



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 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.

RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO QUE INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI Nº 276/2012 DE FECHA 29 DE JUNIO DE 2012

PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS

“El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario 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:

“BONOS TOYOSA I”

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

Bs.70.000.000.-

(SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

Plazo del Programa	Mil ochenta (1.080) días calendario desde el día siguiente hábil de notificación de la Resolución ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Plazo de Emisión	El plazo de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente del presente Prospecto Marco.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del programa	En Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs.), determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco
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 Bono 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 Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Plazo de Colocación de cada Emisión dentro del Programa	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI
Tasa y Tipo de Interés	La determinación de la Tasa y Tipo de Interés aplicable para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco
Tipo de Bonos a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad.
Rescate Anticipado	Los procedimientos de rescate anticipado que se detallan en el punto 2.3.36 y las condiciones específicas aplicables para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco
Monto de cada una de las emisiones	El monto de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco
Valor Nominal de los Bonos	El valor nominal de los Bonos de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de Amortización de Capital y pago de Intereses	La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: 1) El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones 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/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad de Amortización de Capital y pago de intereses	La periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente del presente Prospecto Marco.
Modalidad de Colocación	La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente, del presente Prospecto Marco.
Procedimiento y mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
CALIFICACIÓN DE RIESGO	Cada una de las Emisiones que formen parte del presente PROGRAMA contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de la ASFI, conforme a la delegación de definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco.

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. 43, 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.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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



ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACION JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis y cinco del día jueves doce del mes de abril del año dos mil doce, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil de la Capital conformado por el Sr. Juez Dr. Eddy Arequipa Cubillas y la suscrita Actuarial, se constituyó en audiencia pública de recepción de declaración jurada dentro el petitorio interpuesto por **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC** y **ALDO RODRIGO GUTIERREZ ARCE** en representación de **TOYOSA S.A.**

Instalada la audiencia por el Sr. Juez, se hizo presente de forma voluntaria la persona que responde al nombre de **Geronimo Antonio Melean Eterovic**, con C.I. No. 811747 Cbba., mayor de edad, hábil por derecho, casado, de ocupación empresario, domiciliado en la calle Vera No. 6750 de la zona de Irpavi, quien previo el juramento de ley, manifestó:

AL PRIMERO.- Es cierto y evidente que 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 Emisiones de Bonos TOYOSA I.

AL SEGUNDO.- Ser 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.

Con lo que terminó, leído que le fue persistió en el tenor de su declaración, firmando el acta juntamente el Sr. Juez y por ante mí, de todo lo cual doy fe.

M.Sc. DR. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - BOLIVIA

Dra. Ana María López Villalón
ACTUARIAL ANCLADA
Juzgado 4º de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

Gerónimo Melean E.
C.I. 811747 Cbba.
Gerónimo Melean E.



ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACION JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis del día jueves doce del mes de abril del año dos mil doce, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil de la Capital conformado por el Sr. Juez Dr. Eddy Arequipa Cubillas y la suscrita Actuaria, se constituyó en audiencia pública de recepción de declaración jurada dentro el petitorio interpuesto por **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ALDO RODRIGO GUTIERREZ ARCE en representación de TOYOSA S.A.**

Instalada la audiencia por el Sr. Juez, se hizo presente de forma voluntaria la persona que responde al nombre de **Aldo Rodrigo Gutiérrez Arce**, con C.I. No. 2785709 Or., mayor de edad, hábil por derecho, casado, de ocupación Economista, domiciliado en la calle 22 No. 100 Edificio Germaine de la zona de Achumani, quien previo el juramento de ley, manifestó:

AL PRIMERO.- Es cierto y evidente que yo **Aldo Rodrigo Gutiérrez Arce** 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 Emisiones de Bonos TOYOSA I.

AL SEGUNDO.- Ser 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.

Con lo que terminó, leído que le fue persistió en el tenor de su declaración, firmando el acta juntamente el Sr. Juez y por ante mí, de todo lo cual doy fe.

Aleg. M.Sc. J.A.E.N. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4° DE INSTRUCCIÓN CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz, Bolivia

Dra. Ana María López Villanueva
COTUAMBORADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

[Handwritten signature]
Aldo Rodrigo Gutiérrez Arce
C.I. 2785709-02

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



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

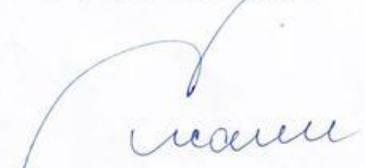
En la ciudad de La Paz, a horas quince del día miércoles veintiocho de marzo de 2012, en el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V. se constituyó en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irapavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 23 de marzo de 2012, manifestó lo siguiente:

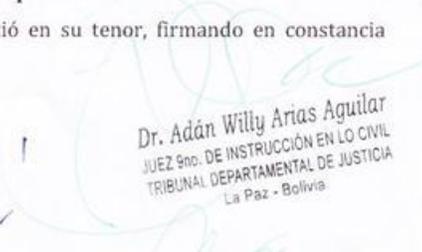
AL PRIMERO: Es cierto y evidente que, yo, Maria Viviana Sanjinés Méndez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información 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 se deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que, quien desee adquirir los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento y en el Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que, la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.


VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


Giovanna N. Bustios Vargas
ANTE MI
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas quince y diez del día miércoles veintiocho de marzo de 2012, en el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V. se constituyó en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por CLAUDIA JOANN PÉREZ GOSALVEZ, en su calidad de Supervisor de Inversiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión Licenciada en Administración de Empresas, con domicilio en la Av. 14 de Septiembre No. 5814, Zona Obrajes, con C. I. No. 4932829 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 23 de marzo de 2012, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que, yo, Claudia Joann Pérez Gosalvez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, 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 se deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

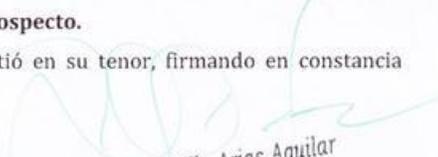
AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que, quien desee adquirir los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento y en el Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que, la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.



CLAUDIA J. PÉREZ G.
4932829 LP.



Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ ENO. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ANTE MI
Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado ENO. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora del Programa de Emisiones de los Bonos TOYOSA I, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

Rodrigo Gutiérrez Arce
Gerente Nacional Administrativo Financiero – TOYOSA S.A.

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

Claudia Joann Pérez Gosalvez
Supervisor de Operaciones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente Nacional Adm. Financiero
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos
Rodolfo García Agreda	Gerente Nacional Bridgestone
Ricardo Aguirre	Gerente Nacional de Marketing
Heidi Helenka Pino Antezana	Jefe 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
Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo
Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
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 América y Tupac Amaru N° 1632. Zona
Queru Queru, Cochabamba - Bolivia
Plaza Venezuela N° 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	12
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I	12
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	16
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I	16
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 BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.	17
1.6 FACTORES DE RIESGO	17
1.7 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	18
2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	24
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I	24
2.2 DELEGACIÓN DE DEFINICIONES	24
2.3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL MISMO	25
2.3.1 <i>Denominación del Programa de Emisiones</i>	25
2.3.2 <i>Monto total del Programa de Emisiones</i>	25
2.3.3 <i>Tipo de Bonos a emitirse</i>	25
2.3.4 <i>Plazo del Programa</i>	25
2.3.5 <i>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa</i>	25
2.3.6 <i>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa</i>	25
2.3.7 <i>Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa</i>	25
2.3.8 <i>Precio de colocación</i>	25
2.3.9 <i>Forma de representación de los Valores del Programa</i>	25
2.3.10 <i>Forma de circulación de los Valores</i>	25
2.3.11 <i>Calificación de Riesgo</i>	26
2.3.12 <i>Destino de los fondos y plazo de Utilización</i>	26
2.3.13 <i>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</i>	26
2.3.14 <i>Tasa y tipo de interés de cada Emisión</i>	26
2.3.15 <i>Monto de capital a Amortizar de cada Emisión</i>	26
2.3.16 <i>Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de cada Emisión</i>	26
2.3.17 <i>Denominación de cada Emisión</i>	26
2.3.18 <i>Plazo de Emisión</i>	26
2.3.19 <i>Monto de cada Emisión</i>	27
2.3.20 <i>Fecha de Emisión</i>	27
2.3.21 <i>Fecha de Vencimiento de cada Emisión</i>	27
2.3.22 <i>Destino específico de los fondos y su plazo de utilización</i>	27
2.3.23 <i>Modalidad de Colocación</i>	27
2.3.24 <i>Moneda de cada Emisión</i>	27
2.3.25 <i>Series en la que se dividirá cada Emisión dentro del Programa</i>	27
2.3.26 <i>Cantidad de Bonos que compone cada serie de cada Emisión</i>	27
2.3.27 <i>Valor nominal de los Bonos de cada Emisión</i>	27
2.3.28 <i>Procedimiento y Condiciones del rescate anticipado</i>	28
2.3.29 <i>Contratación de la empresa calificadora de riesgo</i>	28
2.3.30 <i>Forma de cálculo de los intereses</i>	28
2.3.31 <i>El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa</i>	28
2.3.32 <i>Reajustabilidad del Empréstito</i>	28
2.3.33 <i>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses</i>	28
2.3.34 <i>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</i>	28
2.3.35 <i>Bonos Convertibles en Acciones</i>	28
2.3.36 <i>Rescate Anticipado</i>	28

