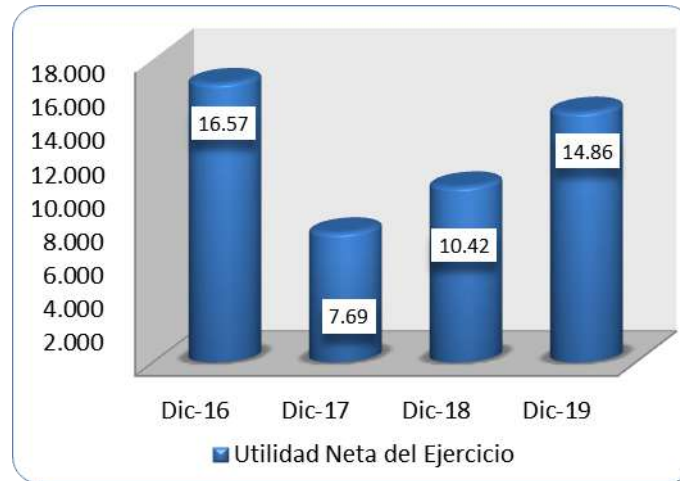
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 7,69 millones, cifra menor en 53,57% (Bs. 8,88 millones) en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 16,57 millones por una reducción de Ventas y por ende de la Utilidad Bruta y Neta, ya que los costos se redujeron en una menor proporción.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró una utilidad neta de Bs. 10,42 millones, cifra mayor en 35,46% (Bs. 2,73 millones) en comparación a gestión anterior a causa un incremento en el nivel de ventas.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró una utilidad neta de Bs. 14,86 millones, cifra mayor en 42,58% (Bs. 4,44 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en el nivel de ventas, reducción del costos de ventas y de los gastos por impuestos, tasas y patentes.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 1,70%, 0,84%, 1,00% y 1,40% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

**Gráfico No. 12 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

8.3 Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez

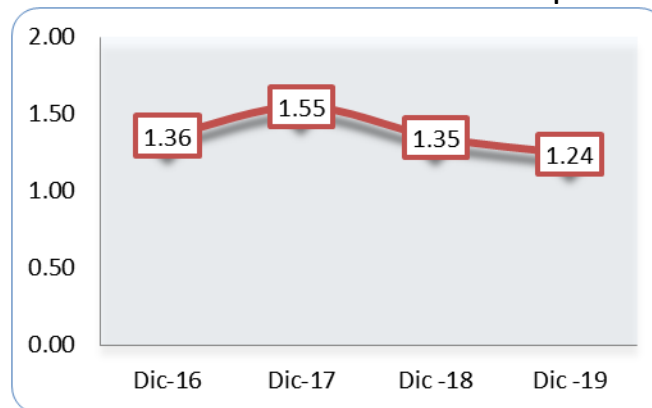
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,36; 1,55; 1,35 y 1,24 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Entre diciembre 2016 y 2017 el indicador aumento en 14,08% llegando a 1,55 veces a causa de la reducción en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, en menor porcentaje que la reducción del Activo Corriente.

Entre diciembre 2017 y 2018 el ratio decreció en 12,93% alcanzando a 1,35 veces debido a que el Activo Corriente no creció en la misma proporción del Pasivo Corriente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el ratio decreció en 7,98% alcanzando a 1,24 veces debido a que el Activo Corriente decreció, en contraposición al crecimiento del Pasivo Corriente.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Prueba Ácida

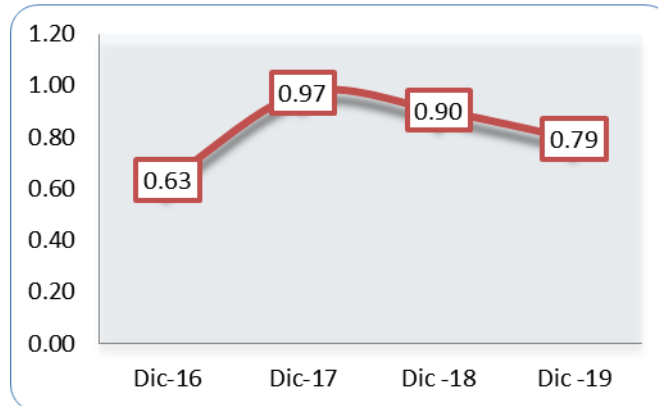
El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 este indicador registró niveles de 0,63; 0,97; 0,90 y 0,79 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 el indicador varió positivamente en 53,13% debido a la reducción del Pasivo Corriente, en menor proporción que el Activo corriente, descontando los inventarios que representaron el 25,49% del Activo Total.

Entre diciembre de 2017 y 2018 en conjunto a la reducción de los inventarios al Activo corriente que representan el 22,84%, el ratio descendió en 7,02% llegando a 0,90 veces debido a que las demás cuentas dentro del Activo Corriente no crecieron en la misma proporción del Pasivo Corriente.

Entre diciembre de 2018 y 2019 en conjunto a la reducción de los inventarios que representan el 24,87% del Activo, el ratio descendió en 12,22% llegando a 0,79 veces debido al incremento del Pasivo Corriente.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

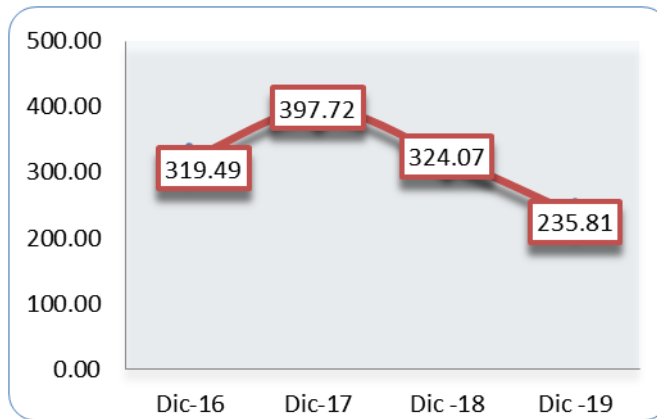
Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Al 31 de diciembre de 2017 el indicador muestra un valor de Bs. 397,72 millones mayor en 24,49% (Bs. 78,24 millones) en comparación a diciembre 2016 que llegó a una cifra de Bs. 319,49 millones, a causa de la reducción en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador bajo en 18,52% (Bs. 73,65 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 324,07 millones, debido a que el Activo Corriente no creció en la misma proporción del Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2019 este indicador bajo en 27,24% (Bs. 88,27 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 235,81 millones, debido a un incremento del Pasivo Corriente y la reducción del Activo Corriente.

**Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En miles de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

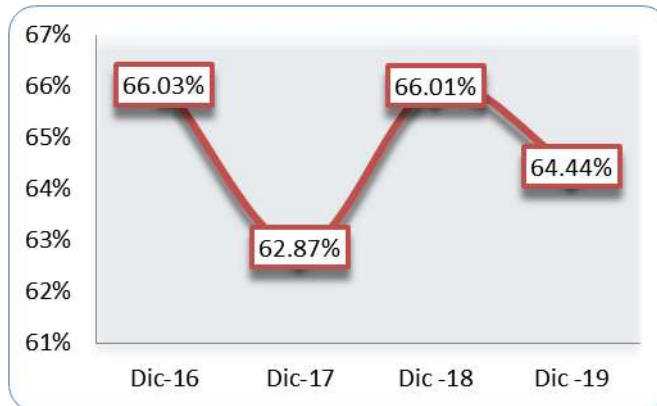
La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 66,03%, 62,87%, 66,01% y 64,44% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre gestión 2016 y 2017 el indicador varió negativamente en 4,80% disminuyendo a 62,87% debido al decremento del Pasivo Corriente.

Entre gestión 2017 y 2018 tuvo una variación positiva de 5,01% haciendo que el indicador suba a 66,01% a causa del incremento del Pasivo Corriente.

Entre gestión 2018 y 2019 el indicador varió negativamente en 2,39% disminuyendo a 64,44% debido al decremento del Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1,94; 1,69; 1,94 y 1,81 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre gestión 2016 y 2017 obtuvo una variación negativa de 12,92% a causa de la disminución del Pasivo Total y el crecimiento del Patrimonio Neto. En la gestión 2018 este indicador fue 1,94 mayor por 14,74% en comparación a la gestión anterior debido al incremento en mayor grado del Pasivo total en comparación al patrimonio de la empresa.

Entre gestión 2018 y 2019 tuvo una variación negativa de 6,71% haciendo que el indicador baje a 1,81 a causa de la reducción del Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

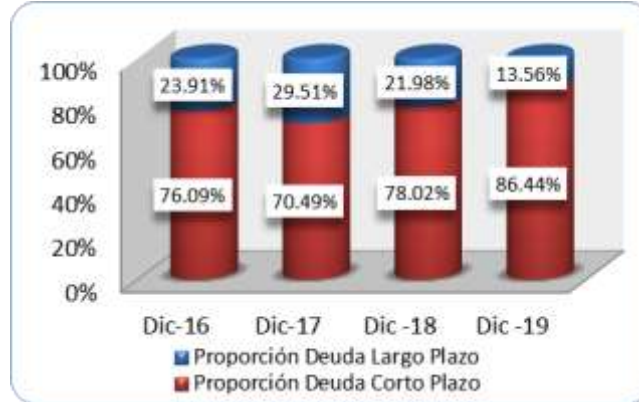
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 76,09%, 70,49%, 78,02% y 86,44% por el Pasivo Corriente y por 23,91%, 29,51%, 21,98% y 13,56% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente.

Entre diciembre 2016 y 2017 la proporción de deuda a corto plazo obtuvo una variación negativa de 7,36% debido al incremento de deuda por emisión de valores dentro del Pasivo No Corriente. Entre diciembre 2017 y 2018 tuvo una variación positiva de 10,68% por el incremento del Pasivo No Corriente causado por el aumento de deudas bancarias financiera.

Entre diciembre 2016 y 2017 la proporción de deuda a largo plazo tuvo una variación positiva de 23,43% causado por el incremento de deuda por emisión de valores dentro del Pasivo No Corriente. Y en cuanto diciembre 2017 y 2018 la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación negativa de 25,52% debido al incremento de deudas bancarias financiera.

En consecuencia, entre diciembre 2018 y 2019 la proporción de deuda a corto plazo obtuvo una variación positiva de 10,79% debido al incremento de deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo No Corriente. Por el contrario, la proporción de deuda a largo plazo tuvo una variación negativa de 38,30% causado por la reducción de deuda por emisión de valores y otras cuentas por pagar dentro del Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre diciembre 2016 y 2017 el indicador tuvo una variación positiva de 1,83% incrementándose a 0,5560 veces debido a la reducción del Activo total.

Entre diciembre 2017 y 2018 el indicador continuo creciendo ahora en un 3,99%, haciendo que el indicador llegue a 0,5782 veces ocasionado por el incremento de Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador continuo creciendo ahora en un 3,66%, haciendo que el indicador llegue a 0,5994 veces ocasionado por la reducción de los activos.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Entre diciembre 2017 y 2018 el índice disminuyo a 2,39 veces (variación negativa 6,00%) causado por la reducción de los Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2017 y 2018 el indicador se incrementó en 9,74% llegando a 2,62 veces debido al incremento de los Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador se incrementó en 8,20% llegando a 2,84 veces debido a la reducción de los inventarios.

Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre diciembre 2016 y 2017 el indicador redujo a 5,48 veces (variación negativa del 22,08%) debido al decremento de Ingresos por Ventas.

Entre diciembre de 2017 y 2018 el indicador bajo a 5,00 veces (variación negativa de 8,70%) ocasionado por el aumento de las Cuentas por cobrar comerciales.

Entre diciembre de 2018 y 2019 el indicador subió a 5,26 veces (variación positiva de 5,02%) ocasionado por la disminución de las Cuentas por cobrar comerciales.

Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar

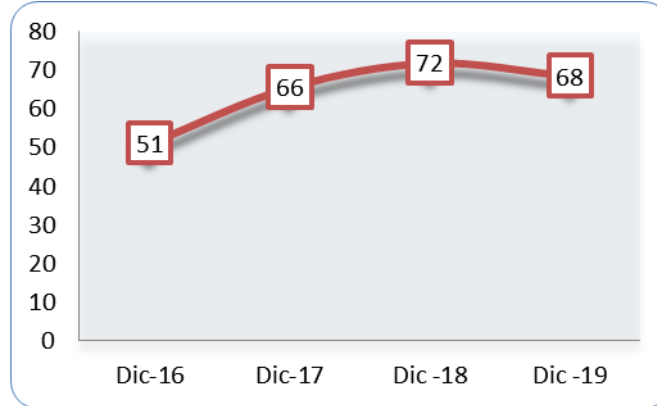


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre 2016 y 2017 este índice subió a 66 días (variación positiva del 28,34%) ocasionado por una menor Rotación de cuentas por cobrar. De diciembre 2017 a diciembre 2018 el indicador subió a 72 días (variación de 9,53%) debido de igual forma a la disminución de la Rotación de cuentas por cobrar. Por último, de diciembre 2018 a diciembre 2019 el indicador bajó a 68 días (variación negativa de 4,78%) debido al incremento de la Rotación de cuentas por cobrar.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas comerciales por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en “Cuentas por Pagar”. Entre diciembre 2016 y 2017 el indicador se incrementó a 7,52 veces (variación positiva de 52,84%) debido a una reducción de las cuentas por pagar comerciales. Entre diciembre de 2017 y 2018 este indicador bajó a 6,87 veces (variación negativa de 8,60%) a causa de un incremento de las cuentas por pagar comerciales. De igual forma, entre diciembre de 2018 y 2019 este indicador bajó a 6,38 veces (variación negativa de 7,11%) a causa de un incremento de las cuentas por pagar comerciales y una reducción del costo de ventas.

Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre diciembre 2016 y 2017 este indicador decreció a 48 días (variación negativa del 34,57%) causado por una mayor rotación de cuentas por pagar. De diciembre de 2017 a diciembre de 2018 el indicador subió a 52 días (variación de 9,40%) debido al cambio que obtuvo la Rotación de las cuentas por pagar. Por consiguiente, de diciembre de 2018 a diciembre de 2019 el indicador subió a 56 días (variación de 7,66%) debido a la reducción de la Rotación de las cuentas por pagar.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar que en el año 2016, el plazo promedio de cobranza es inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la Sociedad tenga mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, en las gestiones 2017, 2018 y 2019, el plazo promedio de cobros supera al plazo promedio de pagos, como se muestra a continuación:

Gráfico No. 25 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Rentabilidad

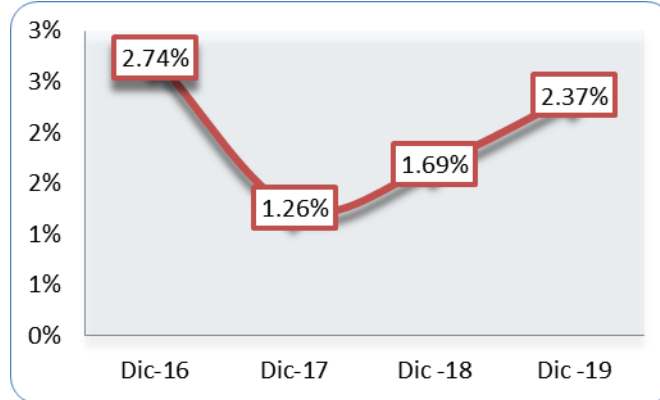
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla.

Entre diciembre 2016 y 2017 este indicador bajo a 1,26% (variación negativa del 53,80%) a causa de la disminución de la Utilidad neta y un crecimiento en el Patrimonio.

Entre diciembre 2017 y 2018 el indicador subió a 1,69% (variación positiva de 33,96%) debido al incremento de la utilidad neta. De la misma manera, entre diciembre 2018 y 2019 el indicador subió a 2,37% (variación positiva de 39,88%) debido al incremento de la utilidad neta.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión.

Entre diciembre 2016 y 2017, el ROA decreció 0,47% (variación negativa del 49,49%) a causa de la disminución de la Utilidad neta.

Entre diciembre 2017 y 2018 el ratio se incrementó a 0,58% (variación positiva de 22,60%) debido al incremento de la utilidad neta. De la misma manera, entre diciembre 2018 y 2019 el ratio se incrementó a 0,84% (variación positiva de 46,36%) debido al incremento de la utilidad neta.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias.

Entre diciembre 2016 y 2017, este índice bajó a 0,84% (variación negativa del 50,40%) causado por la disminución de la Utilidad Neta en mayor grado a la reducción de los Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2017 y 2018 el indicador creció a 1,00% (variación positiva de 17,89%) por el incremento en el ingreso por ventas. De la misma manera, entre diciembre 2018 y 2019 el indicador creció a 1,40% (variación positiva de 41,19%) por el incremento en el ingreso por ventas.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

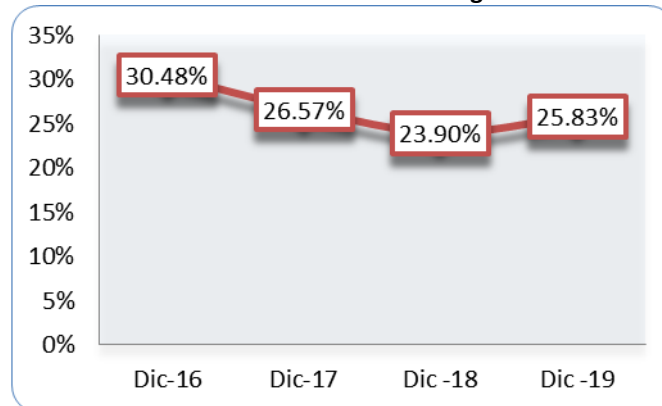
Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma.

Entre diciembre 2016 y 2017, el margen bruto decreció a 26,57% (variación negativa del 12,81%) ocasionado por la disminución en ventas y en una menor proporción en la disminución del costo de ventas.

Entre diciembre 2017 y 2018, el margen bruto continuo decreciendo, llegando a 23,90% (variación negativa de 10,07%) a causa del crecimiento en mayor proporción de los costos de venta que de los ingresos por ventas. En contraposición, entre diciembre 2018 y 2019, el margen bruto cambió de tendencia, llegando a 25,83% (variación positiva de 8,08%) a causa de la reducción de los costos de TOYOSA S.A.

Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

8.4 Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros

En la gestión 2016, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. fueron PricewaterhouseCoopers S.R.L., mientras que los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. Este cambio se debe a políticas internas de la compañía en las cuales se obligan a cada cierto tiempo trabajar con una nueva empresa auditora. Para el 31 de diciembre de 2019 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. es Lic. Jenny Arandia, quien ocupa el cargo de Jefe Nacional de Contabilidad.

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
			Al 31.12.16	Al 31.07.17	Al 31.12.18	Al 31.12.19
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1.39	1.43	1.35	1.27
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	2.06	2.24	1.92	1.80
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	1.87	1.67	1.94	1.81
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,3	0.19	0.21	0.21	0.19
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RDL, RCSD, RDP y OPR correspondientes a las gestiones 2016, 2017 y 2018 se utilizó información auditada externamente. Mientras que para diciembre 2019 se utilizó información auditada internamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
			Al 31.03.19	Al 30.06.19	Al 30.09.19	Al 31.12.19
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1.30	1.28	1.27	1.27
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	2.04	1.89	1.84	1.80
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	2.04	1.95	1.89	1.81
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,20	0.19	0.19	0.19	0.19
	Patrimonio Neto					

*Para el cálculo de los compromisos de marzo, junio, septiembre y diciembre 2019 se utilizó información de Estados Financieros Preliminares.

8.6 Información Financiera
Cuadro No. 20 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	16.82	25.97	30.38	40.87
Inversiones temporarias	3.48	3.41	1.53	1.50
Cuentas por cobrar comerciales	138.40	166.25	209.24	201.21
Anticipo a proveedores	25.85	87.11	133.02	68.98
Otras cuentas por cobrar	359.74	404.57	454.16	455.49
Inventarios	646.62	417.92	413.64	438.77
Gastos pagados por anticipado	24.57	18.88	14.90	11.75
Total Activo Corriente	1,215.47	1,124.11	1,256.87	1,218.56
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	42.35	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	133.86	128.91	152.19	147.27
Inversiones permanentes	0.42	0.41	0.39	24.12
Activo fijo	382.71	381.08	399.00	372.41
Uso de marca	3.30	0.95	-	-
Otros activos	5.13	3.79	2.70	2.03
Total Activo No Corriente	567.77	515.13	554.28	545.83
TOTAL ACTIVO	1,783.24	1,639.24	1,811.16	1,764.39
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	137.67	89.05	116.02	122.94
Deudas bancarias y financieras	533.22	411.18	540.27	589.57
Deuda por emisión de valores	85.96	89.22	132.24	135.78
Anticipo de clientes	52.73	65.99	67.70	56.89
Deudas fiscales y sociales	39.63	46.80	62.39	62.82
Otras cuentas por pagar	46.75	24.09	14.14	14.74
Ingresos diferidos	0.03	0.07	0.04	0.03
Total Pasivo Corriente	895.98	726.39	932.80	982.75
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	21.68	14.45	9.10	3.56
Deuda por emisión de valores	173.51	219.20	172.28	95.12
Otros préstamos	3.28	1.88	1.33	1.27
Previsión para indemnizaciones	16.49	16.60	18.77	16.93
Otras cuentas por pagar	66.60	52.00	61.35	37.34
Total Pasivo No Corriente	281.56	304.13	262.83	154.22
TOTAL PASIVO	1,177.54	1,030.52	1,195.63	1,136.97
PATRIMONIO				
Capital	394.73	404.99	408.50	415.31
Ajuste de capital	157.95	158.55	158.63	158.72
Reserva legal	19.12	19.90	20.78	20.78
Ajuste de reservas patrimoniales	8.71	8.75	8.77	8.93
Resultados acumulados	25.19	16.53	18.85	23.69
TOTAL PATRIMONIO	605.70	608.72	615.53	627.42
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,783.24	1,639.24	1,811.16	1,764.39