2.3.37	<i>Procedimiento de colocación primaria</i>	29
2.3.38	<i>Agente Colocador</i>	29
2.3.39	<i>Agente Pagador</i>	29
2.3.40	<i>Lugar de amortización de capital y pago de intereses</i>	30
2.3.41	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</i>	30
2.3.42	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa</i>	30
2.3.43	<i>Garantía</i>	30
2.3.44	<i>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.</i>	30
2.4	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS	30
2.4.1	QUÓRUM Y VOTOS NECESARIOS	30
2.4.2	CONVOCATORIA A LAS ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	30
2.4.3	SEGUNDA CONVOCATORIA	31
2.4.4	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS SIN NECESIDAD DE CONVOCATORIA	31
2.4.5	DERECHO A VOTO	31
2.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	31
2.6	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	33
2.6.1	RESTRICCIONES Y OBLIGACIONES	33
2.6.2	COMPROMISOS FINANCIEROS	37
2.7	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	38
2.7.1	DEFINICIONES	38
2.7.2	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO	38
2.7.3	HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	39
2.8	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	39
2.9	ACELERACIÓN DE PLAZOS	39
2.10	PROTECCIÓN DE DERECHOS	40
2.11	REDENCIÓN DE LOS BONOS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE BONOS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA	40
2.12	TRIBUNALES COMPETENTES	40
2.13	ARBITRAJE	40
2.14	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE LO COMPONEN	40
2.15	DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES	40
2.16	DECLARACIÓN UNILATERAL DE VOLUNTAD	41
2.17	INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO A LEY	41
2.18	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	41
2.19	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	41
2.20	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRO TIPO DE VALORES	41
3.	RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	42
3.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	42
3.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS	42
4.	FACTORES DE RIESGO	43
4.1	RIESGO OPERATIVO	43
4.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA	43
4.2.1	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO	43
4.2.2	RIESGO LEGAL	43
4.3	RIESGO SOCIAL	43
4.4	RIESGO DE SECTORIAL	43
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	44

5.1	TIPO DE OFERTA	44
5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	44
5.3	PROCEDIMIENTO Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	44
5.4	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA	44
5.5	AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA.....	44
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN	44
5.7	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	44
5.8	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA	44
5.9	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA.....	44
5.10	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁN LOS VALORES.....	44
5.11	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	44
5.12	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA.....	45
5.13	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	45
6.	DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.....	46
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL ORIGINADOR.....	46
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	47
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	48
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	49
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	49
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	51
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	52
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	52
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	54
7.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	55
7.1	RESEÑA HISTÓRICA	55
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	55
7.2.1	DEMANDA.....	55
7.2.2	OFERTA.....	56
7.2.3	PARTICIPACIÓN DE MERCADO.....	56
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	57
7.3.1	CLIENTES.....	57
7.3.2	PROVEEDORES.....	57
7.3.3	INFRAESTRUCTURA	57
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....	58
7.4.1	VENTAJAS.....	58
7.4.2	DESVENTAJAS.....	58
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	58
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL	59
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	60
7.9	PLAN DE INVERSIÓN	60
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	60
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL ORIGINADOR	61
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	64
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	64
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	65
7.15	PROCESOS JUDICIALES	65
7.16	HECHOS RELEVANTES.....	66
8.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	68

8.1	BALANCE GENERAL	68
8.1.1	ACTIVO	68
8.1.2	PASIVO	71
8.1.3	PATRIMONIO.....	75
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	76
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	80
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	89
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	89
8.6	ANÁLISIS FINANCIERO	90

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	18
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	19
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	21
CUADRO NO. 4	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.	48
CUADRO NO. 5	SOCIOS CROWN LTDA.....	49
CUADRO NO. 6	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.	49
CUADRO NO. 7	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.	51
CUADRO NO. 8	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	52
CUADRO NO. 9	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	54
CUADRO NO. 10	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2011	56
CUADRO NO. 11	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2012	56
CUADRO NO. 12	CLIENTES DE TOYOSA S.A.	57
CUADRO NO. 13	PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	57
CUADRO NO. 14	INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.	58
CUADRO NO. 15	LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.	58
CUADRO NO. 16	VENTA DE VEHÍCULOS	59
CUADRO NO. 17	VENTA DE REPUESTOS.....	59
CUADRO NO. 18	VENTA DE SERVICIOS	59
CUADRO NO. 19	OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE MARZO DE 2012	61
CUADRO NO. 200	PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE MARZO DE 2012	65
CUADRO NO. 211	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE MARZO DE 2012	65
CUADRO NO. 22	BALANCE GENERAL	90
CUADRO NO. 23	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	91
CUADRO NO. 24	ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	92
CUADRO NO. 25	ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	92
CUADRO NO. 26	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	93
CUADRO NO. 27	ESTADO DE RESULTADOS.....	94
CUADRO NO. 28	ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	95
CUADRO NO. 29	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	96
CUADRO NO. 30	ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	97

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO NO. 1	ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	51
GRÁFICO NO. 2	ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	68
GRÁFICO NO. 3	EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	69
GRÁFICO NO. 4	PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	70

GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	71
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	72
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	73
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	75
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	76
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	77
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	79
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	79
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	80
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	81
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	81
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	82
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	82
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	83
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	84
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	84
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	85
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	85
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	86
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	86
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	87
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	87
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	88
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	88
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	89

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2012
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
ANEXO 4	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

Denominación del Programa	: “Bonos TOYOSA I”.
Monto total del Programa	: Bs.70.000.000,00.-(Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de Bonos a emitirse	: Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa:	: Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de 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	: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)o Bolivianos (Bs.). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	: La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none"> 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones 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/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa	: El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2siguiente, y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota y remisión del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente.
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 Bono 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 Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Calificación de Riesgo	: Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 siguiente.
Destino de los fondos y plazo de utilización	: Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados al recambio de pasivos financieros. 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 Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 siguiente.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 siguiente.
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: $V_{Ci} = V_N * (T_i * P_i / 360)$ Donde: V _{Ci} = Valor del cupón en el periodo i V _N = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago T _i = Tasa de interés nominal anual P _i = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	: No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito	: Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses y reajustes	: Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y por el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la

	Delegación de Definiciones señalada en el inciso 2.2 siguiente y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.																
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	: Inversionistas institucionales y/o particulares.																
Bonos Convertibles en Acciones	: Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.																
Rescate Anticipado	<p>Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente.</p> <p>El Rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).</p> <p>Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="889 957 1344 1312"> <thead> <tr> <th>Plazo de vida remanente (en días)</th> <th>Premio por prepago (En %)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.521 en adelante</td> <td>2,50%</td> </tr> <tr> <td>2.520 – 2.161</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>2.160 – 1.801</td> <td>1,75%</td> </tr> <tr> <td>1.800 – 1.441</td> <td>1,25%</td> </tr> <tr> <td>1.440 – 721</td> <td>0,60%</td> </tr> <tr> <td>720 – 361</td> <td>0,20%</td> </tr> <tr> <td>360 – 1</td> <td>0,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el</p>	Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (En %)	2.521 en adelante	2,50%	2.520 – 2.161	2,00%	2.160 – 1.801	1,75%	1.800 – 1.441	1,25%	1.440 – 721	0,60%	720 – 361	0,20%	360 – 1	0,00%
Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (En %)																
2.521 en adelante	2,50%																
2.520 – 2.161	2,00%																
2.160 – 1.801	1,75%																
1.800 – 1.441	1,25%																
1.440 – 721	0,60%																
720 – 361	0,20%																
360 – 1	0,00%																

	<p>Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.</p> <p>Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario.</p> <p>En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.</p> <p>Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p> <p>En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.</p> <p>Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 siguiente.</p>
Procedimiento de colocación primaria	: Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Agente Colocador	: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa	: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Garantía	: Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza 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.	
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	: Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos 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.
Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa	: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.2 Información resumida de los Participantes

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.
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.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., ubicada en la Av. 6 de Agosto No.2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002 – Zona San Jorge, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 912418 (19) y el número de fax es el (591-2) 113323.

1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 210/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No. 00133746 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.

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.

1.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Bonos 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 Bonos 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 bonos 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 bonos 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 2009, 2010 y 2011 fueron auditados externamente por PricewaterhouseCoopers. Los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2012 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 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 Marzo de 2012.

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

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General
(En miles de Bolivianos)

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.53754	1.56451	1.71839	1.74433
Activo Corriente	271,606	288,210	452,137	500,524
Activo No Corriente	181,455	323,060	281,689	284,279
Activos Totales	453,061	611,270	733,827	784,803
Pasivo Corriente	253,910	352,980	373,239	376,028
Pasivo No Corriente	25,854	41,104	59,818	71,581
Pasivos Totales	279,764	394,084	433,057	447,609
Patrimonio Total	173,296	217,185	300,770	337,194

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.733,83 millones superior en 20,05% (Bs.122,56 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs.611,27 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente, Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 34,92% (Bs.158,21 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.453,06 millones, situación originada principalmente por la apertura de la cuenta Otras cuentas por cobrar dentro del activo no corriente. Al 31 de marzo de 2012 el Activo alcanzó la cifra de Bs.784,80 millones.

El **Activo Corriente** de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.452,14 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.288,21 millones. Esta variación significó un incremento del 56,88% (Bs.163,93 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar en 835,93% (Bs.178,02 millones). El monto de Activo Corriente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 6,11% (Bs.16,61 millones) al registrado a diciembre de 2009, cuando fue de Bs.271,61 millones. El Activo Corriente representó el 59,95%, 47,15% y 61,61% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 el monto del Activo Corriente fue de Bs.500,52 millones, representando el 63,78% del Activo Total.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. a a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.281,69 millones, inferior en 12,81% (Bs.41,37 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó Bs.323,06 millones, este decremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia de la disminución de Otras cuentas por Cobrar, asimismo el monto del Activo No Corriente a diciembre de 2010, fue superior en 78,04% (Bs.141,61 millones) al registrado a diciembre 2009 cuando fue de Bs.181,46 millones, debido a la aparición de la cuenta Otras cuentas por cobrar. El Activo No Corriente representó el 40,05%, 52,85% y 38,39% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs.284,28 millones, monto que significó el 36,22% del Activo Total.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.433,06 millones superior en 9,89% (Bs.38,97 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.394,08 millones comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 40,86% (Bs.114,32 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.279,76 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en la porción Corriente del Pasivo.

Al 31 de marzo de 2012 el Pasivo alcanzó la cifra de Bs.447,61 millones, monto compuesto por Bs.376,03 millones de Pasivo Corriente y Bs.71,58 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.373,24 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.352,98 millones. Este incremento significó una variación del 5,74% (Bs.20,26 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Deudas Fiscales y Sociales en 10,20% (Bs.22,02 millones) y en 74,65% (Bs.15,12 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo Corriente aumentó en 39,02% (Bs.99,07 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs.253,91 millones, debido principalmente al crecimiento de las cuentas Anticipo de clientes y Deudas Bancarias y Financieras. El Pasivo Corriente representó el 90,76%, el 89,57% y el 86,19%, del total Pasivo a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además de significar el 56,04%, 57,75% y 50,86% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs.376,03 millones, representando el 84,01% del Pasivo total y el 47,91% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.59,82 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.41,10 millones. Esta variación significó un incremento del 45,53% (Bs.18,71 millones). Esta variación positiva es explicada principalmente por el incremento en las Deudas bancarias y financieras de largo plazo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo No Corriente aumentó en 58,99% (Bs.15,25 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs.25,85 millones. Este incremento es explicado por la aparición de la cuenta Otras cuentas por pagar, debido a que a partir de Diciembre de 2010 esta incluye la sub-cuenta por pagar con empresas relacionadas del pasivo no corriente, que antes iba con signo negativo en el activo en cuentas por cobrar con empresas relacionadas en el pasivo corriente. El Pasivo No Corriente representó el 9,24%, 10,43% y 13,81% del Pasivo Total y el 5,71%, 6,72% y 8,15% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs.71,58 millones, representando el 15,99% del Pasivo total y el 9,12% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.300,77 millones superior en 38,49% (Bs.83,58 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.217,19 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 25,33% (Bs.43,89millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.173,30 millones, situación originada principalmente por el incremento del Capital de la Sociedad. El Patrimonio representó el 38,25%, 35,53% y 40,99% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs.337,19 millones, representando el 42,97% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados
(En miles de Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.53754	1.56451	1.71839	1.74433
Ingreso por ventas	428,534	444,226	629,958	205,331
(-) Costo de ventas	339,996	307,846	432,934	141,720
(Pérdida) Ganacia Bruta	88,538	136,380	197,024	63,610
Utilidad neta del ejercicio	20,806	43,889	83,584	36,425

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.629.96 millones superior en 41,81% (Bs.185,73 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.444,23 millones, este incremento es explicado debido a un crecimiento considerable en la demanda de vehículos durante la gestión 2011. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, se registró una suma superior en 3,66% (Bs.15,69 millones) a la generada al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.428,53 millones, explicado por una mayor venta registrada de vehículos y repuestos locales, causado por el incremento en la demanda de vehículos nuevos. Asimismo, TOYOSA S.A. es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos vendidos por año marca Toyota del 30.4% en la gestión 2010 seguido de Nissan que tiene el 21.2% de participación. Este segmento es el segmento con mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas. Al 31 de marzo de 2012 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs.205,33 millones.

El **Costo de Ventas** a diciembre de 2011 fue de Bs.432,93 millones superior en 40,63% (Bs.125,09 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.307,85 millones y está en relación con la mayor demanda de vehículos que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. Al 31 de diciembre de 2010, disminuyó en 9,46% (Bs.32,15 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.340,00 millones. Este decremento se debió a que la mayor venta de vehículos, repuestos y servicios generó economías de escala. Asimismo, se participó en menor cuantía en licitaciones con el sector público y municipios (que implican mayores costos financieros y operativos), priorizándose las ventas al detalle que generan mayores márgenes brutos. Esta cuenta representó el 79,34%, 69,30% y 68,72% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta registró la cifra de Bs.141,72 millones, monto que representó el 69,02% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Ganancia Bruta** de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.197,02 millones, superior en 44,47% (Bs.60,64 millones) al registrado a diciembre de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.136,38 millones. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2011. Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 54,04% (Bs.47,84 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.88,54 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al decrecimiento de los Costos de ventas y en menor medida, al incremento de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. Esta cuenta representó el 20,66%, 30,70% y 31,28% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs.63,61 millones, cifra que representó el 30,98% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Depreciaciones, amortizaciones y castigos, e Impuestos, tasas y patentes, que en total alcanzaron a diciembre de 2011 un monto de Bs.102,04 millones, cifra superior en 18,35% (Bs.15,82 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.86,22 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 21,31% (Bs.15,15 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.71,07 millones. Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 16,58%, el 19,41% y el 16,20% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.26.08 millones, representando el 12,70% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó a diciembre de 2011, un monto de Bs.83,58 millones, superior en 90,45% (Bs.39,70 millones) al registrado a diciembre de 2010, cuando fue de Bs.43,89 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, a las mayores ventas generadas por la Sociedad Al 31 de diciembre de 2010, aumentó en 110,94% (Bs.23,08 millones) respecto al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.20,81 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento de la Ganancia Bruta, a consecuencia del aumento en el nivel de ventas de la empresa y un manejo más eficiente de los Costos de ventas generado por economías de escala. Por otro lado, el incremento en la demanda está asociado al crecimiento del sector automotriz. La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 4,86%, el 9,88% y el 13,27% a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs.36,43 millones, cifra que representó el 17,74% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-09 (Reexp.)	31-dic-10 (Reexp.)	31-dic-11 (Reexp.)	31-mar-12
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.07	0.82	1.21	1.33
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.70	0.38	0.82	0.88
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	17,696	-64,770	78,898	124,496
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	61.75%	64.47%	59.01%	57.03%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.61	1.81	1.44	1.33
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	90.76%	89.57%	86.19%	84.01%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	9.24%	10.43%	13.81%	15.99%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0.95	0.73	0.86	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.72	3.20	3.56	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	19.29	10.17	14.89	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	19	35	24	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	31.54	19.10	28.88	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	11	19	12	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	12.01%	20.21%	27.79%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	4.59%	7.18%	11.39%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	4.86%	9.88%	13.27%	
Margen bruto	[Ganancia bruta / Ventas]	Porcentaje	20.66%	30.70%	31.28%	

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coefficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,07, 0,82 y 1,21, veces, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2009 y 2011, y un decrecimiento en la gestión 2010. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011 este indicador aumento en un 48,36%, de 0,82 a 1,21 veces, debido a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Otras Cuentas por Cobrar. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2009 este índice disminuyó de 1,07 a 0,82, variación negativa que representa el 23,67%, producto principalmente, a un aumento mayor de la porción corriente del Pasivo en relación al aumento del Activo Corriente, principalmente en las cuentas Deudas Bancarias y financieras, y Anticipo de clientes generado en las cuentas de obligaciones inmediatas. Al 31 de marzo de 2012 este indicador alcanzó la cifra de 1,33 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2008, 2009 y 2010 registró niveles de 0,70, 0,38 y 0,82 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2010 y diciembre 2011, este indicador tuvo una variación positiva de 116,22%, aumentando de 0,38 a 0,82 veces, éste incremento se produce debido a que los inventarios representan el 32% del Activo Corriente. Entre diciembre 2009 y 2010 este índice bajó de 0,70 a 0,38 veces, variando negativamente en un 45,55%, éste decremento se produce debido a la disminución del Activo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar y por un incremento de la porción Corriente del Pasivo. Al 31 de marzo de 2012 este indicador fue de 0,88 veces.

El **Capital de Trabajo**, entre diciembre de 2010 y diciembre 2011, aumento de Bs.-64,77 millones a un valor positivo de Bs.78,90 millones (variación positiva de 221,81% (Bs.143.67 millones), éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente. Entre diciembre de 2009 y diciembre 2010 este indicador varió de Bs. 17,70 a Bs.-64,77 millones, variación negativa que significó un 266,02% (Bs.47,07 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente, a causa de un crecimiento considerable de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras de corto plazo. Al 31 de marzo de 2012 este indicador alcanzó la cifra de Bs.124,50 millones..