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 21 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	0.94%	1.58%	1.68%	2.32%
Inversiones temporarias	0.20%	0.21%	0.08%	0.08%
Cuentas por cobrar comerciales	7.76%	10.14%	11.55%	11.40%
Anticipo a proveedores	1.45%	5.31%	7.34%	3.91%
Otras cuentas por cobrar	20.17%	24.68%	25.08%	25.82%
Inventarios	36.26%	25.49%	22.84%	24.87%
Gastos pagados por anticipado	1.38%	1.15%	0.82%	0.67%
Total Activo Corriente	68.16%	68.58%	69.40%	69.06%
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	2.38%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	7.51%	7.86%	8.40%	8.35%
Inversiones permanentes	0.02%	0.03%	0.02%	1.37%
Activo fijo	21.46%	23.25%	22.03%	21.11%
Uso de marca	0.18%	0.06%	0.00%	0.00%
Otros activos	0.29%	0.23%	0.15%	0.12%
Total Activo No Corriente	29.46%	31.42%	30.60%	30.94%
TOTAL ACTIVO	97.62%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	7.72%	5.43%	6.41%	6.97%
Deudas bancarias y financieras	29.90%	25.08%	29.83%	33.41%
Deuda por emisión de valores	4.82%	5.44%	7.30%	7.70%
Anticipo de clientes	2.96%	4.03%	3.74%	3.22%
Deudas fiscales y sociales	2.22%	2.85%	3.44%	3.56%
Otras cuentas por pagar	2.62%	1.47%	0.78%	0.84%
Ingresos diferidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total Pasivo Corriente	50.24%	44.31%	51.50%	55.70%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.22%	0.88%	0.50%	0.20%
Deuda por emisión de valores	9.73%	13.37%	9.51%	5.39%
Otros préstamos	0.18%	0.11%	0.07%	0.07%
Previsión para indemnizaciones	0.92%	1.01%	1.04%	0.96%
Otras cuentas por pagar	3.74%	3.17%	3.39%	2.12%
Total Pasivo No Corriente	15.79%	18.55%	14.51%	8.74%
TOTAL PASIVO	66.03%	62.87%	66.01%	64.44%
PATRIMONIO				
Capital	22.14%	24.71%	22.55%	23.54%
Ajuste de capital	8.86%	9.67%	8.76%	9.00%
Reserva legal	1.07%	1.21%	1.15%	1.18%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.49%	0.53%	0.48%	0.51%
Resultados acumulados	1.41%	1.01%	1.04%	1.34%
TOTAL PATRIMONIO	33.97%	37.13%	33.99%	35.56%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	11.69%	8.64%	9.70%	10.81%
Deudas bancarias y financieras	45.28%	39.90%	45.19%	51.85%
Deuda por emisión de valores	7.30%	8.66%	11.06%	11.94%
Anticipo de clientes	4.48%	6.40%	5.66%	5.00%
Deudas fiscales y sociales	3.37%	4.54%	5.22%	5.52%
Otras cuentas por pagar	3.97%	2.34%	1.18%	1.30%
Ingresos diferidos	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Total Pasivo Corriente	76.09%	70.49%	78.02%	86.44%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.84%	1.40%	0.76%	0.31%
Deuda por emisión de valores	14.73%	21.27%	14.41%	8.37%
Otros préstamos	0.28%	0.18%	0.11%	0.11%
Provisión para indemnizaciones	1.40%	1.61%	1.57%	1.49%
Otras cuentas por pagar	5.66%	5.05%	5.13%	3.28%
Total Pasivo No Corriente	23.91%	29.51%	21.98%	13.56%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
PATRIMONIO				
Capital	65.17%	66.53%	66.37%	66.19%
Ajuste de capital	26.08%	26.05%	25.77%	25.30%
Reserva legal	3.16%	3.27%	3.38%	3.31%
Ajuste de reservas patrimoniales	1.44%	1.44%	1.42%	1.42%
Resultados acumulados	4.16%	2.72%	3.06%	3.78%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 24 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL						
(Variación absoluta en millones de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-16 vs. 31-dic-17		31-dic-17 vs. 31-dic-18		31-dic-18 vs. 31-dic-19	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	9.15	54.41%	4.41	16.97%	10.49	34.53%
Inversiones temporarias	(0.07)	(2.14%)	(1.88)	(55.25%)	(0.03)	(1.66%)
Cuentas por cobrar comerciales	27.85	20.13%	42.99	25.86%	(8.03)	(3.84%)
Anticipo a proveedores	61.26	237.01%	45.91	52.70%	(64.04)	(48.14%)
Otras cuentas por cobrar	44.84	12.46%	49.59	12.26%	1.32	0.29%
Inventarios	(228.70)	(35.37%)	(4.27)	(1.02%)	25.13	6.07%
Gastos pagados por anticipado	(5.69)	(23.17%)	(3.97)	(21.04%)	(3.15)	(21.17%)
Total Activo Corriente	(91.36)	(7.52%)	132.76	11.81%	(38.31)	(3.05%)
Activo No Corriente						
Anticipo a proveedores	(42.35)	(100.00%)	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	(4.95)	(3.70%)	23.28	18.06%	(4.92)	(3.23%)
Inversiones permanentes	(0.01)	(2.88%)	(0.02)	(4.51%)	23.72	6052.67%
Activo fijo	(1.63)	(0.43%)	17.92	4.70%	(26.59)	(6.66%)
Uso de marca	(2.35)	(71.33%)	(0.95)	(100.00%)	-	-
Otros activos	(1.35)	(26.24%)	(1.08)	(28.60%)	(0.67)	(24.73%)
Total Activo No Corriente	(52.64)	(9.27%)	39.16	7.60%	(8.45)	(1.52%)
TOTAL ACTIVO	(144.00)	(8.08%)	171.92	10.49%	(46.76)	(2.58%)
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Cuentas por pagar comerciales	(48.62)	(35.32%)	26.97	30.29%	6.92	5.96%
Deudas bancarias y financieras	(122.04)	(22.89%)	129.10	31.40%	49.29	9.12%
Deuda por emisión de valores	3.26	3.79%	43.02	48.22%	3.54	2.68%
Anticipo de clientes	13.26	25.14%	1.71	2.59%	(10.81)	(15.97%)
Deudas fiscales y sociales	7.17	18.10%	15.59	33.32%	0.43	0.68%
Otras cuentas por pagar	(22.66)	(48.47%)	(9.95)	(41.30%)	0.60	4.23%
Ingresos diferidos	0.04	120.26%	(0.03)	(37.75%)	(0.01)	(23.26%)
Total Pasivo Corriente	(169.60)	(18.93%)	206.41	28.42%	49.96	5.36%
Pasivo No Corriente						
Deudas bancarias y financieras	(7.24)	(33.38%)	(5.35)	(37.03%)	(5.53)	(60.85%)
Deuda por emisión de valores	45.69	26.33%	(46.92)	(21.41%)	(77.16)	(44.79%)
Otros préstamos	(1.39)	(42.58%)	(0.55)	(29.30%)	(0.06)	(4.47%)
Previsión para indemnizaciones	0.12	0.71%	2.17	13.06%	(1.85)	(9.83%)
Otras cuentas por pagar	(14.60)	(21.92%)	9.35	17.98%	(24.01)	(39.14%)
Total Pasivo No Corriente	22.57	8.02%	(41.30)	(13.58%)	(108.61)	(41.32%)
TOTAL PASIVO	(147.02)	(12.49%)	165.11	16.02%	(58.66)	(4.91%)
PATRIMONIO						
Capital	10.27	2.60%	3.51	0.87%	6.81	1.67%
Ajuste de capital	0.59	0.38%	0.08	0.05%	0.09	0.06%
Reserva legal	0.77	4.04%	0.88	4.43%	0.00	0.01%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.04	0.51%	0.02	0.23%	0.16	1.80%
Resultados acumulados	(8.66)	(34.37%)	2.32	14.03%	4.84	25.66%
TOTAL PATRIMONIO	3.02	0.50%	6.81	1.12%	11.89	1.93%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	(144.00)	(8.08%)	171.92	10.49%	(46.76)	(2.58%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 25 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Ingreso por ventas	973.70	911.41	1,047.22	1,057.56
(-) Costo de ventas	676.92	669.21	796.95	784.39
Utilidad Bruta	296.78	242.20	250.27	273.17
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	64.86	70.30	73.48	59.11
(-) Gastos de comercialización	91.06	81.88	85.44	87.94
(-) Gastos financieros	66.21	53.96	62.43	69.48
(-) Impuestos, tasas y patentes	39.95	38.60	45.63	21.52
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	20.03	10.20	8.05	42.12
Total Gastos Operativos	282.10	254.95	275.03	280.16
Utilidad Operativa	14.68	(12.74)	(24.76)	(6.99)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(5.53)	(1.17)	(1.92)	(4.85)
Otros ingresos	7.63	24.04	42.75	26.42
Multas y accesorios	(5.63)	(7.82)	(6.27)	(1.18)
Ingresos financieros	3.54			0.49
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3.98	4.00	1.11	0.95
Ajuste de gestiones anteriores	(2.11)	1.40	(0.50)	0.02
Total Otros Ingresos y Gastos	1.89	20.44	35.18	21.85
Utilidad neta del ejercicio	16.57	7.69	10.42	14.86

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
Ingreso por ventas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(-) Costo de ventas	69.52%	73.43%	76.10%	74.17%
Utilidad Bruta	30.48%	26.57%	23.90%	25.83%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	6.66%	7.71%	7.02%	5.59%
(-) Gastos de comercialización	9.35%	8.98%	8.16%	8.32%
(-) Gastos financieros	6.80%	5.92%	5.96%	6.57%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4.10%	4.24%	4.36%	2.04%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	2.06%	1.12%	0.77%	3.98%
Total Gastos Operativos	28.97%	27.97%	26.26%	26.49%
Utilidad Operativa	1.51%	-1.40%	-2.36%	-0.66%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0.57%	-0.13%	-0.18%	-0.46%
Otros ingresos	0.78%	2.64%	4.08%	2.50%
Multas y accesorios	-0.58%	-0.86%	-0.60%	-0.11%
Ingresos financieros	0.36%	0.00%	0.00%	0.05%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0.41%	0.44%	0.11%	0.09%
Ajuste de gestiones anteriores	-0.22%	0.15%	-0.05%	0.00%
Total Otros Ingresos y Gastos	0.19%	2.24%	3.36%	2.07%
Utilidad neta del ejercicio	1.70%	0.84%	1.00%	1.40%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-16 vs. 31-dic-17		31-dic-17 vs. 31-dic-18		31-dic-18 vs. 31-dic-19	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	(62.28)	(6.40%)	135.81	14.90%	10.34	0.99%
(-) Costo de ventas	(7.71)	(1.14%)	127.74	19.09%	(12.56)	(1.58%)
Utilidad Bruta	(54.57)	(18.39%)	8.07	3.33%	22.89	9.15%
Gastos Operativos						
(-) Gastos de Administración	5.44	8.39%	3.18	4.53%	(14.38)	(19.56%)
(-) Gastos de comercialización	(9.18)	(10.08%)	3.56	4.35%	2.50	2.92%
(-) Gastos financieros	(12.25)	(18.50%)	8.46	15.69%	7.05	11.29%
(-) Impuestos, tasas y patentes	(1.34)	(3.36%)	7.02	18.19%	(24.11)	(52.83%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(9.83)	(49.07%)	(2.15)	(21.05%)	34.06	423.06%
Total Gastos Operativos	(27.15)	(9.62%)	20.09	7.88%	5.12	1.86%
Utilidad Operativa	(27.42)	(186.84%)	(12.02)	94.29%	17.77	(71.77%)
Otros ingresos y gastos						
Diferencia de cambio	4.35	78.76%	(0.74)	(63.14%)	(2.93)	(152.96%)
Otros ingresos	16.40	214.92%	18.71	77.86%	(16.33)	(38.21%)
Multas y accesorios	(2.20)	(39.07%)	1.56	19.92%	5.09	81.22%
Ingresos financieros	(3.54)	(100.00%)	-	-	0.49	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0.02	0.52%	(2.88)	(72.13%)	(0.16)	14.78%
Ajuste de gestiones anteriores	3.51	166.60%	(1.90)	(135.80%)	0.52	(103.09%)
Total Otros Ingresos y Gastos	18.54	(980.17%)	14.74	(72.15%)	(13.33)	37.90%
Utilidad neta del ejercicio	(8.88)	(53.57%)	2.73	35.46%	4.44	42.58%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 28 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-16 (Reexp.)	31-dic-17 (Reexp.)	31-dic-18 (Reexp.)	31-dic-19
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.36	1.55	1.35	1.24
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.63	0.97	0.90	0.79
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	319.49	397.72	324.07	235.81
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	66.03%	62.87%	66.01%	64.44%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.94	1.69	1.94	1.81
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	76.09%	70.49%	78.02%	86.44%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	23.91%	29.51%	21.98%	13.56%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0.5460	0.5560	0.5782	0.5994
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.54	2.39	2.62	2.84
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	7.04	5.48	5.00	5.26
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	51	66	72	68
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas / Cuentas por pagar comerciales]	Veces	4.92	7.52	6.87	6.38
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	73	48	52	56
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	2.74%	1.26%	1.69%	2.37%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	0.93%	0.47%	0.58%	0.84%
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	1.70%	0.84%	1.00%	1.40%
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	30.48%	26.57%	23.90%	25.83%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Dictamen del Auditor Interno
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

07 de febrero de 2020

A los señores
Presidente y Directores de
TOYOSA S.A.

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas 1 al 25 que se acompañan, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 2 Se han efectuado los exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los Estados Financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de Diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

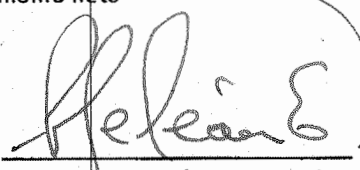



Lic. Hugo Carrasco Estrada
Reg. CAULP 5352
AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018


	Nota	Diciembre 2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	40,866,476	30,377,561
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	1,499,673	1,525,030
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	201,206,177	209,239,288
Anticipos a Proveedores	6	68,982,806	133,019,969
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	455,485,653	454,161,232
Inventarios	2.3 d) y 8	438,771,075	413,644,623
Gastos pagados por anticipado		11,749,686	14,904,192
Total activo Corriente		1,218,561,544	1,256,871,894
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	147,270,211	152,186,572
Inversiones permanentes	9	24,116,273	391,964
Activo Fijo	2.3 g) y 10	372,410,116	399,002,309
Uso de Marca	2.3 h)	-	-
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,034,419	2,702,784
Total Activo no Corriente		545,831,020	554,283,629
TOTAL ACTIVO		1,764,392,564	1,811,155,524
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	122,935,568	116,017,359
Deudas bancarias y financieras	13	589,566,100	540,273,537
Deuda por Emision de Valores	14	135,779,633	132,238,410
Anticipos de Clientes	16	56,886,245	67,697,043
Deudas fiscales y sociales	17	62,817,329	62,391,515
Otras cuentas por pagar	18	14,737,243	14,139,335
Ingresos diferidos	2.3 j)	32,572	42,448
Total Pasivo Corriente		982,754,690	932,799,647
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	3,560,958	9,095,755
Deuda por Emision de Valores	14	95,118,000	172,279,218
Otros Prestamos	15	1,270,451	1,329,856
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	16,926,918	18,772,086
Otras cuentas por pagar	18 y 19	37,339,422	61,350,701
Total pasivo no corriente		154,215,749	262,827,616
Total Pasivo		1,136,970,438	1,195,627,263
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	415,306,000	408,499,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	158,722,689	158,631,199
Reserva legal	2.3 l) y 21	20,778,077	20,776,760
Ajuste de reservas patrimoniales	23	8,928,926	8,771,201
Resultados Acumulados		8,829,670	18,850,102
Resultado de la gestion	2.3 n)	14,856,764.22	-
Total patrimonio neto		627,422,126	615,528,261
Total pasivo y patrimonio neto		1,764,392,564	1,811,155,524


Gerónimo Melean Eterovic
 Vicepresidente


Claudia Rodríguez
 Contador General

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>2019</u> <u>Diciembre</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	987,866,545	973,874,039
Venta de Aceites y grasas	87,091	233,608
Venta de servicios	69,603,917	73,114,513
Total Ventas	1,057,557,553	1,047,222,159
Costo de ventas	(784,389,012)	(796,948,233)
Utilidad bruta	<u>273,168,541</u>	<u>250,273,927</u>
Gastos de Administración	(59,107,316)	(73,484,541)
Gastos de Comercialización	(87,937,633)	(85,441,430)
Gastos financieros	(69,475,192)	(62,428,522)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(21,522,336)	(8,051,880)
Impuestos, tasas y patentes	(42,116,098)	(45,628,090)
Utilidad/ Perdida Operativa	<u>(280,158,575)</u> <u>(6,990,035)</u>	<u>(275,034,463)</u> <u>(24,760,536)</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(4,845,046)	(1,915,362)
Otros Ingresos	26,417,203	42,750,350
Multas y accesorios fiscales	(1,176,471)	(6,265,940)
Ingresos Financieros	486,588	-
Ajuste por inflación y tenencia bienes	949,021	1,113,653
Ajuste de gestiones anteriores	15,504	(502,166)
Utilidad neta del ejercicio	<u>14,856,764</u>	<u>10,419,997</u>
Constitución Reserva Legal 5%	-	521,000
Utilidad Neta después de Reserva Legal	<u>-</u>	<u>9,898,997</u>

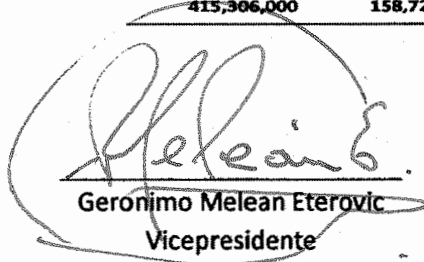

 Gerónimo Melean Eterovic
 Vicepresidente



 Claudia Rodríguez
 Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de Reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2017	404,994,000	151,280,539	19,895,981	8,245,750	16,530,973	600,947,242
Constitución de Reserva Legal	-	-	368,964	-	(375,585)	(6,621)
Actualización de la reserva legal	-	-	-	525,451	(4,612)	520,838
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(3,568,218)	(3,568,218)
Actualización de la distribución de utilidades	-	-	-	-	(43,819)	(43,819)
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de	3,505,000	-	-	-	(3,567,901)	(62,901)
Actualización del aumento de capital	-	7,350,660	-	-	(19,733)	7,330,927
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	10,419,997	10,419,997
Constitución de Reserva Legal 2018	-	-	511,815	-	(520,999)	(9,184)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	408,499,000	158,631,198	20,776,760	8,771,201	18,850,102	615,528,261
Actualización de la reserva legal	-	-	-	157,848	(157,848)	-
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de	6,807,000	-	-	-	(6,807,000)	-
Ajuste por inflación	-	91,490	1,317	(122)	(138,103)	(45,418)
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(2,917,482)	(2,917,482)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	14,856,764	14,856,764
Saldos al 31 de diciembre de 2019	415,306,000	158,722,689	20,778,077	8,928,926	23,686,434	627,422,126

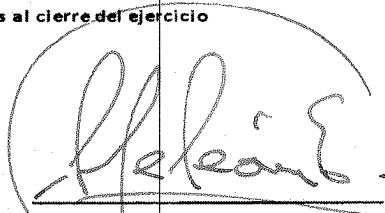

Geronimo Melean Eterovic
Vicepresidente

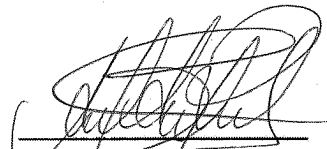

Claudia Rodríguez
Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>2019</u> <u>Septiembre</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	14,856,764	10,419,997
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	21,522,336	7,732,467
Provisiones y reservas	(3,493,816)	4,621,656
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	66,036,371	(94,847,666)
Realizables (Inventarios)	(32,418,853)	(5,545,012)
Cuentas por cobrar no comerciales	(7,097,747)	(91,919,408)
Otros Activos	3,510,938	7,247,140
Cuentas por pagar comerciales	(23,583,463)	42,891,049
Otras cuentas por pagar	4,352,524	11,768,687
Otros Pasivos	(9,127)	(25,945)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>43,675,929</u>	<u>(107,657,036)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
<i>Variación en Activos Fijos</i>		
Activos fijos netos y leasing	19,557,931	(26,877,097)
Depreciación y amortización	<u>(21,522,336)</u>	<u>(7,732,467)</u>
<i>Inversiones permanentes</i>		
Inversiones permanentes	(23,731,220)	8,869
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(25,695,625)</u>	<u>(34,600,695)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	(14,844,480)	136,585,544
Variación en el capital social	6,807,000	3,567,901
Variación de resultados acumulados	(9,686,794)	(6,815,896)
Ajuste global del patrimonio	10,768,429	13,937,470
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(6,955,845)</u>	<u>147,275,018</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>29,842,016</u>	<u>25,360,274</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>40,866,476</u>	<u>30,377,561</u>


Geronimo Melean Eterovic
 Vicepresidente


Claudia Rodríguez
 Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida mediante Escritura Pública N° 226/81 de fecha 9 de octubre de 1981, como una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Posteriormente, mediante Escritura Pública N° 726/92, de fecha 1° de diciembre de 1992, modificó su estructura jurídica, transformándose en una Sociedad Anónima, bajo la razón social de "TOYOSA S.A."

La Sociedad tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la República, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, las que han sido aplicadas consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Las normas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de septiembre de 2007, ha emitido la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada), que establece la suspensión del ajuste de estados financieros en moneda constante, para los ejercicios que empiezan a partir del 1° de octubre de 2007.

Por otra parte, la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia el 11 de enero de 2008, establece que a partir del 1° de enero de 2008 los estados financieros deberán ajustarse a moneda constante utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia.

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es de Bs2,33187 y Bs2,23694, respectivamente.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta de resultados "Diferencia de cambio".

b) Cuentas por cobrar comerciales

Los saldos de la cuentas por cobrar comerciales, corresponden a importes generados por la venta de vehículos, repuestos y servicios a crédito, de acuerdo a los contratos suscritos individualmente.

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

Días antigüedad		Previsión
Desde	Hasta	
-	90	0%
91	180	30%
181	270	45%
271	360	60%
361	720	75%
721	1.080	90%
1.081		100%

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los ítemes de vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 5 años de antigüedad son provisionados en un 100%.

f) Inversiones

Inversiones temporarias: Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están registrados a su valor nominal más los respectivos productos devengados, las inversiones en fondos de inversión abiertos, están valuadas al valor cuota determinado por el administrador del Fondo de Inversión al cierre de cada ejercicio.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones (Cont.)

Inversiones permanentes:

- **Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una provisión por valuación a valores de mercado.
- **Inversiones en instituciones:** Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

g) Activo fijo

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 31 de diciembre de 2006. Dichos activos fijos se exponen a valores determinados por los revalúos practicados por peritos independientes a esas fechas, valuados según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de las vidas útiles estimadas por los peritos independientes.

Las incorporaciones posteriores al 31 de diciembre de 1995, están valuadas a su costo actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2., menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

El valor en libros y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se descargan de las respectivas cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se atribuye a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera el valor de mercado.

i) Otros activos

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Otros activos (Cont.)

Adicionalmente, este rubro incluye licencias y software que están valuadas a su costo, según lo mencionado en la Nota 2.2., menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

Se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

l) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de las ventas de vehículos, repuestos y asfalto, se reconocen en el momento de la transferencia o entrega del bien al cliente.

Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen al momento de concluir la prestación del servicio.

Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

El rubro registra: boletas bancarias otorgadas en garantía a favor de terceros, valuadas a su valor nominal actualizado en función a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al boliviano.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	21,435,612	9,437,756
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	244,963	177,137
CAJA EN YENES	158	161
FONDO FIJO	20,756	64,131
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	11,863,201	13,385,873
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	7,301,785	7,312,503
	<u>40,866,476</u>	<u>30,377,561</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	1,405,591	1,430,816
FONDOS DE INVERSION	94,082	94,214
	<u>1,499,673</u>	<u>1,525,030</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CLIENTES	28,260,652	34,795,565
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	40,896,839	114,496
CLIENTES POR PEDIDO	147,026,636	184,703,042
	<u>216,184,127</u>	<u>219,613,103</u>
CLIENTES EN MORA	-	2,312,322
	<u>216,184,127</u>	<u>221,925,425</u>
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(14,977,950)	(12,686,137)
	<u>201,206,177</u>	<u>209,239,288</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	355,264	361,639
Hossen Constructora S.A.	1,337,870	1,361,879
Kimura Unity Co. Ltd.	324,316	330,136
Bulacia Marco (Dakar)	573,611	583,905
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	233,047	338,216
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45,739	46,559
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104,400	106,274
Toyota Do Brasil Ltda.	433,223	647,471
Toyota Motor Corporation	1,574,536	2,271,144
Denso Do Brasil Ltda.	6,471	6,587
Paz de Richter Verónica	10,001,748	10,181,239
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	1,622,012	4,048,699
Fastcare Company Limited China	23,107	23,522
Toyota Argentina (repuestos)	10,966	140,966
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	-	3,410,978
Toyota Tsusho America Inc.	188,904	192,294
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	123,429	104,474
Flores Peña Saul	19,965,083	20,323,377
Sanchez Castro Julio Alberto	1,628,779	1,658,009
Japan Racing Management Co., Ltda.	695,091	707,565
Yamaha Motor Co. Ltda China	453,973	2,216,937
Volvo Construction Equipment NA	63,039	655,316
Casa de Campo S.A.	7,874,603	8,015,920
Superpolo S.A.	608,304	619,221
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	495
Bolinox S.R.L.	821,785	516,898
CTR Group S.A.	331,876	337,832
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	321,766	326,435
INVERSIONES OCORO S.A.	3,277,918	3,336,743
TOYOTA ARGENTINA (VEHICULOS)	17,400	31,287,851
Mitsui & Co. Ltda (vehiculos)	50,695	25,864,087
Bridgestone Chile S.A.	2,470,118	1,566,151
YAMAHA MOTOR DISTRIB. LATIN AMERICA, INC REPUESTOS YAMAHA	797,405	1,018,619
Otros	12,645,844	10,412,529
	<u>68,982,806</u>	<u>133,019,969</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	183,232,194	149,087,756
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,196,280
CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES	-	-
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	280,801,827	310,187,693
CUENTAS DEL PERSONAL	8,860,292	8,027,923
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	5,315,771	10,498,828
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2,774,367	2,824,156
	<u>486,089,122</u>	<u>485,822,636</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(30,603,469)	(31,661,404)
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>455,485,653</u>	<u>454,161,232</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	72,960,865	73,928,187
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	49,253,346	52,752,730
DEUDORES DIVERSOS	25,056,000	25,505,655
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>147,270,211</u>	<u>126,680,917</u>
TOTAL	<u>602,755,864</u>	<u>580,842,149</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	154,328,709	150,587,016
REPARACIONES EN PROCESO	1,255,821	953,615
REPUESTOS	59,688,919	54,831,851
EXISTENCIAS VARIAS	6,511,315	4,944,303
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2,773,808	2,250,438
VEHICULOS	172,692,543	159,252,401
MAQUINARIA VOLVO	8,752,977	4,794,794
MOTOS	30,305,847	33,223,685
ALMACEN EN PLANTA	3,482,233	4,390,485
LLANTAS	5,756,190	4,756,752
ELECTRONICOS	111,175	111,175
BATERIAS	9,534	5,306
OTROS EN CONSIGNACION	405,909	403,869
	<u>446,074,978</u>	<u>420,505,690</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	(7,303,903)	(6,861,067)
	<u>438,771,075</u>	<u>413,644,623</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	604,899	615,754
OTRAS INVERSIONES	23,786,900	56,679
	<u>24,391,798</u>	<u>672,433</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	(275,525)	(280,469)
	<u>24,116,273</u>	<u>391,964</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>		<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	277,884,019	-	277,884,019	277,380,899
EDIFICIOS	66,241,647	(32,647,889)	33,593,758	33,241,404
MUEBLES Y ENSERES	21,689,974	(16,286,863)	5,403,111	5,926,157
VEHICULOS	30,456,398	(22,780,030)	7,676,368	10,657,518
EQUIPOS DE COMPUTACION	15,721,338	(13,578,548)	2,142,790	1,736,532
MAQUINARIA Y EQUIPO	16,298,473	(12,545,507)	3,752,966	28,427,576
HERRAMIENTAS EN GENERAL	11,312,145	(10,157,274)	1,154,871	1,535,921
BIBLIOTECA	567,587	(567,173)	414	2,171
OBRAS EN CURSO	40,801,819	-	40,801,819	40,094,131
	<u>476,792,635</u>	<u>(106,182,312)</u>	<u>372,410,116</u>	<u>399,002,309</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 11- OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>		<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	168,591	-	168,591	169,824
SOFTWARE	6,307,035	(5,758,505)	548,530	1,192,021
MAQUINARIA PESADA	2,225,495	-	2,225,495	2,265,434
Previsión por desvalorización	(908,196)	-	(908,196)	(924,495)
	<u>7,792,924</u>	<u>(5,758,505)</u>	<u>2,034,419</u>	<u>2,702,784</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Tsusho Corporation	2,948,162	15,329,566
Toyota Motor Corporation	249,212	7,524,124
Volvo Construccion Equipment AB	3,096,873	4,134,070
Furukawa Unic Corp Japon	981	999
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1,686,844	1,717,116
MITSUI & CO. LTD.	65,437,846	5,721
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4,037	4,109
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13,642	13,886
Volvo Group Noth America Greensboro	974,477	991,965
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	553,851	563,791
Bridgestone Chile S.A.	2,557,634	1,072,192
Toyota Argentina S.A.	123,652	198,259
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	94,787	-
Otros	<u>2,392,342</u>	<u>2,051,678</u>
	<u>80,134,339</u>	<u>33,607,476</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	-	5,728
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	-	3,634
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520,942	530,291
KAIZEN MOTORS S.R.L.	23,047	702,712
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	298,026
AEROSUR S.A.	216,744	220,634
BALLON TELLEZ GERARDO	48,183	49,048
AMERICAN EXPRESS PASAJES	222,468	245,743
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO)	86,165	242,445
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	94,704	45,913
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	70,379	71,642
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	106,805
IMAGEN VIRTUAL	763,507	777,209
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	44,979	42,206
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	58,066	46,263
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	5,501	7,017
COMPANÍA EDITORA LUNA LENA S.A. - PAGINA SIETE	-	612,735
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12,899	13,130
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	59,600
ADMI TV S.A.	96,333	98,062
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	239,506	73,969
BASF BOLIVIA	-	136,030
HERRACRUZ S.A.	3,027	17,973
MONOPOL LTDA.	8,356	67,975
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	422,442	430,023
TRANSPORTES ALTAIR SA	14,264	918,478
THE WONDER SAVI S.R.L.	-	122,559
DELTA CARGO S.R.L.	275,757	135,218
TURISMO BALAS LTDA.	11,371	11,575
EDITORIAL CANELAS S.A.	13,050	119,421
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	48,888	49,765
Groupsaa S.R.L.	-	1,905
Tumpar LTDA.	49,208	50,091
Alianza Cia. De Seguros y Reaseguros S.A.	7,013,151	3,653,528
Comercializadora Multimedia del Sur SRL	-	1,133,585
Otros menores (*)	10,329,919	8,137,084
	<u>21,149,100</u>	<u>19,238,023</u>
SEGUROS POR PAGAR	21,652,129	33,035,608
TOTAL	<u>122,935,568</u>	<u>85,881,107</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 13-DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A. Varios prestamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés de 6.6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	204,048,449	172,175,052
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A Préstamo a una tasa de interés del 7 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	80,443,069	62,866,749
BANCO UNION S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	85,759,662	123,166,129
BANCO ECONOMICO S.A Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6 y 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	47,056,000	34,192,159
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A Varios prestamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés del 6.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	142,561,942	111,574,252
BANCO FIE S.A. Préstamo a una tasa de interés del 6 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles	26,095,000	-
BANCO FASSIL S.A. Préstamo a una tasa de interés del 10 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	-	38,150,714
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	585,964,122	542,125,055
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	7,162,936	7,244,237
TOTAL PRESTAMOS	593,127,058	549,369,291
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	589,566,100	540,273,537
DEUDAS A LARGO PLAZO	3,560,958	9,095,755

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	74,124,000	41,770,397
PAGARES BURSATILES	52,200,000	77,933,946
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	9,455,633	12,534,067
	<u>135,779,633</u>	<u>132,238,410</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	95,118,000	172,279,218
	<u>95,118,000</u>	<u>172,279,218</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>230,897,633</u>	<u>304,517,628</u>

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1,044,000	1,062,736
PORCO TICONA TORIBIO	-	36,605
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	8,935	9,095
	<u>1,052,935</u>	<u>1,108,435</u>
MAS:		
Intereses por pagar Monseñor Luis Sáenz		
Intereses por pagar	217,517	221,420
TOTAL OTROS PRESTAMOS	<u>1,270,451</u>	<u>1,329,856</u>
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>1,270,451</u>	<u>1,329,856</u>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	8,401,385	8,827,860
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	47,569,043	57,565,385
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	25,035	25,208
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	890,781	1,278,590
	<u>56,886,245</u>	<u>67,697,043</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	439,615	483,984
OTRAS DEUDAS SOCIALES	8,264,390	10,266,777
IMPUESTOS POR PAGAR	50,474,501	39,806,208
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	126,014	7,778,241
REMUNERACIONES POR PAGAR	3,512,810	4,056,306
	<u>62,817,329</u>	<u>62,391,515</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs.</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	11,509,472	10,393,277
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	3,227,771	3,746,058
TOTAL PORCION CORRIENTE	14,737,243	14,139,335
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3,179,378	3,236,435
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	34,160,043	58,114,265
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	37,339,422	61,350,701
TOTAL	52,076,664	75,490,036

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2019</u> <u>Bs</u>		<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u>				
Toyota Bolivia S.A.	20,003,943	20,809,997	20,352,030	21,495,286
Crown Ltda.	16,608,932	10,646,793	53,136,368	33,867,213
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>36,612,875</u>	<u>31,456,789</u>	<u>73,488,398</u>	<u>21,495,286</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	41,936,838	-	40,250,249	-
Empresa Transcarga S.R.L.	3,305,664	-	3,364,987	-
Atlántida S.A.	-	2,703,254	-	2,751,766
Intermex S.A.	197,855,959	-	193,107,583	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	69,655,201	-	70,563,199	-
Tocars - Miami	1,886,365	-	1,920,218	-
Toyocars S.A. - Chile	2,509,790	-	1,421,246	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>317,149,817</u>	<u>2,703,254</u>	<u>310,627,482</u>	<u>2,751,766</u>
TOTAL	<u>353,762,692</u>	<u>34,160,043</u>	<u>384,115,880</u>	<u>24,247,052</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 20 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs 192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs 17.440.000, incremento que se origina por la capitalización de los saldos de las siguientes cuentas contables al 31 de diciembre de 2007: Revalorización técnica de activos fijos, Ajuste global del patrimonio y Resultados acumulados; por lo cual el capital suscrito y pagado, alcanza a Bs 96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs 235.179.000, dividido entre 235.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 11 de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs 170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 65.000.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs 235.179.000, dividido en 235.179 acciones a un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 54.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2013, alcanza a Bs 289.479.000, dividido en 289.479 acciones a un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs 320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs 352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 30 de junio de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por 10,265,000.00, por el cual el capital pagado al 31 de mayo de 2017, alcanza a BS404,994,000.00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de septiembre de 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 08 de mayo de 2019, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs6,807,000,00, por el cual el capital pagado al 30 de septiembre de 2019, alcanza a Bs415.306.000,00 dividido en 415.306 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 21- RESERVA LEGAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar por lo menos el 5% de las utilidades anuales para incrementar la reserva legal hasta alcanzar un equivalente del 50% del capital pagado.

NOTA 22 - AJUSTE DEL CAPITAL

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de la cuenta de capital.

Los importes que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 23 - AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de las cuentas de reservas patrimoniales.

Los importes de las cuentas que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

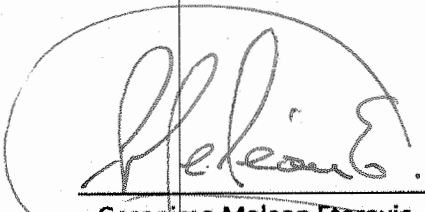
NOTA 24 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de septiembre de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Geronimo Melean Eterovic
Vicepresidente


Claudia Rodríguez
Contador General

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores
Directores y Accionistas de
TOYOSA S.A.
Presente.-

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad **TOYOSA S.A.** al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como su resultado y flujo de efectivos correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe*". Somos independientes de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los Estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de auditoría, que se deban informar en el presente informe.



Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la sociedad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresas en funcionamiento excepto si la administración tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existía otra alternativa.

Los responsables del gobierno de la empresa son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad **TOYOSA S.A.**

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros tomados en su conjunto.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables y la correspondiente información revelada por la empresa.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Auditores y Consultores

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la entidad deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad y a la Administración de la Empresa en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)

Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo

MAT. PROF. N° C.A.U.B. 2923

MAT. PROF. N° C.A.U.L.P. 387

La Paz - Bolivia

Marzo 29, 2019

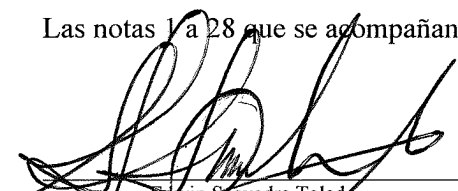


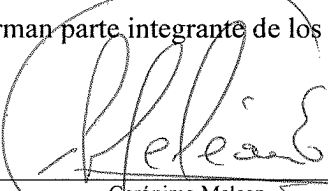
TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en Bolivianos)

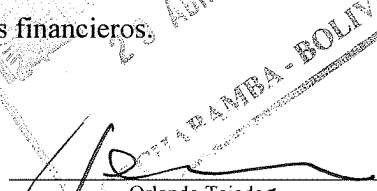
NIT : 1030029024


	Nota	2018	2017 (Reexpresado)
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	29.842.015	25.512.584
Inversiones Temporarias	2.4 f) y 4	1.498.144	3.347.818
Cuentas comerciales por cobrar	2.4 b) y 5	205.550.476	163.320.790
Anticipos a Proveedores	6	130.674.878	85.576.721
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	446.154.539	397.442.038
Inventarios	2.4 d) y 8	406.352.221	410.550.601
Gastos pagados por anticipado		14.641.437	18.542.380
Total activo Corriente		1.234.713.710	1.104.292.932
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	149.503.579	126.635.929
Inversiones permanentes	9	385.054	403.240
Activo Fijo	2.4 g) y 10	391.968.047	374.360.145
Uso de Marca	2.4 h)	-	928.658
Otros Activos	2.4 i) y 11	2.655.136	3.718.721
Total Activo no Corriente		544.511.816	506.046.693
TOTAL ACTIVO		1.779.225.526	1.610.339.625
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	113.972.017	87.477.619
Deudas bancarias y financieras	13	530.748.715	403.929.515
Deuda por Emisión de Valores	14	129.907.096	87.643.965
Anticipos de Clientes	16	66.503.570	64.825.671
Deudas fiscales y sociales	17	61.291.576	45.973.368
Otras cuentas por pagar	18	13.890.064	23.663.386
Ingresos diferidos	2.4 j)	41.699	66.985
Total Pasivo Corriente		916.354.737	713.580.509
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	8.935.400	14.190.686
Deuda por Emisión de Valores	14	169.242.000	215.335.168
Otros Prestamos	15	1.306.411	1.847.897
Previsión para indemnizaciones	2.4 k)	18.441.142	16.311.583
Otras cuentas por pagar	18 y 19	60.269.110	51.084.994
Total pasivo no corriente		258.194.063	298.770.328
Total Pasivo		1.174.548.800	1.012.350.837
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	408.499.000	404.994.000
Ajuste de Capital	2.4 k)	148.632.904	148.613.519
Reserva legal	2.4 k) y 21	20.776.760	19.895.981
Ajuste de reservas patrimoniales	23	8.250.281	8.245.750
Resultados Acumulados		18.517.781	16.239.538
Total patrimonio neto		604.676.726	597.988.788
Total pasivo y patrimonio neto		1.779.225.526	1.610.339.625
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía	2.4 n)	27.792.413	28.461.089


Las notas 1 a 28 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Sindico


 Raul Pinto Vargas
 Representante Legal



 Jenny Arandia
 Contador General
 Reg. 2057 - A

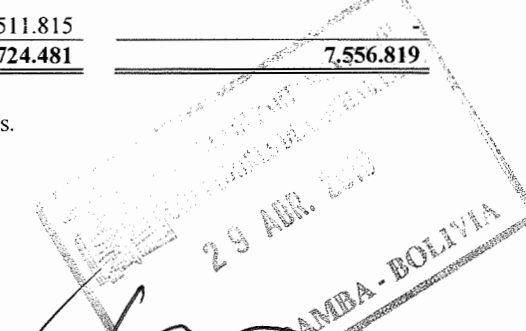
TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Venta de vehículos y repuestos local	954.071.424	805.264.520
Venta de vehículos y repuestos zona franca	2.633.577	936.753
Venta de Aceites y grasas	229.489	2.747.741
Venta de servicios	71.825.532	86.394.094
Total Ventas	1.028.760.022	895.343.108
Costo de ventas	(782.898.332)	(657.408.687)
Utilidad bruta	245.861.690	237.934.421
Gastos de Administración	(72.189.036)	(69.060.819)
Gastos de Comercialización	(83.935.129)	(80.436.735)
Gastos financieros	(61.327.930)	(53.012.692)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(7.909.929)	(10.019.328)
Impuestos, tasas y patentes	(44.823.684)	(37.924.286)
	(270.185.708)	(250.453.860)
Utilidad/ Pérdida Operativa	(24.324.018)	(12.519.439)
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(1.881.595)	(1.153.328)
Otros Ingresos	41.996.677	23.612.861
Multas y accesorios fiscales	(6.155.474)	(7.686.415)
Ingresos Financieros	-	-
Ajuste por inflación y tenencia bienes	1.094.019	3.925.333
Ajuste de gestiones anteriores	(493.313)	1.377.807
Utilidad neta del ejercicio	10.236.296	7.556.819
Constitución Reserva Legal 5%	511.815	-
Utilidad Neta después de Reserva Legal	9.724.481	7.556.819


Las notas 1 a 28 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.



 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Síndico

29 ABR. 2019
 COPIA - BOLIVIA

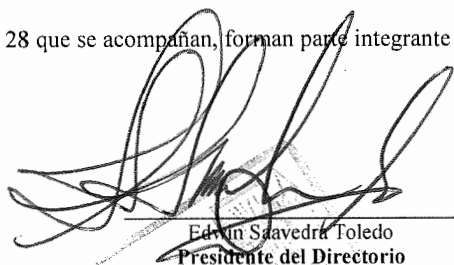

 Raúl Pinto Vargas
 Representante Legal

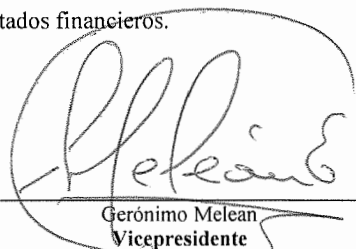

 Jenny Arandia
 Contador General
 Reg. 2057 - A

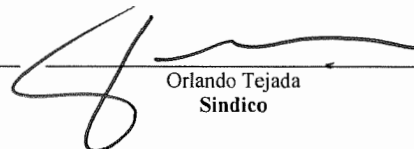
TOYOSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en Bolivianos)

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de Reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2017	394.729.000	148.456.978	19.124.179	8.233.922	24.743.018	595.287.097
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017	10.265.000	156.541	-	-	(10.511.972)	(90.431)
Constitución de Reserva Legal	-	-	771.802	-	(790.371)	(18.569)
Distribución de Utilidades	-	-	-	-	(4.505.080)	(4.505.080)
Ajuste por inflación	-	-	-	11.828	(252.876)	(241.048)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	7.556.819	7.556.819
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (reexpresado)	404.994.000	148.613.519	19.895.981	8.245.750	16.239.538	597.988.788
Constitución de Reserva Legal	-	-	368.964	-	(368.964)	-
Actualización de la reserva legal	-	-	-	4.531	(4.531)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(3.505.312)	(3.505.312)
Actualización de la distribución de utilidades	-	-	-	-	(43.046)	(43.046)
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2018	3.505.000	-	-	-	(3.505.000)	-
Actualización del aumento de capital	-	19.385	-	-	(19.385)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	10.236.296	10.236.296
Constitución de Reserva Legal 2018	-	-	511.815	-	(511.815)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	408.499.000	148.632.904	20.776.760	8.250.281	18.517.781	604.676.726

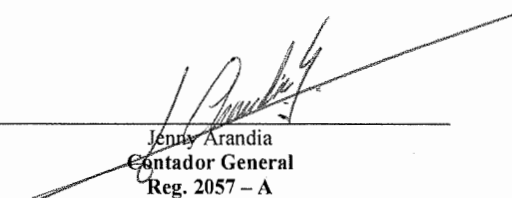
Las notas 1 a 28 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Sindico


 Raúl Pinto Vargas
 Representante Legal


 Jenny Arandia
 Contador General
 Reg. 2057 - A


NT : 1030029024

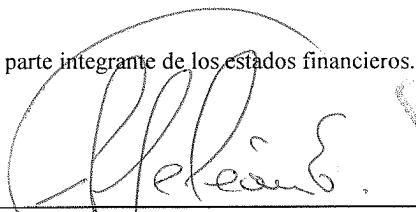
0000009

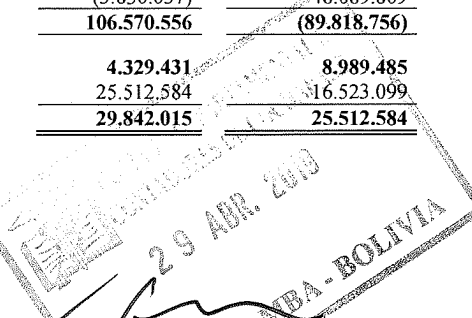
TOYOSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	10.236.296	7.556.819
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	11.049.350	12.382.301
Amortización de activo intangible	1.140.993	2.321.125
Provisión para incobrables comerciales y otros por cobrar	(3.205.290)	7.320.758
Provisión por desvalorización de inventarios	(1.388.907)	3.537.666
Intereses bancarios y bonos	7.116.523	4.950.374
Provisión para indemnizaciones	5.270.092	3.877.450
Reexpresión monetaria	(43.046)	-
	30.176.011	41.946.493
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(39.024.396)	(34.684.215)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(48.712.501)	(39.179.521)
Disminución en inventarios	5.587.287	221.128.790
(Disminución) en otras cuentas por pagar	(22.867.650)	-
Disminución en gastos pagados por anticipados	3.900.943	5.591.070
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar comerciales	26.494.398	(47.765.636)
Aumento en anticipos de clientes	1.677.899	13.022.649
(Disminución) en anticipos a proveedores	(45.098.157)	(18.577.921)
Aumento en deudas fiscales y sociales	15.318.208	7.045.188
(Disminución) en otras cuentas por pagar	(9.773.322)	(36.605.983)
(Disminución) Aumento en Ingresos diferidos	(25.286)	36.573
Aumento en otras cuentas por pagar	9.184.116	-
Pago de indemnizaciones	(3.140.533)	(3.762.562)
Total flujo de efectivo originado en actividades operativas	(76.302.983)	108.194.925
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	1.849.674	73.040
Disminución en inversiones permanentes	18.186	11.944
(Aumento) neto de activo fijo, uso de marca y otros activos	(27.806.002)	(9.471.668)
Total flujo de efectivo (aplicado a) actividades de inversión	(25.938.142)	(9.386.684)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(3.505.312)	(4.589.588)
Aumento (Disminución) en financiamientos bancarios	113.905.905	(133.318.977)
(Disminución) Aumento en financiamiento por emisión de bonos	(3.830.037)	48.089.809
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de financiamiento	106.570.556	(89.818.756)
Aumento (Disminución) de efectivo durante el ejercicio	4.329.431	8.989.485
Disponibilidades al inicio del ejercicio	25.512.584	16.523.099
Disponibilidades al cierre del ejercicio	29.842.015	25.512.584

Las notas 1 a 28 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

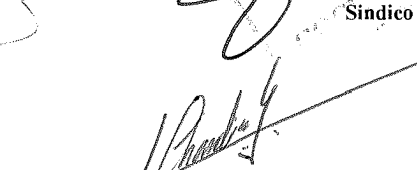

 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Sindico

29 ABR. 2019
 BOLIVIA


 Raúl Pinto Vargas
 Representante Legal


 Jenny Arandia
 Contador General
 Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.
LA PAZ – BOLIVIA

NIT : 1030029024

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida mediante Escritura Pública N° 226/81 de fecha 9 de octubre de 1981, como una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Posteriormente, mediante Escritura Pública N° 726/92, de fecha 1° de diciembre de 1992, modificó su estructura jurídica, transformándose en una Sociedad Anónima, bajo la razón social de "TOYOSA S.A.

La Sociedad tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la República, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES

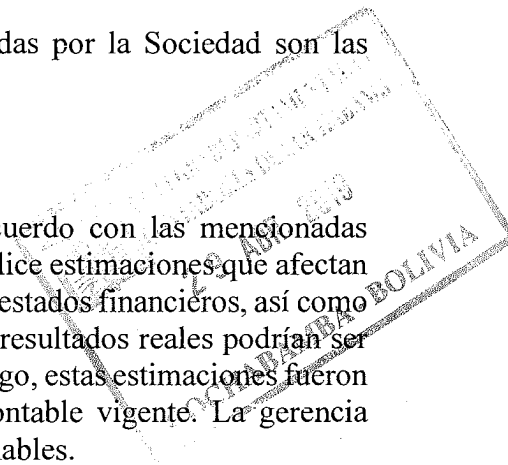
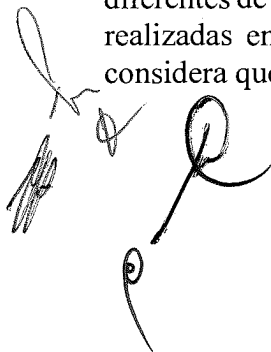
2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, las que han sido aplicadas consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Las normas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.



NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.3. Consideración de los efectos de la inflación**

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de septiembre de 2007, ha emitido la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada), que establece la suspensión del ajuste de estados financieros en moneda constante, para los ejercicios que empiezan a partir del 1° de octubre de 2007.

Por otra parte, la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia el 11 de enero de 2008, establece que a partir del 1° de enero de 2008 los estados financieros deberán ajustarse a moneda constante utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia.

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs2,29076 y Bs2,23694, respectivamente.

2.4 Criterios de valuación**a) Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta de resultados "Diferencia de cambio".

b) Cuentas por cobrar comerciales

Los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, corresponden a importes generados por la venta de vehículos, repuestos y servicios a crédito, de acuerdo a los contratos suscritos individualmente.

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

Días antigüedad		Previsión
Desde	Hasta	
-	90	0%
91	180	30%
181	270	45%
271	360	60%
361	720	75%
721	1.080	90%
1.081	-	100%

La previsión por Bs12.462.486 y Bs33.516.198 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

NIT : 1030029024

2.4 Criterios de valuación (Cont.)**d) Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los ítems de vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 8 y 10 años de antigüedad son provisionados en un 50% y 100% respectivamente.

f) Inversiones

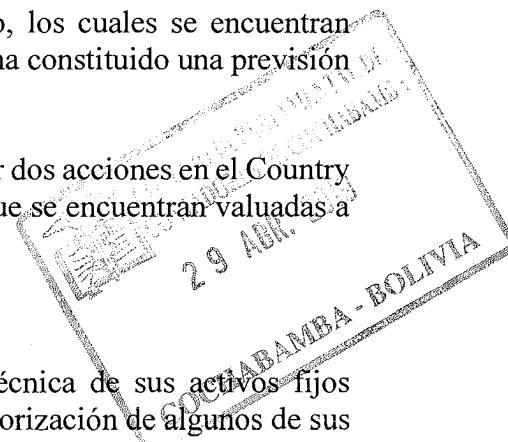
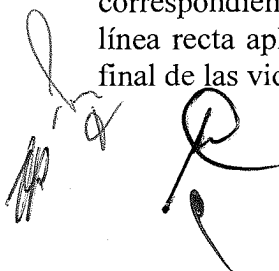
- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están registrados a su valor nominal más los respectivos productos devengados, las inversiones en fondos de inversión abiertos, están valuadas al valor cuota determinado por el administrador del Fondo de Inversión al cierre de cada ejercicio.

Inversiones permanentes:

- **Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una previsión por valuación a valores de mercado.
- **Inversiones en instituciones:** Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

g) Activo fijo

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 31 de diciembre de 2006. Dichos activos fijos se exponen a valores determinados por los revalúos practicados por peritos independientes a esas fechas, valuados según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de las vidas útiles estimadas por los peritos independientes.



NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.4 Criterios de valuación (Cont.)****g) Activo fijo**

Las incorporaciones posteriores al 31 de diciembre de 1995, están valuadas a su costo actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

El valor en libros y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se descargan de las respectivas cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se atribuye a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera el valor de mercado.

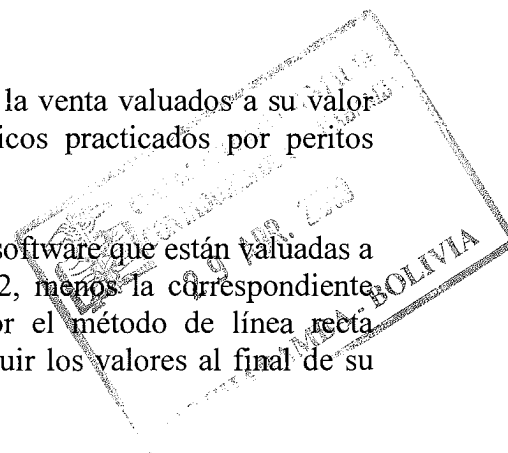
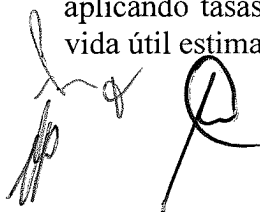
h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar: a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años.

i) Otros activos

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes.

Adicionalmente, este rubro incluye licencias y software que están valuadas a su costo, según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.



NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

NIT : 1030029024

2.4 Criterios de valuación (Cont.)**j) Previsión para indemnizaciones**

Se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

k) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

l) Reconocimiento de ingresos

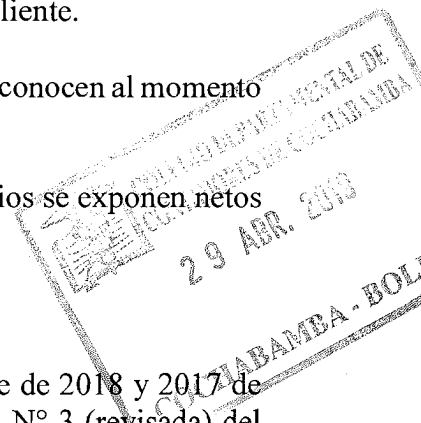
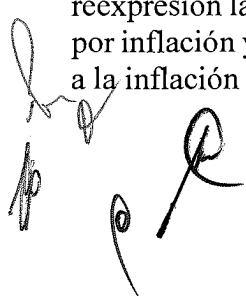
Los ingresos provenientes de las ventas de vehículos, repuestos, se reconocen en el momento de la transferencia o entrega del bien al cliente.

Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen al momento de concluir la prestación del servicio.

Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

m) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.



NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

NIT : 1030029024

2.4 Criterios de valuación (Cont.)**n) Valores en garantía**

El rubro registra: boletas bancarias otorgadas en garantía a favor de terceros, valuadas a su valor nominal actualizado en función a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto al boliviano.

NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja en moneda nacional	9.271.372	501.468
Caja en moneda extranjera	174.014	56.036
Caja en yenes	158	162
Fondo fijo	63.000	25.306
Bancos en moneda nacional	13.149.885	18.663.237
Bancos en moneda extranjera	7.183.586	6.266.375
	<u>29.842.015</u>	<u>25.512.584</u>

NOTA 4: INVERSIONES TEMPORARIAS

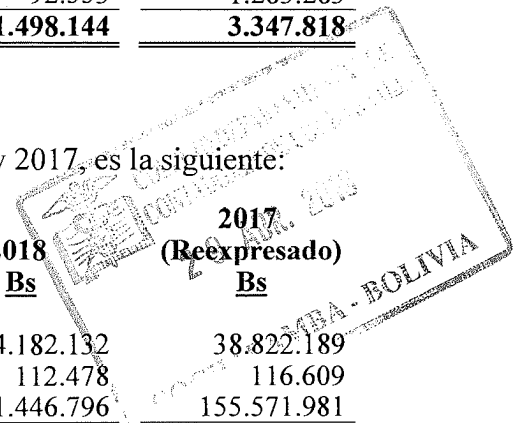
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos a plazo fijo	1.405.591	2.064.535
Fondos de inversión	92.553	1.283.283
	<u>1.498.144</u>	<u>3.347.818</u>

NOTA 5: CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

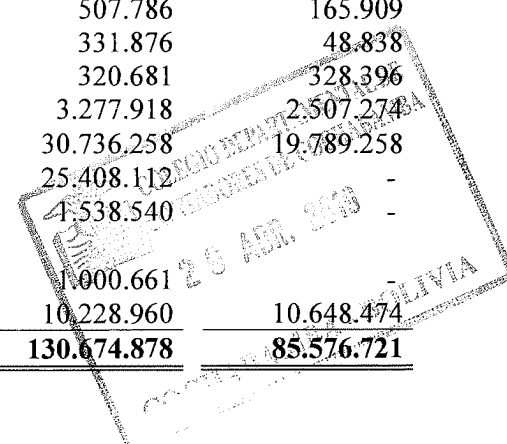
	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Clientes	34.182.132	38.822.189
Clientes por cobrar con garantía	112.478	116.609
Clientes por pedido	181.446.796	155.571.981
	<u>215.741.406</u>	<u>194.510.779</u>
Clientes en mora	2.271.556	2.326.209
	<u>218.012.962</u>	<u>196.836.988</u>
Provisión para cuentas incobrables	(12.462.486)	(33.516.198)
	<u>205.550.476</u>	<u>163.320.790</u>



NOTA 6: ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Toyota Tsusho Corporation	355.264	363.811
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.370.059
Kimura Unity Co. Ltd.	324.316	332.119
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	587.412
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	332.254	271.697
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	46.839
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	106.912
Toyota Do Brasil Ltda.	636.057	642.193
Toyota Motor Corporation	2.231.104	2.068.606
Denso Do Brasil Ltda.	6.471	6.627
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.242.387
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	3.977.322	2.958.186
Fastcare Company Limited China	23.107	23.663
Toyota Argentina (repuestos)	138.481	179.841
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	3.350.843	306.350
Toyota Tsusho America Inc.	188.904	191.379
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	102.632	82.308
Flores Peña Saul	19.965.083	20.445.436
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.667.967
Japan Racing Management Co., Ltda.	695.091	648.017
Yamaha Motor Co. Ltda China	2.177.854	371.084
Volvo Construction Equipment NA	643.763	489.284
Casa de Campo S.A.	7.874.603	8.062.957
Superpolo S.A.	608.304	622.940
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	486	498
Bolinox S.R.L.	507.786	165.909
CTR Group S.A.	331.876	48.838
Yamaha motor Powered Products co., ltd. Japan	320.681	328.396
Inversiones ocoro s.a.	3.277.918	2.507.274
Toyota argentina (vehículos)	30.736.258	19.789.258
Mitsui & Co. Ltda (vehiculos)	25.408.112	-
Bridgestone Chile S.A.	4.538.540	-
Yamaha motor distrib. latin america, inc repuestos	1.000.661	-
Yamaha	10.228.960	10.648.474
Otros	130.674.878	85.576.721



NOTA 7: OTROS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Deudores diversos	146.459.394	107.217.322
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.227.488
Cuentas corrientes entre sucursales	-	1.364
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	304.719.199	278.387.179
Cuentas del personal	7.886.394	6.898.019
Impuestos acreditables y otros conceptos	10.313.738	10.945.018
Cuentas por cobrar en mora	2.774.367	2.841.117
	477.257.764	411.517.508
Previsión para cuentas incobrables	(31.103.225)	(14.075.469)
Total porción corriente	446.154.539	397.442.038
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	72.624.860	74.161.271
Cuentas por cobrar accionistas	51.822.719	52.474.658
Deudores diversos	25.056.000	-
Total porción no corriente	149.503.579	126.635.929
	595.658.118	524.077.967

NOTA 8: INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Mercadería en tránsito	147.932.223	66.853.563
Reparaciones en proceso	936.803	1.846.908
Repuestos	53.865.186	55.603.426
Existencias varias	4.857.136	7.253.733
Vehículos en consignación	2.210.763	2.306.450
Vehículos	156.444.841	221.975.518
Maquinaria volvo	4.710.264	19.245.580
Motos	32.637.964	35.679.732
Almacén en planta	4.313.082	4.077.156
Llantas	4.672.892	5.014.926
Electrónicos	109.215	109.215
Baterías	5.212	5.212
Otros en consignación	396.749	353.107
	413.092.330	420.324.526
Previsión para desvalorización de inventarios	(6.740.109)	(9.773.925)
	406.352.221	410.550.601

NOTA 9: INVERSIONES PERMANENTES

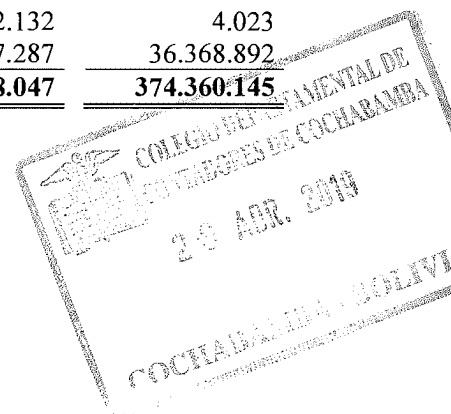
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	604.899	628.374
Otras inversiones	55.680	57.020
	660.579	685.394
Previsión para desvalorización inversiones	(275.525)	(282.154)
	385.054	403.240

NOTA 10: ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018			2017
	Valor	Depreciación	Valor	(Reexpresado)
	Original	Acumulada	Residual	Valor Residual
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	272.490.777	-	272.490.777	267.851.163
Edificios	62.898.849	(30.243.478)	32.655.371	40.769.219
Muebles y enseres	20.648.546	(14.826.865)	5.821.681	6.766.940
Vehículos	30.844.188	(20.374.558)	10.469.630	15.095.664
Equipos de computación	14.150.729	(12.444.811)	1.705.918	1.824.833
Maquinaria y equipo	41.500.104	(13.573.695)	27.926.409	3.407.903
Herramientas en general	10.638.239	(9.129.397)	1.508.842	2.271.508
Biblioteca	557.580	(555.448)	2.132	4.023
Obras en curso	39.387.287	-	39.387.287	36.368.892
	493.116.299	(101.148.252)	391.968.047	374.360.145



NOTA 11: OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

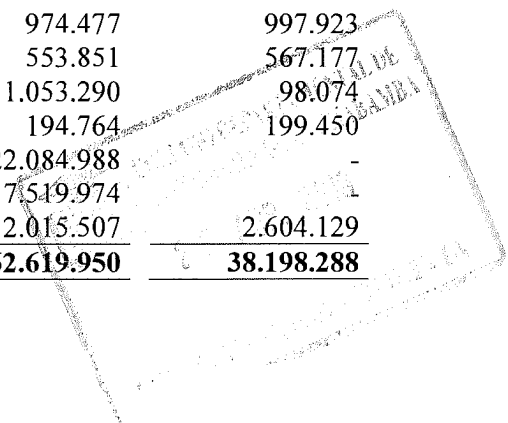
	2018		2017	
	Valor Original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Residual Bs	(Reexpresado) Valor Residual Bs
Licencias	166.831	-	166.831	152.153
Software	6.195.844	(5.024.838)	1.171.006	1.879.015
Maquinaria pesada	2.225.495	-	2.225.495	2.279.039
Previsión por desvalorización	(908.196)	-	(908.196)	(591.486)
	<u>7.679.974</u>	<u>(5.024.838)</u>	<u>2.655.136</u>	<u>3.718.721</u>

NOTA 12: CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado) Bs
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Tsusho Corporation	15.059.311	16.828.020
Toyota Motor Corporation	7.391.476	6.113.783
Volvo Construccion Equipment AB	4.061.188	9.037.438
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.005
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1.686.844	1.727.429
MITSUI & CO. LTD.	5.620	5.756
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.134
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13.642	13.970
Volvo Group Noth America Greensboro	974.477	997.923
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	553.851	567.177
Bridgestone Chile S.A.	1.053.290	98.074
Toyota Argentina S.A.	194.764	199.450
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	22.084.988	-
Toyota Motor Sales	7.519.974	-
Otros	2.015.507	2.604.129
Sub total página siguiente	<u>62.619.950</u>	<u>38.198.288</u>

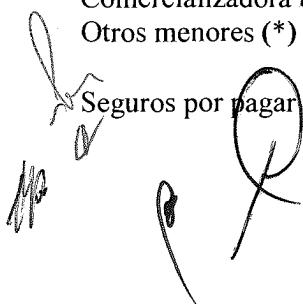
Handwritten signatures and initials.

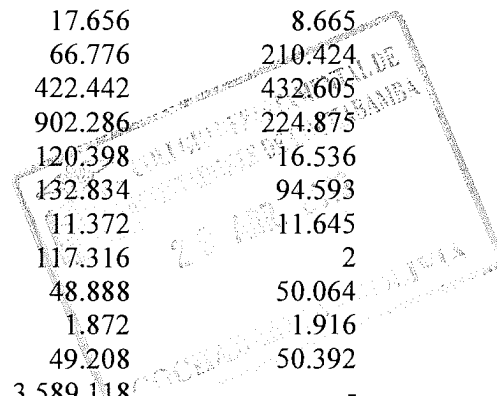


NOTA 12: CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

NIT : 1030029024

	2018 <u>Bs</u>	2017 (Reexpresado) <u>Bs</u>
PROVEEDORES LOCALES		
Sub total página anterior	62.619.950	38.198.288
Agencia desp. de aduanas "chaqueña" SRL	5.627	80.999
Import export las lomas LTDA.	3.570	-
Bustamante Rissos Juan Jose	520.942	533.476
Kaizen motors S.R.L.	690.323	839.190
Periodistas asociados televisión	292.772	299.816
Aerosur S.A.	216.744	221.959
Ballon Téllez Gerardo	48.183	49.343
American express pasajes	241.411	226.458
Tarque Vega Saul Francisco transportista internacional (chile)	238.171	88.238
Shogun S.R.L. empresa de seguridad	45.104	71.586
Soza manzanas Leocadia Otilia	70.379	72.072
Editorial amanecer el nuevo día	104.922	107.446
Imagen virtual	763.507	781.877
El deber S.A.	-	5.325
Comser (comercial & servicios S.R.L.)	41.462	42.459
Warrant mercantil santa cruz S.A.	45.447	16.319
Bolinox S.R.L. - productos de acero inoxidable	6.893	7.531
Compañía editora luna llena s.a. - página siete	601.933	445.703
Huayhua Caunalla Hernan Glass tec arquitectura y consultoría	12.899	13.209
Mita Yujra Emilio metal mecánica hnos. mita	58.549	59.958
Admi tv S.A.	96.333	98.650
Agencia despachante de aduana Villaseca oriente SRL.	72.665	277.128
Basf Bolivia	133.632	136.847
Herracruz S.A.	17.656	8.665
Monopol LTDA.	66.776	210.424
Repsol lubricantes y especialidades s.a.	422.442	432.605
Transportes Altair S.A.	902.286	224.875
The wonder savi S.R.L.	120.398	16.536
Delta cargo S.R.L.	132.834	94.593
Turismo balas LTDA.	11.372	11.645
Editorial canelas S.A.	117.316	2
Batallon de seguridad física - pol.nacional	48.888	50.064
Groupsaa S.R.L.	1.872	1.916
Tumpar LTDA.	49.208	50.392
Alianza CIA. de seguros y reaseguros s.a.	3.589.118	-
Comercializadora multimedia del sur SRL	1.113.600	-
Otros menores (*)	7.993.631	11.373.799
	18.898.865	16.951.105
Seguros por pagar	32.453.202	32.328.226
	113.972.017	87.477.619








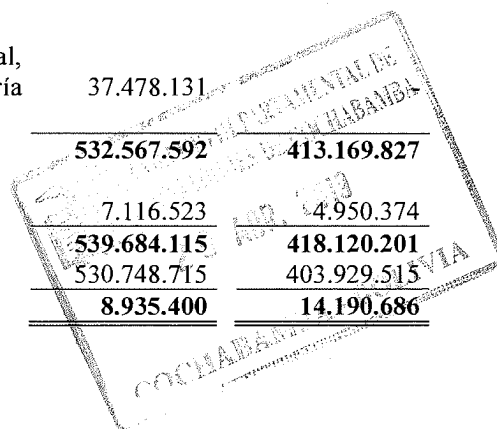
NOTA 13: DEUDAS BANCARIAS

NIT : 1030029024

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 <u>Bs</u>	2017 (Reexpresado) <u>Bs</u>
BANCO BISA S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés de 6.6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	169.139.670	171.882.946
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A Préstamo a una tasa de interés del 7 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	61.758.432	21.075.148
BANCO UNIÓN S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	120.994.756	105.711.024
BANCO ECONÓMICO S.A Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6 y 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	33.589.364	-
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés del 6.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	109.607.239	97.121.726
BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A. Préstamo a una tasa de interés del 6.5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	-	13.272.505
BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA Préstamo a una tasa de interés del 5.5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	-	4.106.478
BANCO FASSIL S.A. Préstamo a una tasa de interés del 10 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	37.478.131	
Total préstamos bancarios	532.567.592	413.169.827
Más		
Intereses por pagar bancarios	7.116.523	4.950.374
Total prestamos	539.684.115	418.120.201
Menos: deudas a corto plazo	530.748.715	403.929.515
Deudas a largo plazo	8.935.400	14.190.686



NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES

NIT : 1030029024

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	41.034.000	22.910.263
PAGARES BURSATILES	76.560.000	51.379.940
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	12.313.096	13.353.762
	<u>129.907.096</u>	<u>87.643.965</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	169.242.000	215.335.168
	<u>169.242.000</u>	<u>215.335.168</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>299.149.096</u>	<u>302.979.133</u>

- Programa de Bonos Toyosa I

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa denominado Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra vigente la serie TYS-1-E1U-14 por un monto de USD400.000 correspondiente a la emisión 2.

Asimismo, forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 3: con fecha de emisión 27 de marzo de 2015 por un total de Bs14.000.000.

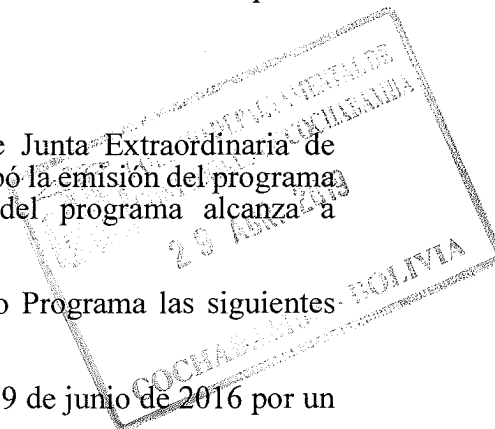
- Programa de Bonos Toyosa II

En fecha 17 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa denominado Bonos Toyosa II. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2018 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 1: con fecha de emisión 29 de junio de 2016 por un total de Bs52.500.000.

Bonos Toyosa I - Emisión 2: con fecha de emisión 28 de octubre de 2016 por un total de Bs70.000.000.



NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES (Cont.)

NIT : 1030029024

- Programa de Bonos Toyosa III

En fecha 06 de febrero de 2017, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa denominado Bonos Toyosa III. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2018 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 1: con fecha de emisión 27 de septiembre de 2017 por un total de USD10,200,000.00

- Programa de Pagares Bursátiles Toyosa II

En fecha 22 de agosto de 2017, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la emisión del Programa denominado Pagares Bursátiles Toyosa II, Corto Plazo. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2018, dentro del Programa de Emisión de Pagares Bursátiles Toyosa I se encuentran vigentes las emisiones N° 1,2,3 por un monto de USD 3,000,000.00 cada una y la emisión N° 4 por un monto de USD 2,000,000.00

1. Relación de Liquidez (RDL)

$$\text{Relacion de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1$$

- Marzo 2018 RDP = 1.48 (*)
- Junio 2018 RDP = 1.44 (*)
- Septiembre 2018 RDP = 1.39 (*)
- Diciembre 2018 RDP = 1.35

2. Relación de Endeudamiento (RDP)

$$\text{RDP} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2.2$$

- Marzo 2018 RDP = 1.86 (*)
- Junio 2018 RDP = 1.78 (*)
- Septiembre 2018 RDP = 1.83 (*)
- Diciembre 2018 RDP = 1.94



NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES (Cont.)**3. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)**

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de capital e intereses}} \geq 1.3$$

- Marzo 2018 RDP = 2.21 (*)
- Junio 2018 RDP = 2.04 (*)
- Septiembre 2018 RDP = 1.99 (*)
- Diciembre 2018 RDP = 1.95

4. Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$OPR = \frac{\text{Ctas. por cobrar partes relacionadas} - \text{Ctas. por pagar partes relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 0.25$$

- Marzo 2018 RDP = 0.21 (*)
- Junio 2018 RDP = 0.22 (*)
- Septiembre 2018 RDP = 0.24 (*)
- Diciembre 2018 RDP = 0.21

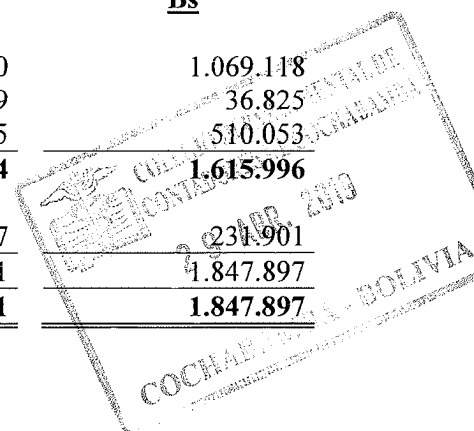
(*) Compromisos financieros no auditados y calculados por la Gerencia de la Sociedad sobre estados financieros no auditados

NOTA 15: OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 <u>Bs</u>	2017 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Monseñor Luis Saenz Hinojosa	1.044.000	1.069.118
Porco Ticona Toribio	35.959	36.825
Toledo Vda. de Saavedra Nelly	8.935	510.053
	<u>1.088.894</u>	<u>1.615.996</u>
Mas:		
Intereses por pagar	217.517	231.901
Total otros prestamos	<u>1.306.411</u>	<u>1.847.897</u>
Otros préstamos a largo plazo	<u>1.306.411</u>	<u>1.847.897</u>

Handwritten signatures and initials.