La **Razón de Endeudamiento** mostró resultados de 61,75%, 64,47% y 59,01%, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, este indicador tuvo una variación negativa del 8,46% bajando de 64,47% a 59,01% producto de un aumento del Activo mayor al del Pasivo durante la gestión 2011. Entre las gestiones 2009 y 2010, se puede observar una variación positiva del 4,40%, ascendiendo del 61,75% al 64,47%, situación que se

debe al incremento de las cuentas del Pasivo Corriente (principalmente la cuenta Deudas Bancarias y Financieras). Al 31 de marzo de 2012, este indicador alcanzó 57,03%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1,61, 1,81 y 1,44 veces, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, este indicador tuvo una variación negativa del 20,65%, producto principalmente del incremento del Patrimonio en mayor proporción al incremento registrado en el Pasivo. Asimismo, ente las gestiones 2009 y 2010, el indicador presentó una variación positiva de 12,40%, situación que se produce por el aumento del Pasivo en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2012 este indicador fue de 1,33 veces.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 90,76%, 89,57% y 86,19% por el Pasivo Corriente y por 9,24%, 10,43% y 13,81% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 3,78%, entre diciembre 2009 y diciembre 2010 igualmente registró una variación negativa de 1,31%, ambas situaciones dadas por el incremento de las Deudas bancarias y financieras. Asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 12,86%, al igual que entre diciembre 2010 y diciembre 2011, cuando la variación fue positiva de 32,43%, la primera situación generada por la aparición de la cuenta Otras cuentas por pagar y la segunda por el incremento de la cuenta Deudas Bancarias y financieras de largo plazo. Al 31 de marzo de 2012 el Pasivo estuvo compuesto por 84,01% de Pasivo Corriente y 15,99% de Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, este indicador varió de 0,73 a 0,86 veces, lo que significó una variación positiva de 18,13%, debido al incremento de los Ingresos por Ventas en mayor medida que el incremento registrado en los Activos de la Sociedad. Entre diciembre 2009 y 2010, este indicador disminuyó en 23,17%, de 0,95 veces a 0,73 veces, debido a, contrariamente a lo ocurrido en la gestión posterior, el incremento de los Activos en mayor proporción que el incremento en los Ingresos por ventas.

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, subió de 3,20 a 3,56 veces (variación positiva del 11,24%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, el índice aumentó de 2,72 a 3,20 veces (variación positiva del 17,98%), debido principalmente a un leve incremento del Ingreso por ventas y una disminución del Activo Fijo.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, subió de 10,17 a 14,89 veces (variación positiva del 46,32%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010, este índice bajó de 19,29 a 10,17 veces (variación negativa del 47,25%), este comportamiento decreciente es atribuible al incremento en las Cuentas por cobrar comerciales en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por ventas.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre de 2010 y diciembre 2011, este indicador bajó de 35 a 24 días (variación negativa del 31,65%). Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice registró una incremento de 19 a 35 días (variación positiva del 89,59%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las Cuentas por Cobrar Comerciales.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, este indicador aumentó de 19,10 a 28,88 veces (variación negativa del 51,23%), asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice registró una caída de 31,54 a 19.10 veces (variación negativa del 39,45%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y el leve decremento de las Cuentas por Pagar.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, marcó un aumento de 19 a 12 días (variación negativa del 33,87%). Asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice marcó un incremento de 11 a 19

días (variación positiva del 65,15%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar.

El **ROE**, durante las gestiones de diciembre 2010 y diciembre 2011 mostró un aumento en el índice del 20,21% al 27,79% (variación positiva del 37,52%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio en un 90,45%, producto de la recuperación de los Ingresos por ventas. Por otro lado, entre diciembre 2009 y diciembre 2010, se registró un aumento del índice del 12,01% a 20,21% (variación positiva del 68,31%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del Ejercicio, producto de la disminución de los Costos de Venta.

El **ROA**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, aumentó de 7,18% a 11,39% (variación positiva del 58,64%), debido al incremento del nivel de la Utilidad neta del ejercicio en menor medida que el incremento del Activo de la sociedad. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, se registró un aumento en este índice de 4,59% a 7,18% (variación positiva del 56,35%), este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, está dado por el incremento de la Utilidad neta del ejercicio y del Activo de la sociedad.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, subió de 9,88% a 13,27% (variación positiva de 34,30%), este comportamiento creciente es explicado por el incremento de la Utilidad Neta del ejercicio inferior al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, el índice subió de 4,86% a 9,88% (variación positiva de 103,49%), este comportamiento creciente está respaldado por el incremento de la Utilidad Neta mayor al incremento del Ingreso por ventas.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, subió de 30,70% a 31,28% (variación positiva del 1,87%), comportamiento creciente atribuible al crecimiento las ventas en mayor proporción que el incremento de los Costos de ventas. Asimismo, entre diciembre 2009 y diciembre 2010 el Margen Bruto subió de 20,66% a 30,70% (variación positiva de 48,59%), debido principalmente a la leve caída en los costos de venta durante la gestión 2010.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, se consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 2010/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No.00133746 del libro No.10.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.

2.2 Delegación de Definiciones

Las siguientes definiciones relativas a cada una de las Emisiones que componen el Programa son delegadas al Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, quienes actuarán de manera conjunta.

1. Determinación de la tasa y tipo de interés.
2. Monto de capital a amortizar.
3. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses.
4. Denominación de cada Emisión.
5. Plazo de cada Emisión.
6. Monto de cada Emisión.
7. Fecha de emisión.
8. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
9. Moneda de cada Emisión.
10. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
11. Modalidad de colocación.
12. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del PROGRAMA.
13. Procedimientos y condiciones del rescate anticipado.
14. Valor nominal de los Bonos.
15. Cantidad de Valores que comprenda cada Emisión.
16. Contratación de la empresa calificadora de riesgo.

2.3 Características del Programa y de las Emisiones que forman parte del mismo

2.3.1 Denominación del Programa de Emisiones

La denominación del Programa de Emisiones es “Bonos TOYOSA I”.

2.3.2 Monto total del Programa de Emisiones

El monto total del Programa de Emisiones de Bs.70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos).

2.3.3 Tipo de Bonos a emitirse

Los títulos a emitirse serán obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.4 Plazo del Programa

El programa de emisiones tendrá un plazo de mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.

2.3.5 Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones podrá ser expresada en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs.). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI.

2.3.6 Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa

La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:

1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones 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/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.3.7 Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa

El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 precedente, y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota y remisión del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente.

2.3.8 Precio de colocación

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

2.3.9 Forma de representación de los Valores del Programa

Los Bonos 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 EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las oficinas de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. se encuentran ubicadas en Calle 20 de Octubre esq. calle Campos Edificio Torre Azul - Piso 12.

2.3.10 Forma de circulación de los Valores

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

La Sociedad reputará como titular de un Bono 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 Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.11 Calificación de Riesgo

Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa Calificadora de Riesgo, debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

2.3.12 Destino de los fondos y plazo de Utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados al recambio de pasivos financieros.

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 con la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

2.3.13 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

2.3.14 Tasa y tipo de interés de cada Emisión

La tasa y el tipo de interés de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior del presente Prospecto Marco.

2.3.15 Monto de capital a Amortizar de cada Emisión

El monto de capital que se amortizará en cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior del presente Prospecto Marco.

2.3.16 Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de cada Emisión

La periodicidad de amortización de capital y pago de intereses de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior del presente Prospecto Marco.

2.3.17 Denominación de cada Emisión

La denominación de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior del presente Prospecto Marco.

2.3.18 Plazo de Emisión

El plazo de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior del presente Prospecto Marco.

2.3.19 Monto de cada Emisión

El monto de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.20 Fecha de Emisión

La fecha de emisión de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.21 Fecha de Vencimiento de cada Emisión

La fecha de vencimiento de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.22 Destino específico de los fondos y su plazo de utilización

El destino específico de los fondos de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones y su plazo de utilización serán determinados por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.23 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.24 Moneda de cada Emisión

La moneda de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.25 Series en la que se dividirá cada Emisión dentro del Programa

Las series en que se dividirán las Emisiones comprendida dentro del Programa de Emisiones serán determinadas por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.26 Cantidad de Bonos que compone cada serie de cada Emisión

La cantidad de Bonos que compone cada serie de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.27 Valor nominal de los Bonos de cada Emisión

El valor nominal de los Bonos de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.28 Procedimiento y Condiciones del rescate anticipado

El procedimiento y condiciones del rescate anticipado de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones serán determinados por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.29 Contratación de la empresa calificadora de riesgo

La contratación de la empresa calificadora de riesgo de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

2.3.30 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:

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

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo.

2.3.31 El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.3.32 Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.3.33 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

2.3.34 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

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

2.3.35 Bonos Convertibles en Acciones

Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.3.36 Rescate Anticipado

Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente.

El Rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al

667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (En %)
2.521 en adelante	2,50%
2.520 – 2.161	2,00%
2.160 – 1.801	1,75%
1.800 – 1.441	1,25%
1.440 – 721	0,60%
720 – 361	0,20%
360 – 1	0,00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.3.37 Procedimiento de colocación primaria

La colocación primaria de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3.38 Agente Colocador

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

2.3.39 Agente Pagador

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

2.3.40 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

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

2.3.41 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

2.3.42 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa

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

2.3.43 Garantía

Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza 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.

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

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos 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.

2.4 Asamblea General de Tenedores de Bonos

Los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa, podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, se fijaron las normas relativas a las Convocatorias, quórum y las mayorías necesarias para la decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de acuerdo a lo siguiente:

Formarán parte, con derecho a voz y voto, de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, aquellos Tenedores de Bonos que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor mediante la presentación del Certificado de Acreditación de titularidad emitido por la EDV con un día de anticipación a la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Las determinaciones asumidas por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, tendrán un carácter obligatorio para los Tenedores de Bonos ausentes o disidentes, salvo el caso previsto en el artículo 660º del Código de Comercio.

2.4.1 Quórum y Votos Necesarios

El quórum para cada Asamblea General de Tenedores de Bonos será de 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por capitales remanentes en circulación de los Bonos de cada Emisión. Las decisiones de la Asambleas Generales de tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por el 51% (cincuenta y uno por ciento) contabilizados por capitales remanentes en circulación de los Bonos emitidos que se encuentren presentes al momento de la realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, con excepción del punto 2.14 siguiente.

2.4.2 Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse a convocatoria de la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud expresa de los Tenedores de Bonos de cada Emisión que representen al menos el 25% de los Bonos en circulación de esa Emisión computados por capitales remanentes en circulación a la fecha de realización de la Asamblea convocada. En caso de que exista una solicitud de convocatoria a cualquier Asamblea General de Tenedores de Bonos que cumpla con los requisitos antes previstos, y la Sociedad no haya procedido a tal convocatoria en un plazo de 30 días calendario posteriores a la recepción de dicha solicitud, el Representante Común de Tenedores de Bonos procederá a emitir la convocatoria respectiva.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos se reunirá por lo menos una vez al año convocada por el Emisor. Adicionalmente, a solicitud de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos, de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior, se podrá efectuar otras Asambleas Generales de Tenedores de Bonos.

Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos, se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en la ciudad de La Paz en las oficinas de la Sociedad o en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo.

Asimismo, la Sociedad se compromete a asumir el costo de no más de tres convocatorias por año a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, independientemente de si la convocatoria es realizada por la Sociedad o por el Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos. Adicionalmente, en caso de que este límite sea sobrepasado en virtud a que resulte necesaria la realización de más Asambleas Generales de Tenedores de Bonos como efecto de algún incumplimiento de la Sociedad a los compromisos asumidos mediante el Programa y las Emisiones que lo conformen, el costo de estas Asambleas adicionales también será asumido por la Sociedad. El costo de convocatoria y realización de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos o el Emisor según quién la convoque.

2.4.3 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos por segunda convocatoria.

2.4.4 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Bonos 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 Tenedores de Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de los Tenedores de Bonos que representen 2/3(dos tercios) del capital remanente en circulación de la emisión correspondiente, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

2.4.5 Derecho a Voto

El monto total de capital pendiente de pago (vigente) de cada emisión representará el 100% de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente. En consecuencia, corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la emisión correspondiente. La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la Asamblea. Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

2.5 Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 y 655 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes. A su vez se nombrará un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, el cual una vez finalizada la colocación de cada emisión dentro del PROGRAMA podrá ser ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

Asimismo, si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa, y si la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado.

Los Tenedores de Bonos podrán solicitar la remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos. Para este efecto se convocará dentro de los treinta (30) días calendario posteriores a la finalización de la colocación de la Emisión correspondiente, a una Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente para considerar únicamente la remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos, solo en este caso no será necesario cumplir con el requisito de representación mínima establecido en el punto 2.4.2 precedente.

Todas las emisiones que componen el Programa tendrán un único representante común de Tenedores de Bonos. Sin embargo, cada emisión podrá designar un representante diferente para la respectiva emisión, por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

El Emisor designó a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos de todas las Emisiones que formen parte del Programa.

Los antecedentes del Representante Provisorio son los siguientes:

Denominación o Razón Social	:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio legal	:	Av. 6 de Agosto No.2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002. La Paz – Bolivia
NIT	:	1018629028
Escritura de Constitución	:	Escritura Pública N°16/90, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°23 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Representante Legal	:	José Gonzalo Trigo Valdivia
Poder de Representante Legal	:	Testimonio N°367/2006 de fecha 01 de Agosto de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna.
Matrícula de Comercio	:	13204

Conforme al artículo 668º del Código de Comercio, la Sociedad es responsable por la remuneración del Representante Común de los Tenedores de Bonos, con una suma mensual de US\$.430.- (Cuatrocientos treinta 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) para el Representante Común de Tenedores de Bonos, el cual corresponde al honorario acordado con el Representante Provisorio.

De común acuerdo entre los Tenedores de Bonos y la Sociedad, se podrá modificar la remuneración al Representante Común de Tenedores de Bonos, siendo el monto máximo que la Sociedad se comprometa a cancelar por ese concepto, el promedio de tres cotizaciones de candidatos a prestar el servicio que no podrá sobrepasar los US\$.5.160.- anuales y al menos uno de los candidatos debe ser presentado por la Sociedad. En caso de que la Asamblea de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente desee contratar los servicios de un Representante Común cuyos honorarios superen los US\$.5.160.- anuales, esta diferencia deberá ser cubierta por los Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

En cumplimiento a lo establecido por el artículo 659º del Código de Comercio, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y, y que actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655º del Código de Comercio.

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos, podrán otorgarle las facultades que vea por conveniente, enmarcadas en sus derechos como acreedores de la Sociedad, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las Emisiones que componen el Programa, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá cerciorarse, en su caso, de la existencia y el valor de los bienes que constituyan las garantías, de ser aplicables así como y verificar la razonabilidad de los datos contables manifestados por la Sociedad.

Asimismo, el Representante Común de Tenedores de Bonos podrá solicitar a la Sociedad, información referida al estado de colocación de los Bonos dentro del Programa. Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos, toda aquella información relativa al Programa y a las Emisiones que formen parte de éste que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa, a las Emisiones que lo conforman y a la Sociedad, que en el marco de la normativa vigente, la Sociedad se encuentra obligada a proporcionar.

2.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

- a) De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, la Sociedad se compromete a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- b) La Sociedad no se fusionará o transformará sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, la cual no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas modificaciones sean necesarias para el desarrollo de la Sociedad, pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad y las modificaciones se encuentren dentro del marco de las prácticas de la industria. Asimismo, los Balances preparados para la fusión serán puestos en consideración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos 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 Bonos.

Los Tenedores de Bonos no podrán exigir que se otorguen garantías adicionales a las establecidas para todas las Emisiones que componen el respectivo Programa y en todo caso, conforme a lo dispuesto por el artículo 406 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán oponerse a la fusión, si es que antes no son debidamente garantizados sus derechos.

En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.

- c) 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.
- d) 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 (y otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), el Prospecto Marco del Programa, las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y los respectivos Prospectos Complementarios 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, detallado a continuación:

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país, 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 sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la Sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionistas 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, ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores con 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; y (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.

- e) 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.
- f) 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.
- g) 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 Bonos, una copia de la póliza respectiva y un certificado que evidencie los seguros de la Sociedad.
- h) 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.
- i) 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.
- j) El emisor deberá remitir semanalmente a ASFI, durante la vigencia del plazo de colocación y dentro de los (2) días hábiles siguientes a la semana transcurrida, un reporte detallado de la situación y el proceso de colocación primaria de la emisión, siempre y cuando haya sufrido variación respecto a la semana anterior. Asimismo, una vez transcurrido el plazo de colocación, el emisor deberá remitir un reporte final relativo al proceso de colocación primaria de la emisión. Dicho reporte deberá ser remitido por el emisor dentro de los dos (2) días hábiles siguientes de vencido el plazo de colocación.
- 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) No crear o permitir que exista ningún embargo o cargo en ninguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.
- n) Si la Sociedad otorgara mayores garantías o restricciones a futuras Emisiones de valores, ésta deberá proveer garantías o restricciones adicionales similares a los Bonos 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.

- o) En cumplimiento al artículo 661 del Código de Comercio, los administradores de la Sociedad tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores de Bonos.
- p) Redimir los Bonos, pagando a los Tenedores de Bonos el capital que hubieren invertido y pagar los intereses estipulados, en la forma y condiciones que establezca cada Emisión dentro del Programa.
- q) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos durante la vigencia del Programa y de las Emisiones dentro de éste, hasta un monto máximo de US\$.5.160.- anuales. En caso que los Tenedores de Bonos designen a un Representante Común de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior a US\$.5.160.-, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante Común de Tenedores de Bonos, una de las cuales será presentada por la Sociedad.
- r) Se presumirá que la Sociedad está en incumplimiento de sus obligaciones, para con los Tenedores de Bonos o sus Representantes, cuando a la fecha de vencimiento no honre los pagos correspondientes.
- s) Las Asambleas de Tenedores de Bonos 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.
- t) Cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y amortizaciones de capital de la(s) serie(s) de cada Emisión dentro del Programa.
- u) Notificar por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor.
- v) Permitir al Representante Común de Tenedores de Bonos acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en los siguientes casos:
 - Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento, las mismas que deberá realizarse por escrito.
 - En aquellos casos en los que existiera una controversia relacionada con los Compromisos Financieros.
 - En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Bonos requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.
- w) 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 Bonos, 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 Bonos, 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.
- x) El Emisor se obliga a comunicar a los Tenedores de Bonos, a través de su Representante Común de Tenedores de Bonos 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 Bonos, 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 contestar la mencionada acción, en un plazo de 30 días, desde la fecha de recepción de la notificación escrita.