NOTA 16: ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	8.672.228	7.239.838
Anticipo de clientes vehículos	56.550.528	56.399.363
Anticipo de clientes neumáticos	24.764	26.306
Anticipo clientes por servicios	1.256.050	1.160.164
	<u>66.503.570</u>	<u>64.825.671</u>

NOTA 17: DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

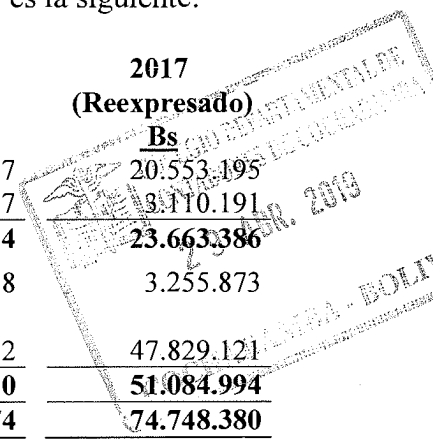
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Seguridad social	475.452	504.265
Otras deudas sociales	10.085.777	6.759.391
Impuestos por pagar	39.104.439	28.134.010
Impuestos y patentes municipales	7.641.113	6.706.490
Remuneraciones por pagar	3.984.795	3.869.212
	<u>61.291.576</u>	<u>45.973.368</u>

NOTA 18: OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado)
		<u>Bs</u>
Cuentas por pagar moneda nacional	10.210.047	20.553.195
Cuentas por pagar moneda extranjera	3.680.017	3.110.191
Total porción corriente	<u>13.890.064</u>	<u>23.663.386</u>
Cuentas por pagar accionistas	3.179.378	3.255.873
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	57.089.732	47.829.121
Total porción no corriente	<u>60.269.110</u>	<u>51.084.994</u>
	<u>74.159.174</u>	<u>74.748.380</u>



NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018		2017	
	Bs Cuentas por cobrar	Bs Cuentas por pagar	Bs Cuentas por cobrar (Reexpresado)	Bs Cuentas por pagar (Reexpresado)
Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa				
Toyota Bolivia S.A.	19.993.231	21.116.332	20.457.753	17.501.722
Crown Ltda.	52.199.594	33.270.147	45.759.928	27.559.106
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	72.192.825	54.386.479	66.217.681	45.060.828
Cuentas corrientes con otras empresas				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	39.540.652	-	36.446.758	-
Empresa Transcargos S.R.L.	3.305.664	-	3.385.197	-
Atlántida S.A. - Chile	-	2.703.253	-	2.768.293
Internex S.A. - Chile	189.703.168	-	173.786.700	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	69.319.196	-	70.776.073	-
Tocars - Miami	1.886.364	-	1.931.750	-
Toyocars S.A. - Chile	1.396.190	-	4.291	-
Total cuentas corrientes otras empresas	305.151.235	2.703.253	286.330.769	2.768.293
	377.344.059	57.089.732	352.548.450	47.829.121

*Las empresas Transcargos SRL. y Concordia S.A. corresponden a la porción de largo plazo del Activo.

NOTA 20: CAPITAL

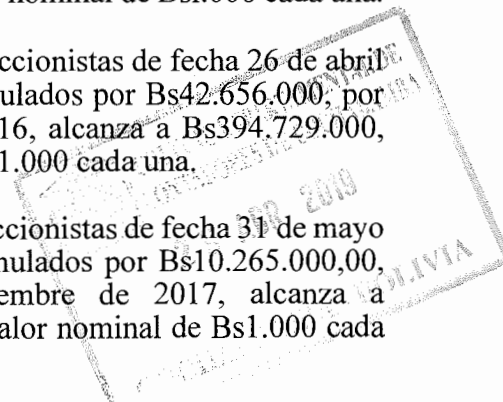
Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs10.265.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2017, alcanza a Bs404.994.000,00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de septiembre de 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.



NOTA 21: RESERVA LEGAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar por lo menos el 5% de las utilidades anuales para incrementar la reserva legal hasta alcanzar un equivalente del 50% del capital pagado.

NOTA 22: AJUSTE DEL CAPITAL

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de la cuenta de capital.

Los importes que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 23: AJUSTE DE RESERVAS PATROMINIALES

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de las cuentas de reservas patrimoniales.

Los importes de las cuentas que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 24: POSICIÓN NETA DE MONEDA EXTRANJERA

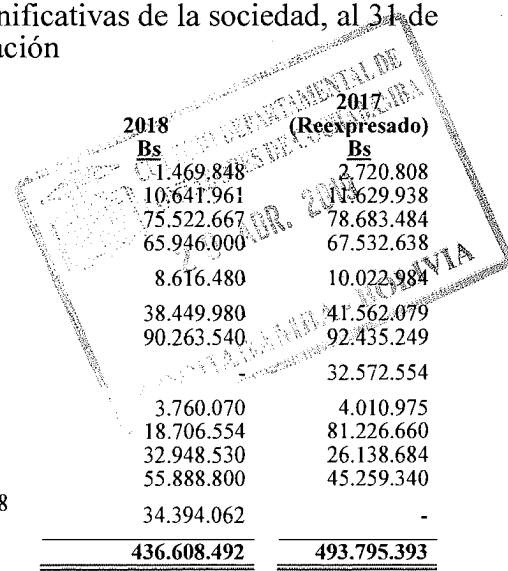
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs527.367.178 equivalente a US\$ 75.771.146 y Bs399.215.804 equivalente a US\$ 57.358.593, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDO

Los bienes de disponibilidad restringida más significativas de la sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación

	Inmuebles	
	2018 Bs	2017 (Reexpresado) Bs
Aquisamaña	1.469.848	2.720.808
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	10.641.961	11.629.938
Avenida Banzer Km. 2 ½	75.522.667	78.683.484
Terrenos Casa de Campo	65.946.000	67.532.638
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	8.616.480	10.022.984
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	38.449.980	41.562.079
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	90.263.540	92.435.249
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)		32.572.554
Urbanización Colinas del Urubó	3.760.070	4.010.975
Vehículos en Warrant	18.706.554	81.226.660
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	32.948.530	26.138.684
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	55.888.800	45.259.340
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia (ET-08 1,2,3,4,13,14 15)	34.394.062	-
	436.608.492	493.795.393



NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDO (Cont.)

Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes Bancos: Banco Económico S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Unión S.A., Banco Bisa S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco FIE S.A.

NOTA 26: IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

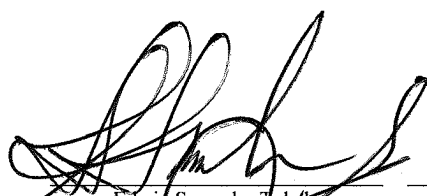
De acuerdo con la legislación vigente, el pago de impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 27: CONTINGENCIA


Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

NOTA 28: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Edwin Saavedra Tolato
Presidente del Directorio



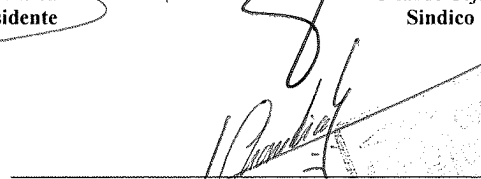
Gerónimo Melean
Vicepresidente



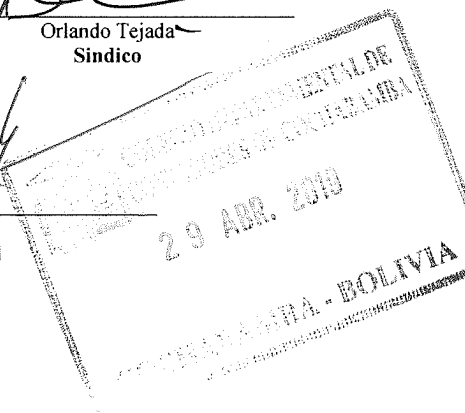
Orlando Tejada
Sindico



Raúl Pinto Vargas
Representante Legal



Jenny Arandia
Contador General
Reg. 2057 - A



Toyosa S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019	Fecha de Comité: 9 de marzo de 2020
Sector Comercial / Bolivia	

Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES				
Aspectos y/o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa "Pagarés Bursátiles TOYOSA III"				
Monto (Bs)	Plazo (d)			
140.000.000	720	B1-	N-1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 017/2020 de 9 de marzo de 2020, acordó ratificar la Calificación de B1- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) al Programa de Emisiones denominado "Pagarés Bursátiles TOYOSA III". Con la autorización de TOYOTA Motor Company, la empresa comercializa una de las marcas más importantes a nivel mundial bajo la dirección de ejecutivos que cuentan con vasta experiencia. En el período 2014-2017, los ingresos, cobertura y la rentabilidad fueron afectados por el menor ritmo de crecimiento de la economía, la preferencia por marcas de menor precio y la internación ilegal de vehículos de la misma marca que comercializa. Al cierre de 2019, se observa un mayor dinamismo en los ingresos acorde a la nueva política de ventas. La cobertura se encuentra ajustada, pero por encima de los límites comprometidos. El ratio de endeudamiento muestra disminución por efecto del crecimiento patrimonial y menor pasivo, el cual está concentrado en deuda financiera de corto plazo contratada para capital de trabajo, asimismo mantiene moderados niveles de liquidez. La emisión está respaldada por garantía quirografaria y compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado¹.** TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, logró posicionarse en el mercado como una de las empresas más importantes de Bolivia por la calidad de vehículos que comercializa de la marca TOYOTA. Considerando la cantidad de vehículos importados, la empresa alcanzó una participación de 11%², la cual respalda su plaza en las ventas nacionales.
- **Distribuidor exclusivo y licenciataria en Bolivia.** Un fallo en el Amparo Constitucional fue favorable para la empresa, debido a que el Tribunal de Garantías determinó se reconozca a TOYOSA como distribuidor exclusivo y licenciataria de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.
- **Ingresos y rentabilidad.** Durante 2014 y 2017 los ingresos de la empresa mostraron tendencia decreciente principalmente atribuible a un menor crecimiento de la economía y a una mayor competencia. Por lo anterior, tuvo que realizar cambios en la política de precios a través de la liquidación de stock, además introdujo al mercado un modelo de vehículo pequeño para competir en precio y calidad frente a otras marcas. A diciembre de 2019, los ingresos exponen crecimiento, por mayores unidades vendidas de vehículos y por la venta de repuestos y prestación de servicios.
- **Rentabilidad.** Los indicadores ROA y ROE presentaron también una tendencia decreciente entre 2015 y 2017, por la desaceleración de los ingresos. Al cierre de 2018 y de 2019, muestran ligera recuperación por las mayores ventas alcanzadas y un mayor control de costos y gastos operativos. Aporta también a la utilidad neta el registro de otros ingresos³. El ROA y ROE registran 0,84% y 2,37%, respectivamente.
- **Cobertura y solvencia.** Entre 2016 y 2018, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue decreciente, acorde a la menor generación de ingresos. A diciembre de 2019, el EBITDA fue mayor en 74,82% con relación a similar período de 2018, a partir del crecimiento de los ingresos en 2,80% explicado por la ejecución de una nueva política de ventas, no obstante, los gastos financieros fueron mayores en 13,28%, generando un indicador EBITDA/gastos financieros de 1,21 veces, mientras que la cobertura del servicio de deuda registró 1,67 veces.
- **Endeudamiento.** Entre 2015 y 2017 la tendencia del endeudamiento fue negativa y partir de 2018, se observó crecimiento. Conforme a la estructura de capital de la empresa, a diciembre de 2019, el pasivo está concentrado en el corto plazo principalmente en deuda financiera contratada para capital de trabajo. Muestra una menor exposición del patrimonio (1,81 veces), por efecto patrimonial y menor pasivo, mientras que el pasivo financiero a patrimonio alcanzó a 1,31 veces.
- **Liquidez.** Durante 2015 y 2017, los niveles de liquidez presentaron una tendencia de crecimiento, propiciada por mayores cuentas por cobrar, inventario y otras cuentas por cobrar de corto plazo. Al cierre de 2018, se observaron niveles inferiores con relación al cierre precedente ante el crecimiento de las cuentas por pagar comerciales y deuda financiera de corto plazo. A diciembre de 2019, la liquidez general fue 1,27 veces y la prueba ácida 0,82 veces, ambos menores respecto al cierre pasado, ante mayor deuda financiera de corto plazo destinada a la compra de inventarios. Las cuentas más importantes del activo corriente son otras cuentas por cobrar, inventarios (modelos nuevos) y cuentas por cobrar. Por otra parte, el plazo promedio de los inventarios y de cuentas por cobrar son cercanos al último cierre y denotan mejora respecto al histórico analizado.

¹El 26 de abril de 2017, Toyota Motor Company otorgó el Certificado de Derecho de Marca, certificación que se traduce en un reforzamiento expreso, en la licencia de uso de marca y la distribución exclusiva de vehículos.

² Datos a la fecha de elaboración del informe.

³ Referidos a comisiones por ventas por la comercialización de importantes volúmenes, reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica.

- **Compromisos Financieros.** La emisión cuenta con compromisos financieros establecidos en el prospecto marco del Programa respecto a mantener ciertos niveles de Pasivo total a Patrimonio, Liquidez, Cobertura del Servicio de la Deuda y Operaciones y saldos con partes relacionadas.
- **Proyecciones financieras.** Con la introducción al mercado de nuevas marcas y el cambio del modelo de negocio, los ingresos de la empresa crecerían en promedio 8,78%. Generaría flujos positivos por actividades de operación y realizaría inversiones durante los cinco años proyectados. Contemplan el pago de la deuda financiera y con el mercado de valores, distribución de dividendos y aportes de capital. El flujo de efectivo acumulado muestra disminución entre los años 2019 y 2021.
- **Calidad de activos.** Un importante porcentaje de los activos está concentrado en la partida otras cuentas por cobrar relativas a subcuentas a corto y largo plazo con relacionadas, y con socios de la empresa que no devengan beneficios para la empresa y no tienen políticas de castigo o previsionalidad. No obstante, la Sociedad estableció un compromiso de no adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro, no incrementar los préstamos a accionistas y no efectuar anticipos de utilidades, por lo que la participación de estas subcuentas se redujo en el tiempo.

Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

Información Utilizada

1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2014 – 2018.
- Estados Financieros intermedios a diciembre de 2019.
- Evolución de las ventas y utilidades.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y Patrimonio.
- Detalle de las proyecciones financieras proporcionadas por TOYOSA S.A.

2. Información de las operaciones

- Estadísticas de ventas.
- Información y estadísticas de mercado.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Documentos de Emisión.
- Información del sector donde participa la empresa.

Análisis Realizado

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis de la estructura de la Emisión:** Características del Prospecto Marco y Prospecto Complementario.
3. **Análisis proyecciones financieras:** Interpretación de los estados financieros proyectados con el fin de evaluar la sostenibilidad de la deuda total que manejar la empresa a lo largo del periodo de la emisión.
4. **Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
5. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
6. **Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
7. **Visita.** Se tomó contacto con ejecutivos de la empresa.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio⁴), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello el PIB en 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en el primer semestre de 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 3,13% menor respecto al cierre del 2018; las actividades con mayor incidencia en el PIB fueron agropecuaria, comercio, y servicios financieros. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 8% entre diciembre 2018 y junio 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 8.316,9 millones debido al servicio de la deuda externa y las transferencias de

⁴ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

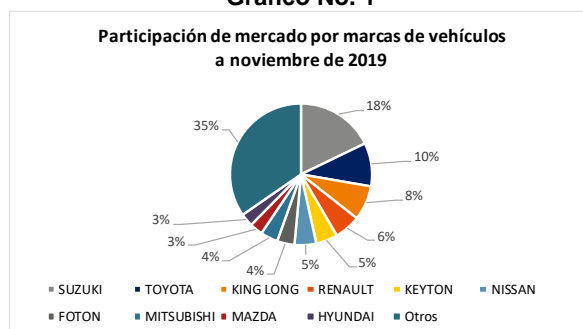
fondos al exterior por parte de las entidades financieras. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 10.548,9 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de inversión pública que contribuirían al desarrollo económico y social del país. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 5.537,1 millones (Bs 37.988,7 millones), mayor en 14,46% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema Financiero tuvo dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos representaron el 1,88% de la cartera total, los cuales fueron inferiores junio de 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,81%, levemente mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada 0,59%.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019 el contexto político-social del país interrumpió la actividad económica, por lo que el desempeño futuro dependerá de su estabilidad.

Características de la Industria o Sector

Bolivia se caracteriza por ser un país importador de vehículos automotores, esta actividad está orientada a vehículos nuevos y en su mayoría usados, sin embargo, el 31 de diciembre de 2014, se aprobó el Decreto Supremo 2232, que dispone que solamente se pueden importar al mercado nacional vehículos livianos con un año de antigüedad.

Gráfico No. 1



Fuente: Toyosa S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Según marcas de vehículos importadas, a noviembre de 2019⁵ Suzuki tiene la mayor participación con 18%, seguida de Toyota (10%) y King Long con 8%.

Reseña

Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

Toyosa S.A., inicialmente fue constituida en octubre de 1981, como una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Posteriormente en diciembre de 1992, fue transformada a Sociedad Anónima.

La sociedad tiene como objeto principal, es realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera del país, asimismo realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

El Tribunal de Garantías determinó se reconozca a TOYOSA como distribuidor exclusivo y licenciataria de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

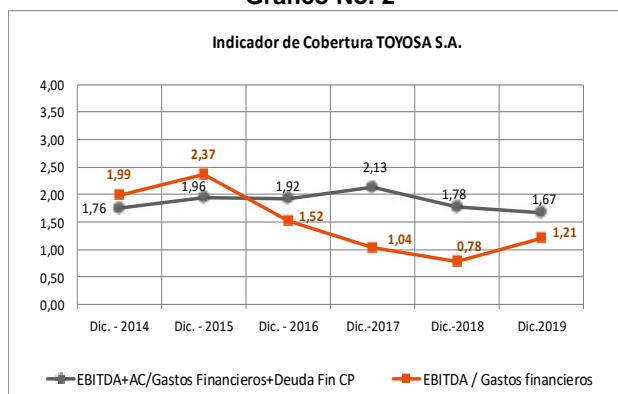
Entre 2015 y 2018, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos fue decreciente, explicado por disminuciones de los ingresos atribuidas al comportamiento de la economía y al efecto provocado por una competencia más fuerte con la entrada de nuevas marcas que ofrecieron bajos precios.

Conforme a lo expuesto, la empresa trabajó en ejercer un mayor control de costos y gastos operativos, así como en ajustar su negocio, a las condiciones del mercado a través de la venta de nuevos modelos a precios más competitivos.

Al cierre de 2019, el EBITDA fue mayor en 74,82% con relación a similar periodo de 2018, a partir del crecimiento de los ingresos en 2,80% explicado por la venta de mayores unidades por la diversificación de su portafolio de productos, no obstante, los gastos financieros fueron mayores en 13,28%, por lo que el indicador EBITDA/gastos financieros fue 1,21 veces, por su parte, la cobertura del servicio de deuda registró 1,67 veces, inferior respecto a diciembre de 2018, por la mayor deuda financiera contraída.

⁵ Datos disponibles a la fecha de elaboración del informe.

Gráfico No. 2



Fuente: Toyosa S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Rentabilidad

Margen Bruto. El margen bruto, siguió una línea de crecimiento entre 2014 y 2016, para luego descender. A diciembre de 2019, se ubicó en 25,83%, mejor con relación al cierre pasado, ya que incrementó el nivel de ventas a partir de la introducción de nuevas marcas de vehículos livianos al mercado boliviano asimismo mantuvo estabilidad en costos.

Margen Operativo. El margen operativo decreció desde 2016 y llegó a exponer niveles negativos entre 2017 y 2018, por lo que, la empresa se enfocó en los últimos años en la aplicación de modelos de eficiencia en gastos para contrarrestar esa disparidad. A diciembre de 2019, dicho margen es negativo, no obstante, la pérdida operativa redujo con relación a diciembre de 2018, considerando una mayor marginación bruta, incremento de los gastos financieros y el crecimiento mesurado de gastos operativos.

Margen Neto. La marginación neta en el período 2015-2017 fue superior ya que la empresa registró ingresos extraordinarios referidos a comisiones por ventas por la comercialización de importantes volúmenes, reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica. A diciembre de 2019, el margen neto fue 1,40%, mayor con relación a similar período de 2018 (1,00%), por la influencia de ingresos no operativos relacionados principalmente a reembolsos de Toyota Motor Company.

Gráfico No. 3

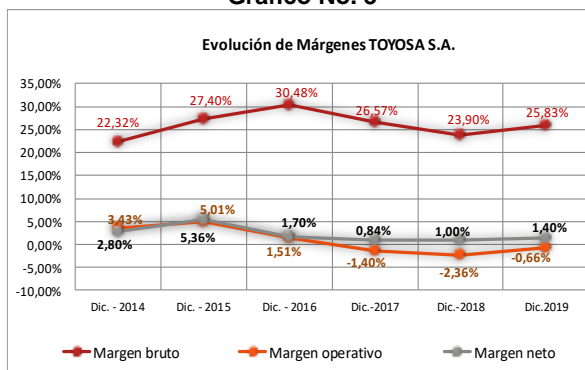
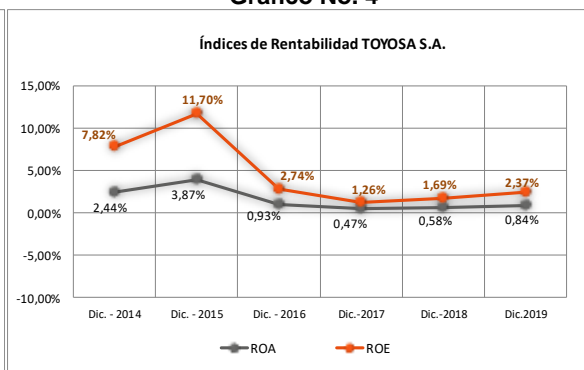


Gráfico No. 4



Fuente: Toyosa S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los indicadores ROA y ROE presentaron también una tendencia decreciente entre 2015 y 2017, por el aumento de la competencia, desaceleración de la economía y crecimiento del gasto operativo. Al cierre de 2019 muestran ligera recuperación por las mayores ventas alcanzadas, un mayor control de costos y gastos operativos, así como por el registro de otros ingresos correspondientes a reembolsos otorgados por Toyota Motor Company. Los niveles reportados de ROA y ROE fueron 0,84% y 2,37%, respectivamente.

Flujo de Caja

Con la introducción al mercado de nuevas marcas y el cambio del modelo de negocio, los ingresos de la empresa crecerían en promedio 8,78%. Generaría flujos positivos por actividades de operación y realizaría inversiones durante los cinco años proyectados. Contemplan el pago de la deuda financiera y con el mercado de valores, distribución de dividendos y aportes de capital. El flujo de efectivo acumulado muestra disminución entre los años 2019 y 2021, sin embargo, son positivos.