- y) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, la Sociedad se compromete a suministrar al Representante Común de Tenedores de Bonos, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- z) El Emisor convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que considere necesarias, pero cuando menos lo hará una (1) vez por año, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la última Emisión dentro del Programa. Asimismo, convocará a su costo a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento y para tratar cualquier modificación a las características y condiciones de la respectiva Emisión dentro del Programa cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor.
- aa) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Bonos, 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 del ratio de la Relación de Endeudamiento (RDP) y de la Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD).
 - Cualquier información relevante, según fuere definida en las regulaciones del Mercado de Valores de Bolivia (Hechos Relevantes) u otra información que se hubiera generado en el periodo relevante de doce (12) meses y que podría esperarse razonablemente que tenga un efecto fundamental adverso sobre el Emisor en cuanto al cumplimiento de sus deudas en dicho periodo. Sin perjuicio de lo establecido, el Emisor se compromete a presentar la información de cualquier hecho relevante a más tardar al día siguiente hábil de conocido a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos, en cumplimiento a la norma establecida.
- bb) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos 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.
- cc) El pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto siguiente. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas; y ii) si es que la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento. 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.
- dd) El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido al efecto.
- ee) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
- ff) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa, un destino distinto a aquellos que se establecen en la Junta de Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de septiembre de 2011 y sus posteriores modificaciones, en el presente Prospecto Marco, en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y en los Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.
- gg) A partir de la fecha de Autorización e Inscripción del Programa en el RMV de ASFI y durante la vigencia del Programa y las emisiones que formen parte de éste, la Sociedad no podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro. Asimismo, los préstamos a accionistas y/o vinculados como ser Toyota Bolivia

S.A. y Crown Ltda., no podrán incrementarse a partir de dicha fecha. Asimismo, no podrá efectuar anticipos de utilidades.

Todas las Restricciones y Obligaciones asumidas, salvo aquellas establecidas por norma, podrán ser modificadas previo consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, quien a los fines señalados precedentemente, no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas modificaciones sean necesarias para el desarrollo de la Sociedad, pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad y las modificaciones se encuentren dentro del marco de las prácticas de la industria.

2.6.2 Compromisos Financieros

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

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

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera: pasivo total entre patrimonio neto.

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

Donde:

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.

b) 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: activo corriente más EBITDA, entre amortización de capital e intereses.

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

Donde:

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 antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo. Este resultado se presume como el mejor estimador del EBITDA de los siguientes doce (12) meses.

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.

Estos conceptos estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RDP y del RCSD, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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 Bonos de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 2.14 siguiente y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes. La Asamblea General de Tenedores de Bonos 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; o (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 de comercialización y venta de vehículos en general.

2.7 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

2.7.1 Definiciones

De manera previa al desarrollo del presente punto, se deben tomar en cuenta las definiciones que se detallan a continuación:

Hechos Potenciales de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.7.2 siguiente, que implican un incumplimiento que infringen los compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el numeral 2.7.3 siguiente.

Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento: Significa la notificación que el Representante Común de Tenedores de Bonos, efectúe a la Sociedad por escrito en su domicilio legal, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, dando cuenta de la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, momento a partir del cual correrá el Período de Corrección.

Notificación del Hecho de Incumplimiento: Significa la notificación escrita efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos al domicilio legal de la Sociedad dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, por lo cual, define y da cuenta de la existencia de la ocurrencia de uno o más Hechos de Incumplimiento.

Período de Corrección: Significa el período con que la Sociedad cuenta a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento. El Período de Corrección aplicable para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de noventa (90) días hábiles, prorrogables por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Durante el Período de Corrección y su Prorroga; los Tenedores, la Asamblea general de Tenedores y el Representante Común de Tenedores de Bonos no tendrán derecho a proseguir ningún recurso contra el emisor a causa del Hecho Potencial de Incumplimiento.

Hechos de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.7.3 siguiente, que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección, si hubiere.

2.7.2 Hechos Potenciales de Incumplimiento

Son Hechos Potenciales de Incumplimiento solamente los referidos en los incisos siguientes:

- a) Si la Sociedad no cumpliera con las Restricciones, Obligaciones o Compromisos Financieros establecidos en el

punto 2.6 anterior.

- b) Si la Sociedad no pagara cualquiera de sus deudas significativas (aquellas que sean iguales o superiores al 10% del total de los pasivos de la Sociedad) con cualquier acreedor en la medida que éstas se encuentren vencidas y sean exigibles o si la Sociedad no cumpliera con cualquier contrato crediticio distinto del presente Programa y sus Emisiones y dicha deuda y/o incumplimiento llegase a una sentencia final de cumplimiento obligatorio e inapelable emitida por un tribunal competente en favor de dicho acreedor, y ésta no fuese cumplida en un plazo de noventa (90) días calendario contados a partir de que la sentencia adquiriese calidad de cosa juzgada.

En caso de que ocurra un Hecho Potencial de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento al Emisor.

2.7.3 Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo descrito en el punto anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos descritos a continuación constituirá un Hecho de Incumplimiento, no pudiendo ser motivo de controversia, judicial o arbitral alguna por la Sociedad:

- a) Si la Sociedad presentara información falsa de acuerdo a los documentos que respaldan el Programa y sus Emisiones de Bonos. En este sentido, deberá ser la autoridad competente quien declare que la Sociedad ha presentado información falsa.
- b) Si la Sociedad no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos en las fechas de sus vencimientos.
- c) Si un juzgado competente emitiera contra la Sociedad, una declaración de quiebra, o la designación de un liquidador o cualquier otro cargo similar para la liquidación de la totalidad o una parte substancial de los activos importantes de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.
- d) Si se instituyera una acción de quiebra contra la Sociedad o un concurso preventivo de acreedores ante juez o tribunal competente o si la Sociedad presentara una petición o consentimiento que diera como resultado la designación final e inapelable de un interventor, liquidador y/o síndico para la totalidad o una parte substancial de los activos de la Sociedad Emisora.
- e) Un hecho Potencial de Incumplimiento no corregido dentro del Periodo de Corrección y sus ampliaciones, si corresponde.

En caso de que ocurra un Hecho de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho de Incumplimiento al Emisor.

2.8 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

- a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa y en las Emisiones que componen a este; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a este.
- c) En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Bonos, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo. Asimismo, realizará la comunicación del Hecho Relevante a ASFI y a la BBV.

2.9 Aceleración de Plazos

Con sujeción a las estipulaciones del Programa y las Emisiones que lo componen, si ocurriera uno o varios Hecho de Incumplimiento, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa podrán dar por vencidos sus títulos

(Bonos) y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago. . El capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

2.10 Protección de Derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de Tenedores de Bonos o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.

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

El Directorio y los Representantes Legales de la Sociedad efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos dentro del Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común de Tenedores de Bonos y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa y a las Emisiones que formen parte de éste, como ser la publicación de los Estados Financieros auditados de la Sociedad o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a las obligaciones, limitaciones, y/o prohibiciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones que compongan el Programa, estas no serán otras que aquellas contempladas en el Código de Comercio, el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de septiembre de 2011 y sus posteriores modificaciones, el presente Prospecto y las correspondientes Declaraciones Unilaterales de Voluntad aplicables a cada una de las Emisiones dentro del Programa y otras disposiciones legales aplicables.

2.12 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 Bonos que conformen el presente Programa.

2.13 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, 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 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.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.7.3 anterior.

2.14 Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de las Emisiones que lo componen

En cumplimiento a las normas legales aplicables, la Sociedad, previa aprobación del sesenta y seis coma sesenta y siete por ciento (66,67%) de los Bonos presentes o representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, se encuentra facultada para modificar las condiciones y características de Emisión.

2.15 Designación de Representantes

Se designó a dos representantes de la Sociedad para que a nombre de ésta, suscriban y emitan cualquier documento relacionado con el presente Programa y de 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 Bonos comprendidas dentro del Programa en la BBV.

Se decidió que deben ser necesariamente dos apoderados legales de la Sociedad, quienes suscriban los documentos necesarios a nombre de la Sociedad, facultando al Vicepresidente y al Gerente Nacional Administrativo Financiero de la

Sociedad, la suscripción de cualquier documento relacionado con el presente Programa y de sus respectivas Emisiones que lo conforman. Adicionalmente, se determinó facultar a estos apoderados a suscribir la escritura pública que fuera necesaria para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Bonos emergentes del Programa aprobado.

2.16 Declaración Unilateral de Voluntad

En cumplimiento del Artículo 650 del Código de Comercio, la Sociedad formulará una Declaración Unilateral de Voluntad por cada Emisión que forme parte del Programa, la cual, desde el punto de vista legal, contendrá la voluntad de la Sociedad para emitir los Bonos y obligarse a la redención de los mismos, al pago de los intereses y obligar a la Sociedad a otorgar a los fondos obtenidos en cada Emisión que forme parte del Programa el destino aprobado por la Junta. Al efecto las personas designadas para realizar estas Declaraciones Unilaterales son el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero.

2.17 Información Adicional de Acuerdo a Ley

En caso de contar con valores físicos, los mismos contendrán los requisitos señalados en el Artículo 645 del Código de Comercio y en la normativa legal vigente aplicable.

2.18 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 Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Jurídicas	Beneficiarios del Exterior
	RC – IVA 13%	IUE 25%	IUE – BE 12,5%
Rendimiento de valores menores a 3 años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de valores igual o mayor a 3 años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de capital	Exento	Exento	Exento

2.19 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante Común de Tenedores de Bonos, 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.

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

Al momento, las Emisiones que forman parte del presente Programa, no se encuentran afectadas o limitadas por otro tipo de valores u obligaciones. La sociedad no cuenta con emisiones vigentes de oferta pública.

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 Bonos.

3.2 Destino y plazo de utilización de los Recursos Recaudados

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados en recambio de pasivos financieros.

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 Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

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 de la Industria

4.2.1 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.

4.2.2 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.

4.3 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.

4.4 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

La colocación primaria de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3 Procedimiento y Mecanismo de Negociación

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

5.5 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es: BNB Valores S.A.

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

5.6 Precio de colocación de cada Emisión

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

5.7 Forma de pago en colocación primaria

La forma de pago en colocación primaria será realizada en efectivo.

5.8 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.

5.9 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.

5.10 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 Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

5.11 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

5.12 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.

5.13 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 prórrogas, 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.

6. DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.

6.1 Identificación básica del Originador

Nombre o Razón Social:	TOYOSA S.A.
Rótulo Comercial	TOYOSA S.A.
Objeto de la Sociedad:	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.
Giro de la Empresa	Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.
Domicilio Legal:	Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona QueruQueru, Cochabamba
Teléfono:	(591-4) 4796062 (591-2) 2390930 (591-2) 2390935
Fax:	(591-2) 2314139
Página Web:	www.toyosa.com
Correo electrónico:	rodrigo.gutierrez@toyosa.com
Representantes Legales:	Edwin Saavedra Toledo – Presidente Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente Rodrigo Gutiérrez Arce – Gerente Nacional Adm. Financiero
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 31/03/12:	Bs.192.000.000,00 (Ciento noventa y dos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/03/12:	Bs.170.179.000,00(Ciento setenta millones ciento setenta y nueve mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/03/12:	170.179 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

<i>Nº Instrumento y Fecha</i>	<i>Datos Notaria de Fe Pública</i>	<i>Registro en Fundempresa</i>	<i>Datos Constitución y Modificación</i>
Escritura Pública Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Elizabeth Soliz de Saracho.	Registro de Comercio, bajo la partida Nº 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 Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 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 Nº 305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social, que celebra el señor 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.

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 31 de Marzo de 2012, es la siguiente:

Cuadro No. 4 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.

Participación Accionaria		
<i>Al 31 de Marzo de 2012</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
Edwin Saavedra Toledo	110.616,00	65,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	51.054,00	30,00%
Rodrigo Saavedra Mendizábal	8.509,00	5,00%
Total	170.179,00	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

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. 5 Socios Crown Ltda.

<i>Socio</i>	<i>Porcentaje</i>
Danilo Saavedra Mendizábal	90,00%
Esteban Santos Numbela S.	5,00%
Saul Flores Peña	5,00%
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. 6 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

<i>Socio</i>	<i>Porcentaje</i>
Edwin Saavedra Toledo	70.00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20.00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	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.

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 Nacional Comercial

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 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.

6. Gerencia Nacional de Servicios

Esta área principalmente debe crear y formular la política anual del departamento de Servicios de la empresa, en coordinación con la Gerencia Nacional de Post Venta 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.

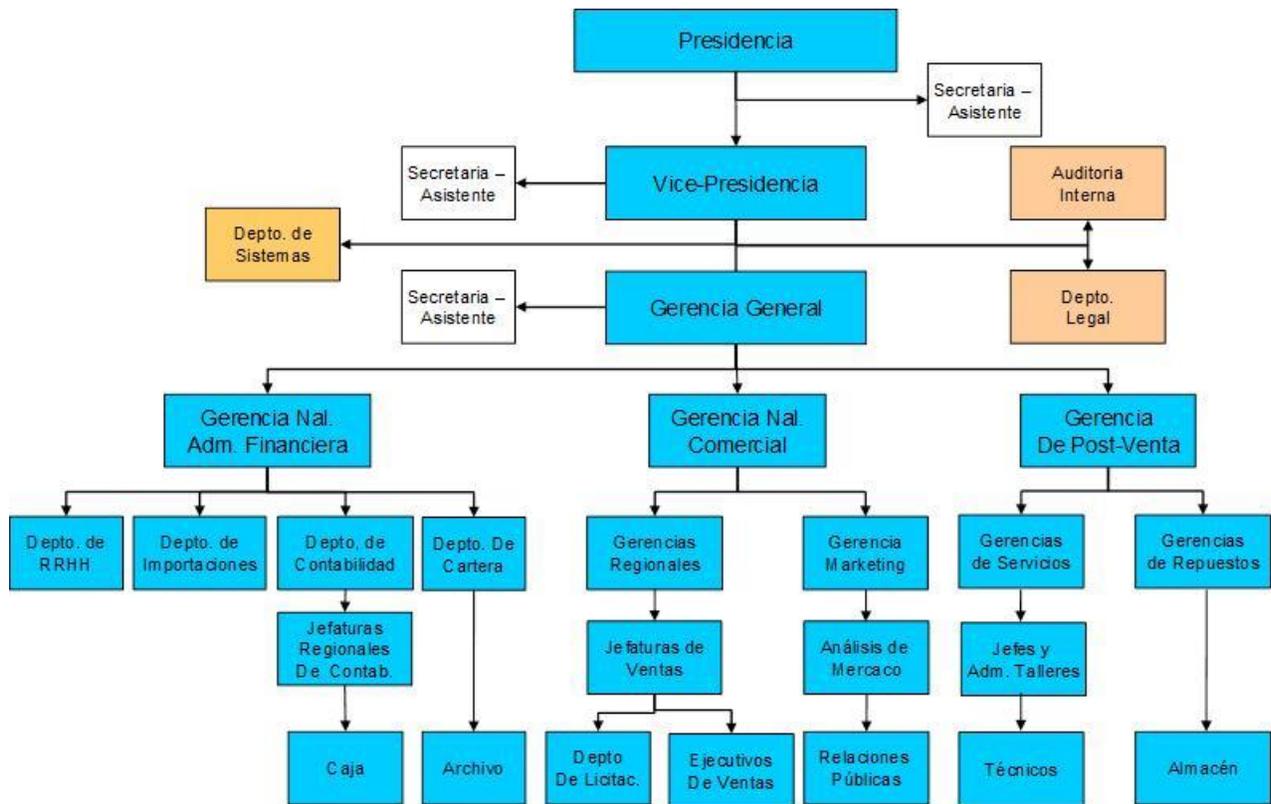
7. Gerencia Bridgestone

El objeto principal del cargo es planificar, coordinar y controlar todas las actividades referentes a la línea de neumáticos Bridgestone, satisfaciendo las necesidades del mercado y obteniendo la mayor rentabilidad.

Por otro lado, también debe crear y formular la política anual de comercialización de la línea, adaptándose a los requerimientos del mercado de y de los clientes.

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSAS.A. al 31 de Marzo de 2012:

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 Marzo de 2012 es la siguiente:

Cuadro No. 7 Miembros del Directorio de TOYOSA S.A.

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 31 de Marzo de 2012</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>	<i>Profesión</i>	<i>Antigüedad</i>
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	30 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	23 Años
Javier Camacho Pinto	Director	Abogado	12 Años
Xavier Iturralde Jahnsen	Director	Economista	5 Años
Joaquín Dabdoub Alvarez	Director	Empresario	2 Años
Oscar Navarro Apaza	Director	Economista	2 Años
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico	Economista	6 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 31 de Marzo de 2012 son los siguientes:

Cuadro No. 8 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 31 de Marzo de 2012</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>	<i>Profesión</i>	<i>Antigüedad</i>
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	30 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	23 Años
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General	Adm. De Empresas	9 Años
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente Nacional Adm. Financiero	Economista	3 Años
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial	Ing. Comercial	14 Años
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Economista	12 Años
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos	Adm. De Empresas	8 Años
Rodolfo García Agreda	Gerente Nacional Bridgestone	Adm. De Empresas	2 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Asimismo, TOYOSA S.A., cuenta con la asesoría legal interna de la Dra. Heidi Helenka Pino Antezana, que tiene el cargo de Jefe Nacional del Departamento Legal.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente Ejecutivo

Licenciado en Administración de Empresas, 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.

Amplio conocimiento de productos combinado con ideas creativas, formaron una sólida historia de comercialización y éxito de ventas. Capacidad demostrada para desarrollar el potencial de ventas en nuevos mercados. Gran capacidad de análisis y planificación, destreza para coordinar los esfuerzos de muchos y alcanzar los objetivos de la organización. Hábitos de trabajo eficientes y niveles altos de productividad. Automotivación con alta energía.

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, antes de asumir la Gerencia General de Toyosa S.A.

Rodrigo Gutiérrez Arce – Gerente Nal. Adm. Financiero

Es economista de la Universidad Católica Boliviana, Master en Banca y Finanzas por la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona (España) y Doctorando por la Universidad Autónoma de Madrid (posee el título de Suficiencia Investigadora).