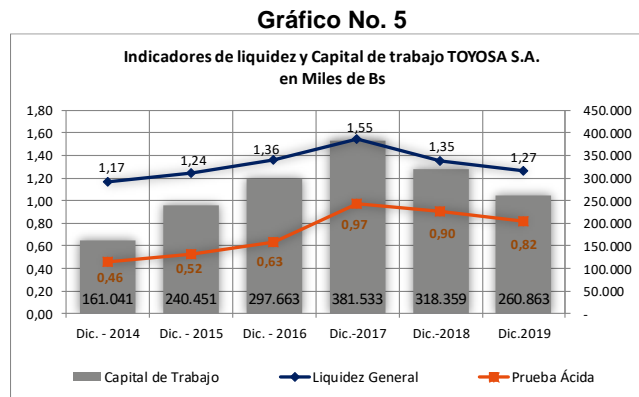
Con datos a diciembre de 2019, TOYOSA S.A., generó un flujo de efectivo negativo por actividades operativas de Bs 43,68 millones, ya que incrementó el nivel de cuentas por cobrar, asimismo el nivel del resultado neto ajustado expuso un nivel de mayor importancia. En las actividades de inversión, los flujos por depreciación alcanzaron a Bs -21,52 millones, los flujos por inversiones a largo plazo Bs -23,73 millones y por disminución del activo fijo en Bs 19,56

millones por la transferencia que realizó la Sociedad TOYOSA S.A como aporte de capital para su participación en la Sociedad de Responsabilidad Limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA. Por actividades de financiamiento el flujo de efectivo alcanzó a Bs -6,96 millones el cual considera disminuciones de la deuda bancaria de largo plazo, incrementos del capital pagado por capitalización de resultados acumulados. El flujo de la gestión alcanzó a Bs 11,02 millones y el saldo final disponible a Bs 40,87 millones.

Liquidez

Durante 2014 y 2017, los niveles de liquidez de la empresa presentaron una tendencia de crecimiento, propiciada por el crecimiento de cuentas por cobrar, el inventario y otras cuentas por cobrar dentro del activo corriente. Al cierre de 2018, se observaron niveles inferiores con relación al cierre precedente ante el crecimiento del pasivo corriente por adiciones en las cuentas por pagar comerciales, financiamiento bancario y mediante el mercado de valores.

A diciembre de 2019, la liquidez general fue 1,27 veces, la prueba ácida 0,82 veces y el capital de trabajo Bs 260,86 millones ante un incremento de la deuda financiera de corto plazo de 9,79%. Las cuentas más importantes del activo corriente son las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inventarios (modelos nuevos). Tanto la liquidez como la prueba ácida son menores al cierre de 2018, principalmente por mayor deuda financiera de corto plazo.

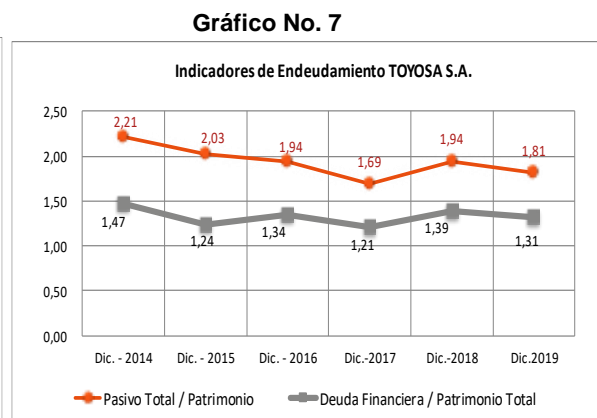


Endeudamiento

El financiamiento del activo es posible a través de la deuda con terceros, considerando que históricamente los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio estuvieron alrededor de las dos unidades.

Entre 2014 y 2017 la tendencia del ratio de endeudamiento de la empresa fue decreciente, mostrando un patrimonio más fuerte y niveles de deuda con disminuciones entre cierres. En 2018, nuevamente se observa un crecimiento del pasivo mayor respecto al patrimonio.

A diciembre de 2019, mantiene la misma estructura de capital del cierre anterior, con un pasivo concentrado en el corto plazo (55,70%) y una participación de la deuda financiera más la deuda emitida en el Mercado de Valores de 46,70%, respecto al pasivo + patrimonio (el 41,11% se encuentra en el corto plazo y el restante 5,59% en el largo plazo). El patrimonio está comprometido respecto a la deuda financiera en 1,31 veces y con relación al pasivo total en 1,81 veces. La exposición del patrimonio respecto al pasivo es menor al cierre, principalmente por efecto de un mayor patrimonio y disminución del pasivo total.



Fuente: Toyosa S.A. / Elaboración: PCR S.A

Análisis Vertical

A diciembre de 2019, el activo corriente de la sociedad se concentra principalmente en otras cuentas por cobrar de corto plazo⁶ (27,24%), inventarios compuestos por mercadería para la reventa, vehículos y motocicletas y repuestos, (24,87%) y cuentas comerciales por cobrar (11,40%), El activo no corriente, contempla una participación del activo fijo de 21,11%, y otras cuentas por cobrar de largo plazo⁷ de 6,93%.

Principalmente obtuvo financiamiento mediante deudas bancarias y con el mercado de valores, en el corto plazo que alcanza una participación de 41,11% y en el largo plazo 5,59%, respecto al pasivo + patrimonio,

En relación al patrimonio, se observa que el capital pagado representa 23,54%, el ajuste de capital 9,00% y los resultados acumulados 0,50%.

Dentro del estado de resultados, la venta de vehículos y repuestos representan el 93,42% del total de ingresos, mientras que el restante 6,58% corresponde a las ventas de servicios y otros.

A diciembre 2019, los costos de venta y los gastos de operación alcanzan participaciones de 74,17% y 26,49%, respectivamente sobre el total de ingresos. La utilidad bruta, utilidad operativa y utilidad neta, representaron 25,83%, -0,66% y 1,40%, respectivamente, dichas participaciones se muestran mejores a las registradas en diciembre 2018.

Análisis Horizontal

A diciembre de 2019, periodo comparado con el cierre de 2018, existió incrementos en otras cuentas por cobrar de corto plazo en 7,71% (Bs 34,39 millones), en los inventarios en 7,98% (Bs 32,42 millones), en las inversiones permanentes⁸ en 6163,09% (Bs 23,73 millones) y en las disponibilidades en 36,94% (Bs 11,02 millones). Disminuyeron, los anticipos a proveedores en 47,21% (Bs 61,69 millones), las cuentas otras cuentas por cobrar de largo plazo en 18,25% (Bs -27,29 millones) y el activo fijo en 4,99% (Bs -19,56 millones) por la transferencia de activos a otra sociedad como aporte de capital.

En el pasivo registraron crecimiento las cuentas bancarias + deuda por emisión de valores de corto plazo en 9,79% (Bs 64,69 millones), las cuentas comerciales por pagar en 7,86% (Bs 8,96 millones), otros pasivos de largo plazo en 240,61% (Bs 3,14 millones) y las deudas fiscales y sociales en 2,49% (Bs 1,52 millones). Existió disminución en deudas bancarias y financieras + deudas por emisión de valores de largo plazo en 44,62% (Bs -79,50 millones), en otras cuentas por pagar de largo plazo en 43,32% (Bs -26,11 millones) y en anticipos de clientes de corto plazo en 14,46% (Bs -9,62 millones).

Dentro del patrimonio, incrementaron las cuentas ajuste de capital en 6,79% (Bs 10,09 millones), capital pagado en 1,67% (Bs 6,81 millones) por la capitalización de resultados acumulados, los cuales disminuyeron en 52,62% (Bs -9,69 millones).

Los ingresos crecieron en 2,80% (Bs 28,80 millones), lo cual provocó una mejor utilidad bruta, por su parte los gastos operativos crecieron en 3,69% (Bs 9,97 millones). Por su parte, el resultado operativo mostró pérdida menor en 71,26% respecto al cierre contable anterior. La empresa aplica nuevas estrategias para incrementar el volumen de vehículos vendidos y controlar el gasto operativo. La utilidad neta es mayor en 45,14% por efecto de la cuenta otros ingresos.

Contratos a Futuro

Entre los contratos y convenios de mayor envergadura que cuenta TOYOSA S.A, se puede destacar el contrato con Toyota Motor Corporation, el cual tiene una vigencia de tres años y fue renovado en la gestión 2017. Dentro de este contrato, TOYOSA S.A. se obliga a:

- Ser representante de la marca en toda la región.
- Mantener una buena participación de mercado⁹.

Por su parte, Toyota Motor Corporation brinda respaldo a la empresa en marketing y servicios. Asimismo, TOYOSA mantiene importantes contratos con las empresas proveedoras de vehículos BYD (China), Daihatsu, maquinaria Volvo y camiones HINO.

La empresa planifica la construcción de un Centro Logístico que permitirá tener un mejor control y manejo de los inventarios. Dicho proyecto está planificado para ser realizado en los próximos años con una inversión financiada con el flujo de la empresa.

⁶ Deudores diversos, cuentas corrientes con otras empresas, cuentas corrientes con empresas relacionadas, cuentas del personal, impuestos acreditables y otros conceptos y cuentas por cobrar en mora (sujetas a una previsión).

⁷ Cuentas por cobrar a socios en moneda nacional, cuentas por cobrar a socios en moneda extranjera, cuentas por cobrar Empresa Concordia S.A. y cuentas por cobrar Empresa Consarq S.A.

⁸ Participación en la Sociedad de Responsabilidad Limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA.

⁹ Respecto a los vehículos importados a noviembre de 2019 alcanzó una participación de 10%.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios

A diciembre de 2018, existen otros ingresos que representaron 4,08% respecto al total de ingresos, lo cuales está relacionados principalmente proveedores del exterior por concepto de comisiones por ventas en volúmenes significativos, asimismo reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica.

Otro aspecto importante de esta cuenta son los ingresos que se generan a través del alquiler de maquinaria pesada que la empresa ha empezado a explorar. Asimismo, registran ingresos por intereses que se les cobran a los clientes que tienen crédito directo por venta de algún lote importante de vehículos. Por último, se realizó la venta de un inmueble ubicado en la ciudad de Santa Cruz.

A diciembre de 2019, los resultados no operacionales tuvieron una participación sobre el total de ingresos de 2,54%, que contribuyeron a una mayor utilidad del período.

Contingencias y Compromisos

Las emisiones que la empresa tiene en el Mercado de Valores están respaldadas por una garantía quirografaria y compromisos financieros que limitan financieramente su accionar. Las deudas bancarias son tomadas a través de líneas de crédito y con el respaldo de warrant de vehículos.

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2019 presentan las siguientes características:

Obligaciones bancarias de la empresa a diciembre de 2019 en Bs		
Entidad/concepto	Corto plazo	Largo plazo
Banco Bisa S.A.	200.487.492	3.560.958
Banco Unión S.A.	85.759.662	
Banco Nacional de Bolivia S.A.	142.561.942	
Banco Económico S.A.	47.056.000	
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	80.443.069	
Banco FIE S.A.	26.095.000	
Intereses bancarios	7.162.936	
Emisiones	126.324.000	95.118.000
Rendimientos por pagar	9.455.633	
Totales	725.345.734	98.678.958

Fuente: TOYOSA S.A.

Respecto a los antecedentes judiciales de la empresa, a la fecha existen dos procesos laborales que se encuentran con recurso de Casación en Sucre, iniciados el 14 de junio de 2001 y el 28 de agosto de 2007, respectivamente.

Al tratarse de procesos laborales que pretenden el pago de beneficios sociales a ex empleados de la empresa, de confirmarse este pago a través del respectivo Auto Supremo, la empresa únicamente deberá devengarlos montos totales por este concepto, más indexaciones y actualizaciones, extremo que no afecta al patrimonio de la empresa ya que estos se encuentran previsionados, por lo que no existe impacto económico, legal y/o contable en el emisor por ser una contingencia medida y previsionada oportunamente.

Acceso al Crédito

Tiene acceso al financiamiento con el sistema bancario, considerando que actualmente tiene operaciones con cinco Bancos con calificaciones de riesgo AA y AAA.

Operaciones con Personas Relacionadas

La cuenta, Otras Cuentas por Cobrar, se constituye en una de las principales del Activo, de acuerdo a su composición, está constituida en su mayoría por la subcuenta Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que las citadas partidas no reportan ingresos financieros.

De la misma manera es importante señalar que estas cuentas no cuentan con políticas de previsión por eventuales impagos; el detalle de esta partida se observa a continuación:

Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas y Accionistas		
Nombre	dic-19	
	Bs	%
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS (Porción Corriente y No corriente)		
INTERMEX S.A.	197.855.959	49,09%
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.	69.655.201	17,28%
CROWN LTDA.	16.608.932	4,12%
CONSARQ S.A.	41.936.838	10,41%
TOYOTA BOLIVIA S.A.	20.003.943	4,96%
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.305.664	0,82%
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.886.365	0,47%
TOYOCARS S.A. CHILE	2.509.790	0,62%
Total Cuentas por cobrar Corriente	280.801.827	69,68%
Total Cuentas por cobrar No Corriente	72.960.865	18,10%
Total Empresas Relacionadas	353.762.692	87,78%
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS (Porción No Corriente)		
Total Accionistas	49.253.346	12,22%
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	403.016.038	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A.

Características de la Administración y Propiedad

Al 31 de diciembre de 2019, posee un Capital pagado de Bs 415.306.000¹⁰ y 415.306 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

La composición accionaria de TOYOSA S.A. es la siguiente:

Composición Accionaria de TOYOSA S.A.		
ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	286.561	69,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	124.592	30,00%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal ¹¹	4.153	1,00%
TOTAL	415.306	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El organigrama de la Sociedad a la fecha de elaboración del presente informe se expone en el anexo 5.

El Directorio y la Plana Gerencial de TOYOSA S.A. a diciembre de 2019, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Composición del Directorio Al 31 de diciembre de 2019			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2019)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	29/03/19
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	29/03/19
Sergio Aniceto Armando Pascual Avila	Secretario	Economista	29/03/19
Luis Ernesto Beccar Díaz	Director	Economista	29/03/19
Javier Iturralde Jhansen	Director	Economista	29/03/19

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Ejecutivos y Administradores Al 31 de diciembre de 2019			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	36 años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	28 años
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General	Adm. De Empresas	2 años
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Nal. Adm. Financiero	Economista	1 año
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	18 años
Bernardo Akamine Toledo	Gerente Nal. de RRHH	Adm. de empresas	1 año

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Edwin Saavedra Toledo – Presidente

Con una gran visión empresarial Edwin Saavedra Toledo se caracterizó por ser un gran emprendedor, producto de aquello el 09 de octubre de 1981 decidió fundar Toyosa S.A. siendo actualmente presidente ejecutivo del Directorio, quién logró consolidar lo que es hoy la empresa distribuidora más grande de vehículos en Bolivia.

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

Licenciado en Economía, cursó sus estudios profesionales en la Universidad de San Francisco, California – USA, 1983. Master en Finanzas de la Universidad de Stanford, California – USA, 1985.

¹⁰ Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de 9 de mayo de 2019, se resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs 6.807.000. El 18 de junio de 2019, bajo escritura pública se realiza el aumento de capital suscrito y pagado y la consecuente modificación de la escritura constitutiva de la Sociedad.

¹¹ El 21 de febrero de 2019 se realizó una transferencia de acciones, correspondientes al 1,00% (4.085 acciones). Las acciones fueron transferidas del señor Erick Michel Saavedra Mendizábal al señor Edwin Rene Saavedra Mendizábal.

Desempeñó funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector público y privado. Trabaja en Toyosa desde el año 1989, desempeñando diferentes funciones y en distintas áreas: Gerencia Financiera, Gerencia Regional y Gerencia General, antes de ejercer la Vicepresidencia.

Su conocimiento y experiencia de más de 20 años en la empresa, le permite tomar decisiones acertadas y su carácter emprendedor y visionario permite la implementación de políticas adecuadas para la empresa y su entorno social, económico y político.

Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1198 – 2002. Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, fue designado como Embajador de Bolivia en Japón antes de asumir el cargo de Gerente General de Toyosa S.A.

Federico Quiroga Valdivia – Gerente Nacional Administrativo Financiero

Licenciado en Economía, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada Boliviana. Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Europea de Negocios. Cuenta con una experiencia de más de 16 años en Banca desempeñando funciones de Gerente de Sucursal, Gerente de Banca Corporativa y Empresas en la ciudad de Cochabamba y Gerente de Banca Corporativa y Empresas en la ciudad de La Paz en el Banco Mercantil Santa Cruz. También fue miembro del Directorio de Wamsa.

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional de Post-Venta

Licenciado en Ciencias Financieras, cursó sus estudios profesionales en Bentley University, Boston – Massachusetts, USA – 2001.

El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), posteriormente trabajó en Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A., actualmente se desempeña en la Gerencia Nacional de Post-Venta.

Respecto a la distribución de empleados, principalmente existe Personal de Apoyo y Técnicos Mecánicos, dado que ofrecen un servicio especializado a sus clientes antes y después de la compra de vehículos.

Cargo	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	6	6	6	14	15	18
Gerencias Regionales	9	5	13	10	10	13
Jefes Nacionales	6	16	8	10	6	8
Jefes Regionales	23	27	25	37	37	38
Responsables y Encargados	73	85	64	64	71	75
Asistentes	46	85	49	58	51	61
Ejecutivos de Ventas	60	74	52	52	73	69
Auxiliares	19	31	24	102	22	26
Personal de Apoyo	41	36	128	68	166	120
Técnicos Mecánicos	83	83	106	121	125	122
Ayudantes Mecánicos	11	8	13	14	10	9
Lavadores	21	30	34	36	37	46
TOTAL	401	489	525	589	626	598

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

La empresa comercializa vehículos cuya marca tiene presencia en todo el mundo, estas se refieren a Toyota, Hino, Yamaha, Luxus y Volvo, que, por sus características en cuanto a calidad y prestigio, mantienen un nivel de demanda conocido por ésta.

Cuenta con sucursales en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Potosí y Oruro.

Respecto a la distribución de clientes, principalmente la demanda está concentrada en personas naturales.

Clientes de Toyosa S.A. ¹²	
Detalle	Porcentaje
Personas naturales	70%
Empresas	27%
Sector público	3%
Total	100%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

¹² Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

Los proveedores de la empresa provienen de países como Japón, Argentina, Brasil y Singapur.

Características del Instrumento Calificado

Emisor: TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona Queru Queru, Cochabamba y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139. Número de Registro del Emisor y fecha de inscripción en el RMV de ASFI: ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012, otorgado mediante Resolución ASFI N°046/2012.

Programa: La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/290/2020 de 19 de junio de 2020 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-TYS-007/2020.

Características del Programa	
Denominación del Programa	"Pagarés Bursátiles TOYOSA III"
Monto Total del Programa	Bs 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos).
Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares Estadounidenses (USD). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares Estadounidenses establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme la delegación de definiciones.
Forma de Representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Tipo de Interés	Nominal, Anual y Fijo.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todo sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa. Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), identificado con cédula de identidad N° 813151 CBBA, quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en la Urbanización Colinas del Urubó, municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles dentro del Programa. Dicha calidad constará en una "Declaración Voluntaria Notariada" a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.
Forma de circulación de los Valores	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Modalidad de Otorgamiento	A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.

Características del Programa	
Destino y Plazo de Utilización de los Fondos	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores <p>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la delegación de definiciones.</p>
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo.
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa se efectuará en efectivo.
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	<p>El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones, el cual no podrá exceder los 360 días calendario.</p> <p>El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.</p>
Forma de cálculo de los intereses	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares Estadounidenses, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $V_{Ci} = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>V_{ci} = Monto de los intereses en el periodo i</p> <p>VN = Valor nominal</p> <p>Ti = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del pagaré (número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p>
Reajustabilidad del Empréstito	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Redención Anticipada	<p>Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, conforme a lo siguiente:</p> <p>Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.</p> <p>La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagarés Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme la delegación de definiciones.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses	<p>Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago o vencimiento del Pagaré Bursátil.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.</p>
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Provisión para el pago de capital e intereses	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Características del Programa	
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	<p>Será definida para cada emisión conforme se establece en la delegación de definiciones.</p> <p>La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión.</p> <p>Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>

Fuente: ASFI

Delegación de Definiciones¹³

Se delegó la definición de las condiciones y aspectos operativos de cada una de las Emisiones que conforman el Programa a las siguientes instancias de la Sociedad:

Vicepresidente y/o Gerente General y/o Gerente Nacional Administrativo Financiero, actuando necesariamente dos ellos de manera conjunta.

La mencionada delegación de definiciones otorgada a dichas instancias aplicables a cada una de las Emisiones que componen el Programa consiste en:

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Monto de cada emisión.
3. Denominación de cada Emisión.
4. Plazo de cada Emisión.
5. Fecha de Emisión.
6. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
7. Moneda de cada Emisión.
8. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
9. Plazo de colocación de cada Emisión.
10. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
11. Redención anticipada.
12. Valor nominal de los Pagarés.
13. Cantidad de Pagarés que comprenda cada Emisión.
14. Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.
15. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

Compromisos Financieros

Durante la vigencia de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, la Sociedad se obligará a cumplir con los siguientes compromisos financieros:

a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1 (uno)

La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los activos de corto plazo que se registran en el activo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

PASIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los pasivos de corto plazo que se registran en el pasivo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

b) Relación de Endeudamiento (RDP) menor o igual a dos punto dos (2.2).

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Dónde:

PASIVO TOTAL: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

¹³ Establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 11 de diciembre de 2019, modificada mediante Actas de Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 21 de febrero y 3 de marzo de 2020, respectivamente.

PATRIMONIO NETO: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a uno punto tres (1.3).

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$$

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.

AMORTIZACIONES DE CAPITAL: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes.

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad neta antes de impuestos del Período, más Intereses, más depreciación y amortización de cargos diferidos.

INTERESES: Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes de la deuda financiera neta.

Se aclara que se entenderá por Deuda Financiera Neta a la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de títulos valores de contenido crediticio.

Para realizar el cálculo se tomará como fecha relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo para los conceptos incluidos en el numerador, y los doce meses siguientes para los conceptos incluidos en el denominador.

d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$OPR = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas} - \text{Cuentas por Pagar Partes Relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Gestión 2017: menor o igual a 0,28.

Gestión 2018: menor o igual a 0,25.

A partir de la gestión 2019 en adelante: menor o igual a 0,20.

Dónde:

CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS: Son las cuentas por cobrar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con Construcciones y Arquitectura S.A. – Consarq S.A., Crown Ltda. y Empresa Constructora Concordia S.A.

CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS: Son las cuentas por pagar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con Construcciones y Arquitectura S.A. – Consarq S.A., Crown Ltda. y Empresa Constructora Concordia S.A.

PATRIMONIO NETO: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

Las operaciones financieras que el Emisor mantiene con partes relacionadas corresponden a aquellas no asociadas con actividades comerciales.

Asimismo, el Emisor se obliga a incluir dentro de sus estados financieros trimestrales y anuales auditados por una firma de Auditoría Externa, una nota que especifique claramente que porción de los saldos con partes relacionadas corresponde a actividades comerciales y que porción corresponde a actividades financieras.

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señaladas estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RDL, RDP, RCSD y del OPR, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Pagarés.

Asimismo, la emisión cuenta con Restricciones y Obligaciones a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del Programa de Emisiones.

Desarrollos Recientes

- Comunicó que en fecha 21 de febrero de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:
 1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Toyosa III.
 2. Designación de accionistas para la firma del Acta.
 3. Aprobación del Acta.
- Comunicó que en fecha 31 de enero de 2020, obtuvo un desembolso del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un total de Bs 6,860,000.00 a 180 días plazo.
- Comunicó que en fecha 24 de enero de 2020 el Sr. Federico Quiroga Valdivia presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. Administrativo Financiero de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectivo a partir del 31 de enero de 2020.
- Comunicó que en fecha 16 de enero de 2020 celebro una reunión de Directorio donde se determinó lo siguiente:

Punto uno: Informe del Vicepresidente Gerónimo Antonio Melean Eterovic.
Punto dos: Informe Financiero a diciembre de 2019.
Punto tres: Informe Comercial a diciembre de 2019 y de Planificación 2020.
Punto cuatro: Informe sobre incobrabilidad de cuentas.
Punto cinco: Aprobación de Presupuesto para la gestión 2020.
Punto seis: Lectura y Aprobación del Acta.
- Comunicó que en fecha 11 de diciembre de 2019 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de quorum, donde se determinó lo siguiente:
 1. Consideración de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles por BS 140,000,000.00 (Ciento cuarenta millones de 00/100 Bolivianos) y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 2. Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
 3. Nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.
 4. Aprobación del Acta.
- Comunicó que mediante reunión de directorio celebrada en fecha 22 de noviembre del 2019, se autorizó el cierre de la sucursal de la sociedad TOYOSA S.A. ubicada en la Calle Tacumá No. 34 avenida San Martín, Zona Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz.
- Comunicó el 11 de octubre de 2019, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 7 por un monto de USD 2,000,000.00 en fecha 10 de octubre de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2,000,000.00
- La sociedad TOYOSA S.A. comunica; que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 30 de agosto del 2019, en presencia de todos los directores de la sociedad, de la Transferencia de Activos Fijos de la Sociedad TOYOSA S.A como aporte de capital para su participación en la Sociedad de Responsabilidad Limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA.
- Comunicó que en el Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto del 2019, en presencia del 100% de participación de los accionistas de determinó autorizar la participación de la sociedad TOYOSA S.A. en la sociedad de responsabilidad limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA.
- Comunicó que en reunión de directorio celebrada en fecha 8 de agosto del 2019, en presencia de todos sus directores se determinó lo siguiente:

PUNTO 1. Se presentó informe del Vicepresidente el Sr. GERONIMO MELEAN
PUNTO 2. Se presentó informe financiero
PUNTO 3. Se aprobó el acta elaborada
- Comunicó que en fecha 23 de julio de 2019 procedió a realizar una Junta General de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 3; Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 y Bonos Toyosa III– Emisión 1 con el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor
El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe, en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la sociedad.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
En consideración al punto dos del orden del día, el Sr. JOSE TRIGO VALDIVIA, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el

cumplimiento de los compromisos financieros.

3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.

- Comunicó en fecha 22 de julio del 2019, se llevó a cabo la reunión de directorio y se autorizó el cierre de la sucursal ubicada en la doble vía la guardia de la ciudad de Santa Cruz y
- Comunicó que en fecha 26 de Junio de 2019 realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados "Pagarés Privados TOYOSA - ALIANZA" por el monto de Bs27,840,000.00 (Veintisiete millones ochocientos cuarenta mil 00/100 Bolivianos).
- Comunicó que en Reunión de Directorio, celebrada en fecha 24 de Junio de 2019, determino lo siguiente:
PUNTO UNO.- Autorizó la apertura de Sucursal de la empresa Toyosa S.A., en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, con ubicación en la Av. Banzer casi tercer Anillo Externo UV 37, Mzna 2.
PUNTO DOS.- Autorizó, la designación de los Sres. Rafael Hernan Vargas Ribera con Cédula de Identidad Nro. 2965092 Scz, y Miroslava Katia Raljevic Muzevic, con Cédula de Identidad Nro. 3009365 Cbba, como representantes legales de la Sucursal apertura.
PUNTO TRES.- Lectura y aprobación del acta.
- Comunicó que, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 14 de Junio de 2019, con la presencia del 100 % de los Accionistas de la sociedad, existiendo el Quorum correspondiente, determinó lo siguiente:

PUNTO UNO.- Se aprobó por unanimidad la emisión de Pagarés por la suma de Bs. 27,840,000.00 (VEINTISIETE MILLONES OCHOCIENTOS CUARENTA MIL 00/100 BOLIVIANOS), para su colocación a favor del Fondo CRECIMIENTO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, administrado por ALIANZA SAFI S.A..

PUNTO DOS.- Se aprobó las características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés.

PUNTO TRES.- Designación de Accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 14 de junio de 2019, con la presencia del 100 % de los Accionistas, existiendo el quorum correspondiente, determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO.- Enmendar el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 08 de mayo de 2019, toda vez que se consignó de forma errónea el cálculo en la casilla de acciones, mostrando acciones fraccionadas, debiendo consignarse la composición accionaria de la Sociedad conforme al siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	BS		
	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	286.561.0000,00	286.561	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	124.592.000,00	124.592	30%
EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL	4.153.000,00	4.153	1%
TOTAL	415.306.000	415.306	100%

- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 29 de mayo de 2019, determinó lo siguiente:
Punto 1.- Se dio lectura a la correspondencia.
Punto 2.- Se dio lectura al informe de Vicepresidente Sr. Geronimo Melean, quien indicó que las ventas se han incrementado conforme el informe financiero.
Punto 3.- Se dio lectura al Informe Financiero del primer cuatrimestre 2019, donde se determinó que en el primer cuatrimestre de la gestión 2019, hubo un incremento en las ventas, mismo que se traduce en un crecimiento respecto del año 2018.
Punto 4.- Se dio lectura al Informe Comercial del primer cuatrimestre del 2019, se indicó que la participación en el mercado de importación de vehículos marca TOYOTA, corresponde a un 14 % efectuado por la empresa TOYOSA.
Punto 5.- Se dio lectura al Informe de Aspectos Económicos de la empresa, se indicó que TOYOTA continua siendo una marca aceptada en el mercado nacional, incrementando su participación en el mismo, además de incorporar el modelo Rush, con éxitos en ventas.
Punto 6.- Redacción y Aprobación de Acta.
- Comunicó que mediante Testimonio 245/2019 de fecha 29 de mayo de 2019, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública Nro. 68 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de Marco Antonio Pantoja Mealla, se otorga Poder General Amplio y Suficiente de Administración conferido por el Señor Edwin Santos Saavedra Toledo en su calidad de Representante Legal y Presidente del Directorio de la Sociedad Toyosa S.A., en merito a lo resuelto en el Acta de Reunión de Directorio de la Sociedad Toyosa S.A. celebrada en fecha 08 de mayo de 2019, a favor de los Señores:
Clase A: Edwin Santos Saavedra Toledo; Erika Mendizabal de Saavedra.
Clase B: Edwin Rene Saavedra Mendizabal; Erick Michel Saavedra Mendizabal.
Clase C: Federico Nicolas Quiroga Valdivia; Carlos Barrero Teran; Rafael Hernan Vargas Rivera; Miroslava Katia

Raljevic Muzevic; Geronimo Antonio Melean Eterovic; Hialmar Ernesto Tejerina Endara; Juan Pablo Chain Baldiviezo; Vilma del Rosario Saavedra Toledo; Juan Pablo Versalovic Brockmann; Oscar Rodrigo Tejada Diez De Medina.

- Comunicó que el 13 de mayo de 2019, el señor Carlos Castro Bustamante presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional de Auditoría Interna, la cual se hizo efectiva a partir de dicha fecha.
- Comunicó que en fecha 25 de marzo de 2019 se ha designado al Sr. Federico Quiroga Valdivia como Gerente Nal. Administrativo Financiero que se hará efectivo desde dicha fecha, asimismo el Sr. Alejandro Ballón Valle asumirá el cargo de Controller Externo.
- Comunicó que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 746,000.00 en fecha 19 de marzo de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 746,000.00
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 24,000.00 en fecha 01 de marzo de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 24,000.00
- Comunicó que en fecha 21 de febrero de 2019 celebro Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de Quórum en la que se determinó lo siguiente:

PUNTO UNO.- TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Autorizar la Transferencia de acciones del Socio Erick Michel Saavedra Mendizábal en un porcentaje del 1% a favor de Edwin Rene Saavedra Mendizábal quien ingresa como nuevo Socio Accionista por lo que la nueva composición accionaria se establece de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	EXPRESADO EN BS		
	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	281.864.000	281.864	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	122.550.000	122.550	30%
EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL	4.085.000	4.085	1%
TOTAL	408.499.000	408.499	100%

- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 1,230,000.00 en fecha 12 de febrero de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 1,230,000.00
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, determinó lo siguiente:
 - PUNTO I.- SE DIO LECTURA A LA CORRESPONDENCIA
 - PUNTO II.- SE APROBÓ EL INFORME DEL VICEPRESIDENTE Sr. Geronimo Melean.
 - PUNTO III.- SE APROBÓ EL INFORME FINANCIERO A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO IV.- SE APROBÓ EL INFORME COMERCIAL A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO V.- SE APROBÓ EL INFORME SOBRE PLANIFICACIÓN COMERCIAL A ENERO 2019.
 - PUNTO VI.- SE DESIGNÓ A DIRECTORES PARA FIRMA DE ACTA.
 - PUNTO VII.- REDACCIÓN Y APROBACIÓN DEL ACTA.
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, determinó lo siguiente:
 - PUNTO I.- SE DIO LECTURA A LA CORRESPONDENCIA
 - PUNTO II.- SE APROBÓ EL INFORME DEL VICEPRESIDENTE Sr. Geronimo Melean.
 - PUNTO III.- SE APROBÓ EL INFORME FINANCIERO A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO IV.- SE APROBÓ EL INFORME COMERCIAL A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO V.- SE APROBÓ EL INFORME SOBRE PLANIFICACIÓN COMERCIAL A ENERO 2019.
 - PUNTO VI.- SE DESIGNÓ A DIRECTORES PARA FIRMA DE ACTA.
 - PUNTO VII.- REDACCIÓN Y APROBACIÓN DEL ACTA.
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, se determinó lo siguiente:
 - 1.- Autorizar la transferencia a título oneroso de bien mueble sujeto a registro componente como activo fijo, de propiedad de Toyosa S.A., correspondiente en un vehículo clase Minibus, marca Toyota, tipo Hiace, modelo 2005, Nro. de motor, 1RZ3358868, Nro de Chasis RZH1147102078.
- Comunicó que en fecha 15 de noviembre de 2018, obtuvo un desembolso del Banco FASSIL S.A. por un total de BS37,478,131.40 (Treinta y siete millones cuatrocientos setenta y ocho mil ciento treinta y uno 40/100 Bolivianos) destinado a Capital de Operaciones
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 28 de septiembre de 2018, determinó lo siguiente:
 - PUNTO 1.- Se dio lectura a la correspondencia.

PUNTO 2.- Se informó sobre aspectos financieros a Agosto de 2018, mediante Gerencia Financiera, que resaltó buenos resultados obtenidos en las ventas de vehículos, servicios y repuestos.

PUNTO 3.- Se informó sobre aspectos comerciales a Agosto de 2018, referente a un análisis de las importaciones y ventas en general del mercado automotriz; especificando estas según el tipo y modelo de los vehículos que forman el mercado automotor.

Hizo mención también a la aplicación de estrategias comerciales futuras para la introducción del nuevo modelo de automóvil; el TOYOTA AGYA y el futuro lanzamiento del nuevo modelo de la vagoneta RAV4 para el año 2019.

PUNTO 4.- Designación de representantes para la firma de Acta.

PUNTO 5.- Redacción y aprobación de Acta.

- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de septiembre de 2018, sin necesidad de convocatoria por estar presentes el 100 % de accionistas, determinó lo siguiente:

PUNTO UNICO. - Enmienda de Acta de Junta General extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de agosto de 2018, toda vez que a la existencia de un error de cálculo se consignó equivocadamente los valores del cuadro de composición Accionaria, en el punto Dos de dicha acta referente al a transferencia de acciones, debiendo consignarse de la siguiente forma:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	281.864.000	281.864	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	122.550.000	122.550	30%
ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL	4.085.000	4.085	1%
TOTAL	408.499.000	408.499	100%

- Comunicó que en fecha 12 de septiembre de 2018, obtuvo un desembolso del Banco FIE S.A. por un total de BS20,580,000.00 (Veinte millones quinientos ochenta mil 00/100 Bolivianos) destinado a Capital de Operaciones.
- Comunicó que el 29 de agosto de 2018, procedió a la reducción de la Línea de Crédito Rotativa suscrita con el Banco Unión S.A., disminuyendo la suma de USD2.000.000,00 quedando dicha Línea de Crédito hasta el monto total de USD18.000.000.00.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-08-20, se determinó lo siguiente:
 1. Autorización para suscribir con el Banco Fie S.A., un Contrato de Línea de Crédito Rotativa por Bs26.195.000,00 con garantías hipotecarias de SIETE Lotes de Terreno ubicados en el Centro Comercial Agroindustrial G - 77 de la Ciudad de Santa Cruz de La Sierra, signados con los N°1,2,3,4,13,14,15, todos de propiedad de la empresa TOYOSA S.A.
- Comunicó que el 13 de agosto de 2018, procedió a la ampliación de la Línea de Crédito Rotativa suscrita con el Banco de Bisa S.A., incrementando la suma en USD4.200.000.- quedando ampliada dicha Línea de Crédito hasta el monto total de USD25.200.000.-
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-08-02, se determinó lo siguiente:
 1. Designar como Representantes Legales de las Sucursales aperturadas mediante Actas de Reunión de Directorio de 5 de julio y 18 de julio del presente año, ubicadas en carretera Doble Vía La Guardia a tres cuadras del Cuarto Anillo y Av. La Salle (Canal Isuto), esquina Guemes Uv. 34 mzna 4A, ambas de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a los Sres. Rafael Hernán Vargas Ribera y Federico Nicolas Quiroga Valdivia, representación que ejercen en mérito al Testimonio de Poder General de Administración N°598/2017.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-07-18, se determinó lo siguiente:

Autorizar la apertura de Sucursal ubicada en la Avenida La Salle (Canal Isuto), esquina Guemez, de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, del Departamento de Santa Cruz.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-07-05, se determinó lo siguiente:

Autorizar la apertura de Sucursal, ubicada en la zona de Doble Vía La Guardia, Avenida Grigotá, a tres cuadras del Cuarto Anillo, de la ciudad de Santa Cruz, del Departamento de Santa Cruz de la Sierra.
- Comunicó que el 14 de mayo de 2018, el Sr. Javier Camacho Pinto presentó renuncia al cargo de Secretario del Directorio, efectiva a partir de la fecha anteriormente mencionada.
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 5 de Junio de 2018, se determinó lo siguiente:
 - PUNTO 1.- Se dio lectura de la última Acta de Directorio realizada en fecha 09 de abril de 2018.
 - PUNTO 2.- Se dio lectura a la correspondencia relevante para tratamiento del Directorio.
 - PUNTO 3.- Se confirmó el Balance al 31 de diciembre de 2017, y tratamiento de resultados, aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2018.
 - PUNTO 4.- Se aprobó el Informe Financiero de primer cuatrimestre del 2018.
 - PUNTO 5.- Se aprobó el Informe Comercial del primer cuatrimestre del 2018.
 - PUNTO 6.- Se aprobó el Informe Legal de la Gestión.

PUNTO 7.- Redacción y aprobación de Acta.

- Comunicó en Reunión de Directorio celebrada en fecha 01 de Junio de 2018, Determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO, Autorizar la venta de bien mueble sujeto a registro, componente del Activo Fijo de la Empresa Toyosa S.A., correspondiente a un Vehículo Marca Toyota, clase Camioneta, tipo Hilux, modelo 2005, color Blanco, Chasis JTFDM626200033504, Motor Nro. 3RZ3359501, Placa de Circulación 1389 PGE., designándose a su Presidente, Señor Edwin Santos Saavedra Toledo para representar a la Sociedad en todo el trámite de traslación de Dominio.
- La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que, en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 30 de mayo de 2018, con la participación del 100 % de Accionistas, determinó lo siguiente:
 - Se dio lectura y consideración de la Memoria Anual de la Gestión 2017.
 - Se aprobó el Balance General y Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017.
 - Se aprobó el Dictamen de Auditoría Externa a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017.
 - Se aprobó el Informe del Síndico.
 - Se aprobó el Tratamiento de Resultados de la Gestión 2017, conforme al Balance General al 31 de diciembre del 2017, que dio un resultado positivo de 7,379,275.48 Bs., (SIETE MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO 48/100 BOLIVIANOS), antes de la Reserva Legal del 5 %, suma que asciende a Bs. 368,963.77 (TRESCIENTOS SESENTA Y OCHO MIL NOVECIENTOS SESENTA Y TRES 77/100 BOLIVIANOS), por lo que se obtiene una utilidad Neta de Bs. 7,010,311.71 (SIETE MILLONES DIEZ MIL TRESCIENTOS ONCE 71/100 BOLIVIANOS), de los cuales se incrementa el Capital Social en la suma de Bs. 3,505,000.00 (TRES MILLONES QUINIENTOS CINCO MIL 00/100 BOLIVIANOS), y el saldo de Bs. 3,505,311.71 (TRES MILLONES QUINIENTOS CINCO MIL TRESCIENTOS ONCE 71/100 BOLIVIANOS), se distribuirá en utilidades para dividendos entre los socios accionistas de acuerdo a su participación accionaria.

La distribución de Utilidades en dividendos es la siguiente:

ACCIONISTAS	CAPITAL	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	2,278,452.61	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	1,051,593.51	30%
SERGIO SAAVEDRA MENDIZABAL	175,265.59	5%
TOTAL	3,505,311.71	100%

- Se aprobó la elección del Directorio y Síndico para la Gestión 2018, de la siguiente forma:
 - Edwin Santos Saavedra Toledo PRESIDENTE
 - Gerónimo Antonio Melean Eterovic VICEPRESIDENTE
 - Sergio Aniceto Armando Pascual Avila SECRETARIO
 - Luis Hernesto Beccar Diaz DIRECTOR
 - Javier Iturralde Jhansen DIRECTOR
 - Orlando Tejada Ferrufino SÍNDICO
 - Se aprobó el no otorgamiento de Dietas y Remuneraciones al Directorio.
 - Se aprobó la fijación de Fianza de los Directores y Síndico electos para la Gestión 2018.
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 3 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 25 de mayo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 979,333.18
 - Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 3 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 18 de mayo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2,020,666.82
 - Comunicó que en fecha 14 de mayo de 2018 el Dr. Javier Camacho Pinto presentó su renuncia al cargo de Secretario del Directorio de dicha Sociedad la cual se hará efectiva a partir de la fecha mencionada anteriormente
 - Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 9 de abril de 2018, se determinó lo siguiente:
PUNTO UNO.- Autorizó la apertura de Sucursales de la empresa TOYOSA S.A., de acuerdo al siguiente detalle:
En el Departamento de Santa Cruz:
 - Calle Tacumá Nro. 34 Avenida San Martín, zona Barrio Equipetrol.
 - Avenida Carmelo Ortiz, zona Tres pasos al frente S/N.
 - Centro Comercial Las Brisas, Cuarto Anillo, Avenida Cristo Redentor.
 - Carretera Al Norte Km. 10 1/2, S/N.
 - Localidad de Montero, Avenida Montero Guabirá S/N.En el Departamento de La Paz:
 - Plaza Venezuela Nro. 1413, Zona Central.
 - Av. Ballivian, entre calle 15 y 16, Nro. 912, Calacoto.
 - Ciudad de El Alto, Avenida 6 de Marzo, frente a la Aduana Nacional, zona 12 de Octubre.
 - Avenida Ballivian esquina Calle 15, Edificio Torre Ketal, planta Baja, local 1, Zona Calacoto.

En el Departamento de Cochabamba:

a) Avenida Uyuni No. 1182 casi puente Tupuraya.

b) Calle Tupac Amaru No. 1632, esquina Avenida America, Zona Queru Queru.

En el Departamento de Oruro:

a) Calle Bolivar No. 1050, Zona Central.

PUNTO DOS.- Autorizó el cierre de Sucursales de la empresa TOYOSA S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

En el Departamento de La Paz:

a) Avenida Juan Pablo Segundo No. 2822.

En el Departamento de Oruro:

a) Calle Montesinos No. 349 Edificio San Pablo.

En el Departamento de Cochabamba.

a) Avenida Heroínas Esquina San Martín.

PUNTO TRES.- Lectura y Aprobación de Acta.

- Comunicó: en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 2 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 23 de marzo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2,000,000.00
 - Pago de línea de crédito al Banco Unión S.A.: USD 1,000,000.00
- Comunicó que en fecha 9 de marzo de 2018, en Reunión de Directorio se determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO: Autorizó el CIERRE de Sucursal ubicado en la Calle Beni, S/N, de la zona Noreste de la provincia Quillacollo del Departamento de Cochabamba;
Autorizar la Apertura, de Sucursales ubicadas en la Avenida Papa Paulo Esquina Calle Ismael Vásquez Nro. 819 de la zona de Quintanilla del Departamento de Cochabamba y; Sucursal ubicada en la Av. Hass esquina Pasaje Violetas de la localidad de Tiquipaya del Departamento de Cochabamba.
- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de febrero de 2018, sin necesidad de convocatoria por estar presentes el 100% de los accionistas, determinó lo siguiente:
 - 1.- Consideración de venta de inmueble ubicado en la Avenida San Martín, Barrio Equipetrol UV. 34, Mzna. 20 con matrícula de Derechos Reales 7.01.1.99.0032214.
 - 2.- Lectura y aprobación del Acta.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-03-28, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
Modificar las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros al Programa de Emisiones de Bonos Toyosa III.

Riesgos y Oportunidades

Riesgo Legal: La empresa está expuesta a variaciones en la legislación boliviana, por lo que cualquier modificación al Código Tributario y a la Ley de Aduanas podría constituir un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

Riesgo del Sector: Existencia de más importadoras de vehículos, conduce a una mayor atomización de la demanda, por lo que la empresa puede bajar el nivel de ventas si la calidad que ofrece no está en concordancia con el precio competitivo.

Desaceleración de la Economía: Dado que en los últimos dos años existió menor crecimiento de la economía, las compras de consumo de la demanda tuvieron mayores restricciones, es así que el nivel de ventas de la empresa podría disminuir en mayores proporciones.

Asimismo, es una oportunidad para la empresa, el fallo favorable en el Amparo Constitucional, considerando que el Tribunal de Garantías determinó el reconocimiento a TOYOSA S.A. como distribuidor exclusivo y licenciataria de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

Actualmente la empresa estaría trabajando el Hoshin Kanri, método que es aplicado para alcanzar objetivos estratégicos en distintos periodos de tiempo, a corto plazo, la empresa apunta a mejorar la eficiencia administrativa y a potenciar las ventas con el fin de maximizar los ingresos.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic. - 2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.2019
Balance General						
Activo corriente	1.108.008	1.226.151	1.132.447	1.078.348	1.234.714	1.243.618
Cuentas por cobrar comerciales	40.705	70.769	128.944	159.484	205.550	201.206
Disponibles	19.040	23.914	15.671	24.913	29.842	40.866
Inventario	671.312	709.314	602.449	400.905	406.352	438.771
Otras Cuentas por Cobrar CP	308.448	343.220	335.167	388.104	446.155	480.542
Otras Cuentas por Cobrar LP	92.419	122.166	124.718	123.661	149.504	122.214
Activo Acido	436.696	516.837	529.997	677.443	828.361	804.846
Activo no Corriente	383.521	432.883	528.989	494.157	544.512	520.775
Activo Fijo	280.272	302.210	356.565	365.565	391.968	372.410
Activo Operativo	1.477.378	1.647.140	1.649.944	1.564.305	1.774.687	1.736.742
Total Activo	1.491.529	1.659.034	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.393
Pasivo Corriente	946.967	985.700	834.783	696.815	916.355	982.755
Cuentas Comerciales por Pagar	108.722	170.586	128.267	85.422	113.972	122.936
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	638.757	639.077	576.882	480.024	660.656	725.346
Pasivo no Corriente	80.012	124.945	262.325	291.751	258.194	154.216
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	43.080	41.920	181.857	224.133	178.177	98.679
Deuda Financiera Total	681.837	680.997	758.739	704.158	838.833	824.025
Total Pasivo	1.026.979	1.110.645	1.097.109	988.566	1.174.549	1.136.970
Total Patrimonio	464.550	548.388	564.327	583.939	604.677	627.422
Capital Pagado	320.776	352.073	394.729	404.994	408.499	415.306
Resultados Acumulados	2.396	7.188	23.467	8.479	18.518	8.830
Total Pasivo y Patrimonio	1.491.529	1.659.034	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.393
Estado de Resultados						
Ingresos Totales	1.299.331	1.196.199	907.187	874.308	1.028.760	1.057.558
Costo de Ventas Total	1.009.268	868.402	630.683	641.963	782.898	784.389
Utilidad Bruta	290.063	327.797	276.504	232.344	245.862	273.169
Gastos de Operación	245.484	267.882	262.830	244.570	270.186	280.159
Gastos Financieros	63.798	57.629	61.687	51.767	61.328	69.475
EBITDA	127.244	136.530	94.019	53.900	48.053	84.007
Utilidad operativa	44.579	59.916	13.673	(12.225)	(24.324)	(6.990)
Utilidad Neta	36.336	64.145	15.436	7.379	10.236	14.857
Estado de Resultados (a 12 meses)						
Ingresos Totales	1.299.331	1.196.199	907.187	874.308	1.028.760	1.057.558
Costo de Ventas Total	1.009.268	868.402	630.683	641.963	782.898	784.389
Utilidad Bruta	290.063	327.797	276.504	232.344	245.862	273.169
Gastos de Operación	245.484	267.882	262.830	244.570	270.186	280.159
Gastos Financieros	63.798	57.629	61.687	51.767	61.328	69.475
EBITDA	127.244	136.530	94.019	53.900	48.053	84.007
Utilidad operativa	44.579	59.916	13.673	(12.225)	(24.324)	(6.990)
Utilidad Neta	36.336	64.145	15.436	7.379	10.236	14.857
Indicadores						
Endeudamiento						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	92,21%	88,75%	76,09%	70,49%	78,02%	86,44%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	7,79%	11,25%	23,91%	29,51%	21,98%	13,56%
Pasivo Total / Patrimonio	2,21	2,03	1,94	1,69	1,94	1,81
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,47	1,24	1,34	1,21	1,39	1,31
Solvencia						
Deuda Financiera / EBITDA	5,36	4,99	8,07	13,06	17,46	9,81
Pasivo Total / EBITDA	8,07	8,13	11,67	18,34	24,44	13,53
Rentabilidad						
ROA	2,44%	3,87%	0,93%	0,47%	0,58%	0,84%
ROE	7,82%	11,70%	2,74%	1,26%	1,69%	2,37%
ROA operativo	2,46%	3,89%	0,94%	0,47%	0,58%	0,86%
Margen bruto	22,32%	27,40%	30,48%	26,57%	23,90%	25,83%
Margen operativo	3,43%	5,01%	1,51%	-1,40%	-2,36%	-0,66%
Margen neto	2,80%	5,36%	1,70%	0,84%	1,00%	1,40%
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	1,99	2,37	1,52	1,04	0,78	1,21
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	1,76	1,96	1,92	2,13	1,78	1,67
Liquidez						
Liquidez General	1,17	1,24	1,36	1,55	1,35	1,27
Prueba Ácida	0,46	0,52	0,63	0,97	0,90	0,82
Capital de Trabajo	161,041	240,451	297,663	381,533	318,359	260,863
Actividad						
Plazo promedio de inventarios (PPI)	239	294	344	225	187	201
Plazo promedio de cobro (PPC)	11	21	51	66	72	68
Plazo promedio de pago (PPP)	39	71	73	48	52	56
Eficiencia						
EBITDA / Ingresos	9,79%	11,41%	10,36%	6,16%	4,67%	7,94%
Eficiencia Operativa	84,13%	68,49%	53,78%	56,38%	59,19%	60,34%
Eficiencia Administrativa	16,46%	16,15%	15,82%	15,55%	15,19%	15,88%
Flujo de Caja						
Flujo Operativo	-	24.893	-15.582	69.353	-105.553	43.676
Flujo de Inversión	-	-6.605	-67.216	-16.515	-34.202	-25.696
Flujo de Financiamiento	-	-21.893	74.484	-43.596	144.634	-6.956
Resultado Flujo de Efectivo	-	92	15.599	9.242	4.879	11.024

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical

BALANCE GENERAL	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
ACTIVOS						
Activo corriente	74,29%	73,91%	68,16%	68,58%	69,40%	70,48%
Disponibles	1,28%	1,44%	0,94%	1,58%	1,68%	2,32%
Inversiones temporarias	0,22%	0,20%	0,20%	0,21%	0,08%	0,08%
Cuentas comerciales por cobrar	2,73%	4,27%	7,76%	10,14%	11,55%	11,40%
Otras cuentas por cobrar de CP	20,68%	20,69%	20,17%	24,68%	25,08%	27,24%
Inventarios	45,01%	42,75%	36,26%	25,49%	22,84%	24,87%
Gastos pagados por anticipado	0,42%	0,44%	1,38%	1,15%	0,82%	0,67%
Anticipo a proveedores	3,95%	4,11%	1,45%	5,31%	7,34%	3,91%
Activo no Corriente	25,71%	26,09%	31,84%	31,42%	30,60%	29,52%
Otras cuentas por cobrar LP	6,20%	7,36%	7,51%	7,86%	8,40%	6,93%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%	1,37%
Activo Fijo	18,79%	18,22%	21,46%	23,25%	22,03%	21,11%
Uso de marca	0,50%	0,32%	0,18%	0,06%	0,00%	0,04%
Otros Activos	0,21%	0,17%	0,29%	0,23%	0,15%	0,07%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	2,38%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Pasivo Corriente	63,49%	59,41%	50,24%	44,31%	51,50%	55,70%
Cuentas comerciales por pagar	7,29%	10,28%	7,72%	5,43%	6,41%	6,97%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	42,83%	38,52%	34,72%	30,53%	37,13%	41,11%
Otros préstamos	1,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	7,77%	4,70%	2,96%	4,03%	3,74%	3,22%
Deudas fiscales y sociales	2,26%	2,76%	2,22%	2,85%	3,44%	3,56%
Otras cuentas por pagar	2,30%	3,15%	2,62%	1,47%	0,78%	0,84%
Ingresos diferidos	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	5,36%	7,53%	15,79%	18,55%	14,51%	8,74%
Otras cuentas por pagar de LP	1,73%	3,92%	3,74%	3,17%	3,39%	1,94%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	2,89%	2,53%	10,95%	14,25%	10,01%	5,59%
Otros Pasivos de LP	0,09%	0,18%	0,18%	0,11%	0,07%	0,25%
Previsión para indemnizaciones	0,65%	0,90%	0,92%	1,01%	1,04%	0,96%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo	68,85%	66,95%	66,03%	62,87%	66,01%	64,44%
PATRIMONIO						
Capital Pagado	21,51%	21,22%	23,76%	25,75%	22,96%	23,54%
Reserva Legal	0,95%	0,96%	1,15%	1,27%	1,17%	1,18%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	0,16%	0,43%	1,41%	0,54%	1,04%	0,50%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	5,75%	6,22%	7,23%	8,62%	8,35%	9,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,34%	0,36%	0,41%	0,48%	0,46%	0,51%
Resultado de la gestión	2,44%	3,87%	0,00%	0,47%	0,00%	0,84%
Total Patrimonio	31,15%	33,05%	33,97%	37,13%	33,99%	35,56%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Ingresos Totales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Venta de vehículos y repuestos local	73,86%	91,45%	88,79%	89,94%	92,74%	93,42%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	20,77%	2,30%	2,55%	0,10%	0,26%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	0,00%	0,00%	0,31%	0,02%	0,00%
Venta de servicios y otros	5,38%	6,24%	8,66%	9,65%	6,98%	6,58%
Costo de Ventas Total	77,68%	72,60%	69,52%	73,43%	76,10%	74,17%
Costos de Ventas	77,68%	72,60%	69,52%	73,43%	76,10%	71,51%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,66%
Utilidad Bruta	22,32%	27,40%	30,48%	26,57%	23,90%	25,83%
Gastos de Operación	18,89%	22,39%	28,97%	27,97%	26,26%	26,49%
Gastos de administración	3,62%	4,50%	6,66%	8,83%	7,79%	7,62%
Gastos de comercialización	5,81%	7,62%	9,35%	8,98%	8,16%	8,32%
Gastos Financieros	4,91%	4,82%	6,80%	5,92%	5,96%	6,57%
Impuestos tasas y patentes	3,10%	3,87%	4,10%	4,24%	4,36%	3,98%
Utilidad operativa	3,43%	5,01%	1,51%	-1,40%	-2,36%	-0,66%
Diferencia de cambio	-0,25%	-0,13%	-0,57%	-0,13%	-0,18%	-0,46%
Otros ingresos y egresos	0,21%	0,49%	1,15%	2,64%	4,08%	2,54%
Multas y accesorios	-0,22%	-0,26%	-0,58%	-0,86%	-0,60%	-0,11%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento de inversiones	0,04%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,34%	0,23%	0,41%	0,44%	0,11%	0,09%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,08%	-0,30%	-0,22%	0,15%	-0,05%	0,00%
Utilidad Neta	2,80%	5,36%	1,70%	0,84%	1,00%	1,40%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal

BALANCE GENERAL	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
ACTIVOS						
Activo corriente	25,10%	10,66%	-7,64%	-4,78%	14,50%	0,72%
Disponibles	35,75%	25,60%	-34,47%	58,98%	19,78%	36,94%
Inversiones temporarias	0,37%	1,92%	-4,18%	0,76%	-54,17%	0,10%
Cuentas comerciales por cobrar	-18,22%	73,86%	82,20%	23,68%	28,88%	-2,11%
Otras cuentas por cobrar de CP	6,44%	11,27%	-2,35%	15,79%	14,96%	7,71%
Inventarios	50,75%	5,66%	-15,07%	-33,45%	1,36%	7,98%
Gastos pagados por anticipado	16,63%	17,03%	214,16%	-20,89%	-19,14%	-19,75%
Anticipo a proveedores	-24,57%	15,79%	-64,72%	247,00%	56,37%	-47,21%
Activo no Corriente	4,82%	12,87%	22,20%	-6,58%	10,19%	-4,36%
Otras cuentas por cobrar LP	-23,43%	32,19%	2,09%	-0,85%	20,90%	-18,25%
Inversiones permanentes	0,00%	39,43%	0,00%	0,00%	-2,21%	6163,09%
Activo Fijo	20,33%	7,83%	17,99%	2,52%	7,22%	-4,99%
Uso de marca	-23,66%	-29,25%	-41,34%	-70,48%	-100,00%	100,00%
Otros Activos	38,01%	-8,53%	66,22%	-24,06%	-26,88%	-50,39%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	100,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	19,17%	11,23%	0,14%	-5,35%	13,15%	-0,83%
PASIVO						
Pasivo Corriente	35,82%	4,09%	-15,31%	-16,53%	31,51%	7,25%
Cuentas comerciales por pagar	37,37%	56,90%	-24,81%	-33,40%	33,42%	7,86%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	33,65%	0,05%	-9,73%	-16,79%	37,63%	9,79%
Otros préstamos	6540,90%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	15,10%	-32,75%	-36,95%	28,85%	5,06%	-14,46%
Deudas fiscales y sociales	76,08%	35,71%	-19,38%	21,60%	36,53%	2,49%
Otras cuentas por pagar	75,59%	52,41%	-16,68%	-46,95%	-39,89%	6,10%
Ingresos diferidos	-16,85%	-89,18%	-40,32%	126,79%	-36,25%	-21,89%
Pasivo no Corriente	-37,72%	56,16%	109,95%	11,22%	-11,50%	-40,27%
Otras cuentas por pagar de LP	-64,64%	151,75%	-4,67%	-19,61%	20,82%	-43,32%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	-6,31%	-2,69%	333,82%	23,25%	-20,50%	-44,62%
Otros Pasivos de LP	-0,59%	120,86%	-0,14%	-40,88%	-27,60%	240,61%
Previsión para indemnizaciones	21,79%	53,47%	3,29%	3,69%	15,78%	-8,21%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo	24,38%	8,15%	-1,22%	-9,89%	18,81%	-3,20%
PATRIMONIO						
Capital Pagado	10,81%	9,76%	12,12%	2,60%	0,87%	1,67%
Reserva Legal	20,03%	12,89%	20,15%	4,04%	4,43%	0,01%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	50,08%	200,05%	226,45%	-63,87%	118,40%	-52,32%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	35,36%	20,17%	16,58%	12,82%	9,61%	6,79%
Ajuste de reservas patrimoniales	26,69%	15,94%	14,30%	11,46%	8,78%	8,23%
Resultado de la gestión	-34,71%	76,53%	-100,00%	100,00%	-100,00%	100,00%
Total Patrimonio	9,07%	18,05%	2,91%	3,48%	3,55%	3,76%
Total Pasivo y Patrimonio	19,17%	11,23%	0,14%	-5,35%	13,15%	-0,83%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Ingresos Totales	19,66%	-7,94%	-24,16%	-3,62%	17,67%	2,80%
Venta de vehículos y repuestos local	7,12%	14,00%	-26,37%	-2,38%	21,33%	3,55%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	88,35%	-89,80%	-16,01%	-96,04%	187,90%	-100,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	-91,45%	-100,00%
Venta de servicios y otros	49,60%	6,92%	5,15%	7,42%	-14,86%	-3,09%
Costo de Ventas Total	21,39%	-13,96%	-27,37%	1,79%	21,95%	0,19%
Costos de Ventas	21,39%	-13,96%	-27,37%	1,79%	21,95%	-3,40%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Utilidad Bruta	14,01%	13,01%	-15,65%	-15,97%	5,82%	11,11%
Gastos de Operación	32,80%	9,12%	-1,89%	-6,95%	10,47%	3,69%
Gastos de administración	20,80%	14,47%	12,27%	27,79%	3,73%	0,66%
Gastos de comercialización	36,65%	20,64%	-6,87%	-7,42%	6,86%	4,77%
Gastos Financieros	45,05%	-9,67%	7,04%	-16,08%	18,47%	13,28%
Impuestos tasas y patentes	5,58%	15,03%	-19,70%	-0,50%	21,04%	-6,04%
Utilidad operativa	-35,93%	34,40%	-77,18%	-189,41%	-98,96%	71,26%
Diferencia de cambio	46,87%	53,42%	-237,85%	78,13%	-67,07%	-157,50%
Otros ingresos y egresos	93,17%	115,18%	77,40%	121,44%	82,13%	-35,94%
Multas y accesorios	-39,20%	-7,88%	-71,59%	-43,19%	17,99%	80,89%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento de inversiones	197,75%	632,06%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	40,17%	161,54%	36,69%	3,49%	-71,46%	-13,25%
Ajuste de gestiones anteriores	-2976,62%	-266,99%	46,17%	168,57%	-136,67%	103,14%
Utilidad Neta	-34,71%	76,53%	-75,94%	-52,19%	38,72%	45,14%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Flujo de efectivo en bolivianos al 31 de diciembre de 2019

FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018 <small>(Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)</small>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto de la Gestión	14.856.764	10.419.997
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones		
Depreciación cargada a gastos de administración	21.522.336	7.732.467
Provisiones y Reservas	-3.493.816	4.621.656
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	32.885.285	22.774.120
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar Comerciales	66.036.371	-94.847.666
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	-32.418.853	-5.545.012
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar no Comerciales	-7.097.747	-91.919.408
(Disminuciones) Incrementos en Otros Activos	3.510.938	7.247.140
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales	-23.583.463	42.891.049
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	4.352.524	11.768.687
(Disminuciones) Incrementos en Otros Pasivos	-9.127	-25.945
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	10.790.644	-130.431.157
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	43.675.929	-107.657.036
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	-23.731.220	8.869
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Neto	19.557.631	-26.877.097
(Disminuciones) (Incrementos) Depreciación y Amortización	-21.522.336	-7.732.467
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-25.695.625	-34.600.695
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias	-14.844.480	136.585.544
(Disminución) (Incremento) en Capital Pagado	6.807.000	3.567.901
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	10.768.429	13.937.470
Disminuciones (Incrementos) en Resultados Acumulados	-9.686.794	-6.815.896
III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-6.955.845	147.275.018
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	11.024.460	5.017.287
Incremento (Disminución) Disponibilidades	11.024.460	5.017.287
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	11.024.460	5.017.287

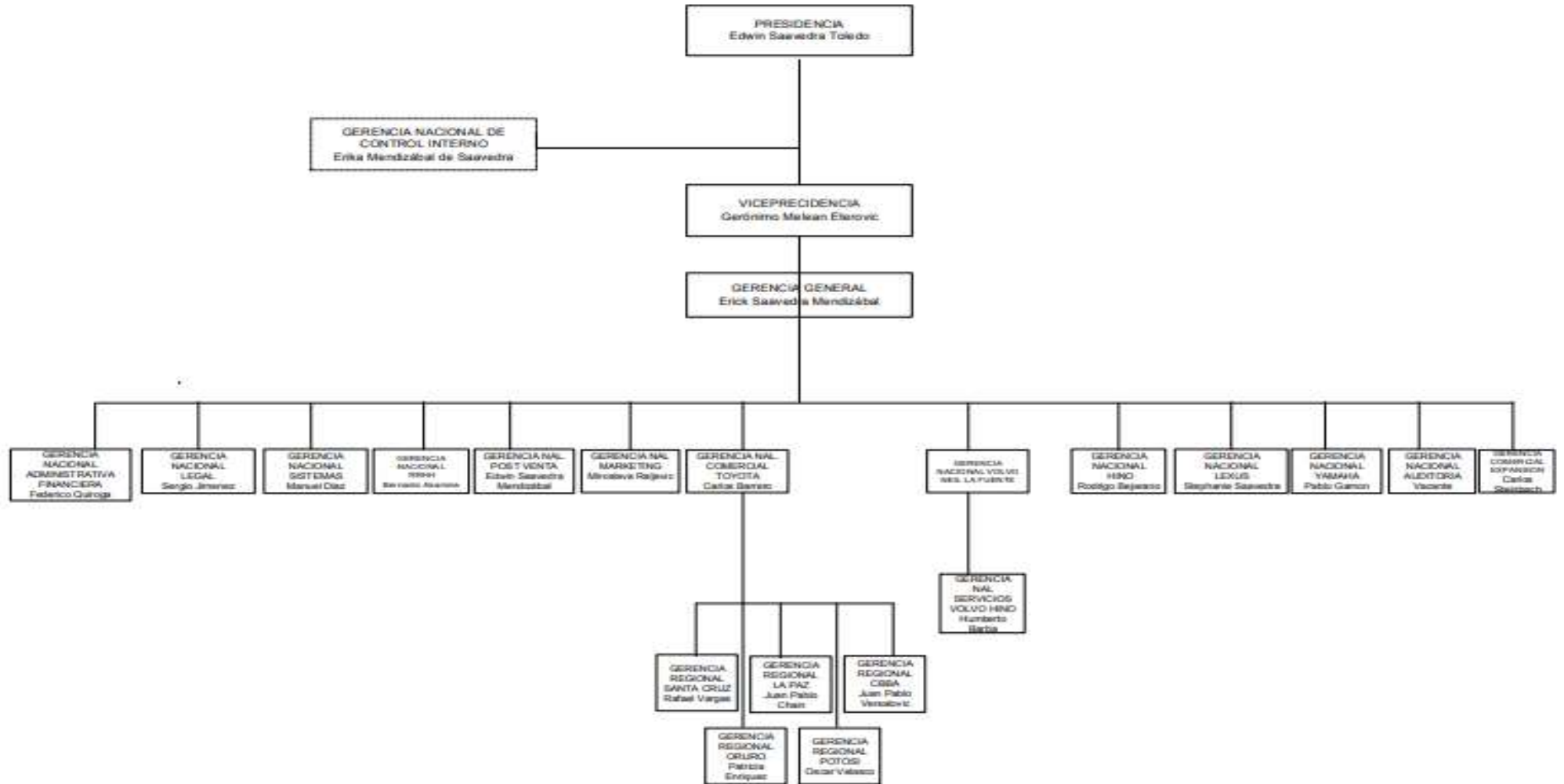
Fuente: TOYOSA S.A

Anexo 7. Proyecciones

Flujo de Caja (en miles de USD)		2018	2019	2020	2021	2022
		1.527,51	1.058,26	508,01	2.438,73	696,50
1. Flujo Operativo		12.767,87	11.917,47	13.383,15	9.248,56	6.855,47
1. Resultado del ejercicio		4.262,37	5.614,93	5.802,87	5.630,82	5.399,79
	1. Resultado neto	4.262,37	5.614,93	5.802,87	5.630,82	5.399,79
2. Actividades que no generan movimiento de fondos		2.638,00	5.037,94	5.139,65	5.279,43	5.278,05
	2. Depreciación y amortización	2.248,22	4.596,06	4.637,83	4.708,53	4.627,39
	3. Provisiones y reservas	389,78	441,88	501,82	570,90	650,66
3. Variación de activos y pasivos		5.867,50	1.264,60	2.440,64	-1.661,69	-3.822,37
	1. Cuentas por cobrar comerciales	2.984,21	192,65	-1.707,44	-900,60	-5.590,52
	2. Realizables (inventarios)	3.567,36	2.951,08	2.810,49	-5.339,94	1.174,79
	3. Cuentas por cobrar no comerciales	2.288,31	2.060,74	-1.649,47	740,51	584,89
	4. Otros activos	-69,40	-73,58	-79,79	-86,37	-93,34
	5. Cuentas por pagar comerciales	-2.586,11	-3.629,83	3.324,49	4.151,75	299,07
	6. Otras cuentas por pagar	-317,24	-236,86	-258,06	-227,48	-197,72
	7. Otros pasivos	0,38	0,40	0,42	0,44	0,47
2. Flujo de inversión		(4.352,06)	(5.363,03)	(5.444,60)	(3.727,48)	(7.569,97)
1. (Incremento) disminución de activos fijos		(4.350,04)	(5.360,90)	(5.442,37)	(3.725,14)	(7.567,51)
	1. Activos fijos netos y leasing	(780,93)	(792,65)	(804,54)	983,40	(2.940,13)
	2. Revalorización de activos fijos	-	-	-	-	-
	3. Depreciación y amortización	(3.569,10)	(4.568,26)	(4.637,83)	(4.708,53)	(4.627,39)
2. Inversiones permanentes		(2,02)	(2,12)	(2,23)	(2,34)	(2,46)
	1. Inversiones permanentes	(2,02)	(2,12)	(2,23)	(2,34)	(2,46)
3. Flujo de financiamiento		(10.937,49)	(7.023,70)	(8.488,81)	(3.590,36)	(1.027,73)
1. Deuda financiera		(11.452,79)	(6.585,43)	(8.370,02)	(3.527,93)	(1.137,87)
	1. Deuda Financiera	(11.452,79)	(6.585,43)	(8.370,02)	(3.527,93)	(1.137,87)
3. Incremento (disminución) de capital social		1.210,44	2.373,57	2.807,46	2.901,43	2.815,41
	1. Aporte (reducción) de capital	1.210,44	2.373,57	2.807,46	2.901,43	2.815,41
4. Distribución de dividendos		(2.057,75)	(4.272,43)	(4.491,94)	(4.642,29)	(4.504,66)
	1. Resultado del ejercicio anterior	(2.420,89)	(4.747,15)	(5.614,93)	(5.802,87)	(5.630,82)
	2. Variación de reservas	121,04	237,36	280,75	290,14	281,54
	3. Variación de resultados acumulados	242,09	237,36	842,24	870,43	844,62
5. Ajustes patrimonio		1.362,61	1.460,59	1.565,69	1.678,43	1.799,38
	1. Ajuste global del patrimonio	1.362,61	1.460,59	1.565,69	1.678,43	1.799,38
4. Caja en el período anterior		4.049,19	1.527,51	1.058,26	508,01	2.438,73
1. Saldo inicial en caja		4.049,19	1.527,51	1.058,26	508,01	2.438,73
	1. Saldo inicial en caja	4.049,19	1.527,51	1.058,26	508,01	2.438,73

Fuente: TOYOSA S.A

Anexo 8. Organigrama



Fuente: TOYOSA S.A.