En el ámbito de la gestión de riesgos, la política monetaria y las finanzas privadas y públicas, desarrolló actividades laborales como analista, consultor, jefe, director y Gerente, respectivamente, en Aplicaciones de Inteligencia Artificial

S.A. (Barcelona – España), Banco Central de Bolivia, Ministerio de Hacienda, ex-Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (ahora denominada ASFI), Superintendencia General del SIREFI y Banco BISA S.A. (La Paz – Bolivia). Desde Mayo de 2009 es Gerente Nacional de Administración y Finanzas en Toyosa S.A.

Asimismo, realizó consultorías relacionadas al ámbito de las Finanzas Corporativas, la Regulación Financiera y la Gestión de Riesgos en Nacional Financiera - NAFINSA en México D.F. (Banco de Segundo Piso), Asociación Boliviana de Agentes de Bolsa, Bolsa Boliviana de Valores S.A., Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, PROFIN-Cooperación Suiza para el Desarrollo y DANIDA.

Como experiencia docente, desde el 2002 imparte clases a nivel de pre y postgrado en la Universidad Mayor de San Andrés, Universidad Privada Boliviana, Escuela de Comercio y Negocios, Universidad Andina y Centro AFIN en materias relacionadas a la Economía Financiera, Gestión de Riesgos, Ingeniería Financiera, Matemática Financiera, Evaluación Financiera de Proyectos, Banca y Finanzas.

Tiene varias publicaciones en revistas y semanarios de publicación nacional. Ha realizado trabajos de investigación y artículos en temas concernientes a la Gestión de Riesgos, Política Monetaria y la Economía Financiera.

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta

Licenciado en Finanzas, 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.

Alejandro Numbela Saavedra – Gerente Nal. Comercial

Ingeniero Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Escuela Militar de Ingeniería. Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Militar de Ingeniería y Tecnológico de Monterrey. Realizó cursos de especialización internacional en Marketing (Puerto Rico, Japón, México, República Dominicana, Estados Unidos, Panamá, Perú, Bahamas, etc.) dirigidos por Toyota Motors Corporation.

Su experiencia laboral en la empresa abarca cargos como Ejecutivo de Ventas, Gerente Regional y Gerente de Marketing, antes de asumir la Gerencia Nacional Comercial.

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nal. de Repuestos

Licenciado en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Católica Boliviana. Realizó diversos seminarios internacionales en países como Colombia, Brasil, Suecia, Estados Unidos, Puerto Rico, Chile y Perú, relacionados con la Administración de Repuestos, Control de Inventarios, Política de Precios, Marketing, Finanzas, Comercial Internacional y Sistemas.

Desempeñó funciones laborales en Casa Grace – Analista de Proveedores, Intermaco – Gerente de Repuestos, Corporación Automotriz Boliviana – Gerente de Repuestos y Gerente de Post-Venta.

Es parte de la familia Toyosa desde el año 2004, tiene una amplia experiencia en el área de repuestos, capacidad de disolución de conflictos y gestión gerencias.

Norman Padilla Monterde – Gerente Nal. de Servicios

Ingeniero Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Universidad del Valle. Mecánica Automotriz, Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca. Administración Financiera para Gerentes, Instituto Boliviano de Estudios Empresariales.

Tiene experiencia en servicios y desempeñó cargos en la empresa como Jefe de Taller, Administrador de Serviteca, Jefe Regional de Servicios, Instructor Nacional en Procesos Técnicos y Administrativos, antes de asumir la Gerencia Nacional de Servicio.

Rodolfo García Agreda Ballivián – Gerente Bridgestone

Licenciado en Administración de Empresas, Universidad Católica Boliviana. Especialización en Marketing, Atlanta Technical College, Atlanta – USA, 2007.

Es parte de la familia Toyosa desde el año 2004, tiene una amplia experiencia en el área de repuestos, capacidad de resolución de conflictos y gestión gerencial.

Su experiencia laboral se puede resumir de la siguiente manera: Agropecuaria Zeta – Administrador General, Mc Cann Erickson – Director Nacional de Cuentas, Textil Punto Blanco – Gerente de Ventas, Correos de Bolivia – Gerente Comercial.

Durante su permanencia en la empresa ha manejado diferentes líneas de productos asumiendo funciones como Gerente de la División Goodyear, Gerente de la división Automotriz, Gerente General Crown, Gerente Regional La Paz, Gerente Proyecto Serviteca. Actualmente, desempeña las funciones de Gerente Bridgestone.

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. 9 Personal Empleado por TOYOSA S.A.

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.					
	31-dic-08	31-dic-09	31-dic-10	31 –Dic-11	31-Mar-12
Cargo	Cantidad				
Presidencia	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	8	8	9	6	9
Gerencias Regionales	3	7	8	6	6
Jefes Nacionales	11	11	9	7	11
Jefes Regionales	8	11	18	19	19
Responsables y Encargados	13	13	20	42	32
Asistentes	24	25	36	40	36
Ejecutivos de Ventas	19	17	22	24	31
Auxiliares	12	20	18	21	21
Personal de Apoyo	10	13	20	26	25
Técnicos Mecánicos	38	42	47	46	66
Ayudantes Mecánicos	11	5	3	7	6
Lavadores	4	4	3	5	4
TOTAL	164	179	216	252	269

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 30 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 la 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, que en Octubre 2011 cumple 30 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 está posicionada como la mejor 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

TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos vendidos por año marca Toyota del 30.4% en la gestión 2010, seguido de Nissan que tiene el 21.2% de participación. Este segmento es el segmento con mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

En 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. 29836 de 3 de diciembre de 2008 referido al Reglamento para importación de vehículos automotores, el cual restringe la importación de vehículos con una antigüedad mayor a cinco años (tres años en 2011) para vehículos livianos y siete años para vehículos pesados, el mercado opta 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 la preferida, 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 2011 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 14%, asimismo al 29 de Febrero de 2012 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 16% como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 10 Participación de Mercado 2011

<i>Participación de Mercado por Unidades Vendidas</i>														
<i>Al 31 de Dic de 2011</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	423	365	362	303	245	74	58	37	880	600	552	454	4353	26%
TOYOTA	196	147	187	127	170	128	225	196	230	193	264	298	2361	14%
NISSAN	134	152	136	203	119	77	194	216	230	148	223	247	2079	13%
MITSUBISHI	65	57	81	64	68	58	59	77	58	42	85	70	784	5%
HYUNDAI	48	39	37	26	39	30	58	45	66	49	54	69	560	3%
FOTON	57	35	54	31	28	40	23	42	58	86	82	48	584	4%
FORD	27	40	26	28	37	48	43	44	62	50	54	182	641	4%
JAC	34	45	73	28	31	3	9	1	96	39	79	66	504	3%
KIA	65	35	2	18	3	1	55	19	39	55	45	15	352	2%
OTROS	190	274	292	160	293	282	288	286	519	507	434	752	4277	26%
TOTAL	1239	1189	1250	988	1033	741	1012	963	2238	1769	1872	2201	16495	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

Cuadro No. 11 Participación de Mercado 2012

<i>Participación de Mercado por Unidades Vendidas</i>				
<i>Al 29 de Feb de 2012</i>				
	Ene	Feb	Total	%
SUZUKI	506	484	990	28%
TOYOTA	234	294	528	15%
NISSAN	159	154	313	9%
MITSUBISHI	44	42	86	2%
HYUNDAI	62	73	135	4%

FOTON	43	32	75	2%
FORD	26	14	40	1%
JAC	49	64	113	3%
V.W	83	58	141	4%
OTROS	544	579	1123	32%
TOTAL	1750	1794	3544	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 Marzo de 2012 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 12 Clientes de TOYOSA S.A.

<i>Detalle</i>	<i>Porcentaje (%)</i>
<i>Instituciones Privadas</i>	32,23%
<i>Instituciones Públicas</i>	34,08%
<i>Org. Int. y Embajadas</i>	6,54%
<i>Personas Naturales</i>	27,15%
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 Marzo de 2012, son los siguientes:

Cuadro No. 13 Proveedores de TOYOSA S.A.

<i>Nombre</i>	<i>Lugar</i>
<i>Mitsui & Co.</i>	Japón
<i>Toyota Argentina</i>	Argentina
<i>Toyota Do Brazil</i>	Brasil
<i>Toyota Tsusho</i>	Japón
<i>Hino Motors</i>	Japón
<i>Daihatsu</i>	Japón
<i>Toyota Motor Asia</i>	Singapur

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. 14 Infraestructura de TOYOSA S.A.

<i>Detalle</i>	<i>Lugar</i>
Centro de Venta	La Paz
Centro de Venta	Oruro
Centro de Venta	Cochabamba
Centro de Venta	Santa Cruz
Centro de Venta	Montero
Taller	La Paz
Taller	El Alto
Taller	Cochabamba
Taller	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 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. 15 Línea de productos de TOYOSA S.A.

<i>Empresa</i>	<i>Línea de Negocio</i>
Toyosa S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu y Lexus • Camiones Hino • Neumáticos Bridgestone • Repuestos y Servicio Técnico Automotriz
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. • Camiones Hino • Electrónicos Samsung • Maquinaria Pesada Volvo • Camiones Sinotruck
Toyota Bolivia S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota • Camiones Hino
Lexus S.R.L.	<ul style="list-style-type: none"> • Trámites aduaneros de importación y exportación • Asesoramiento en comercio exterior

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. 16 Venta de vehículos

Venta de Vehículos					
Expresado en Bolivianos					
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
Ingreso Vehículos	366.261.637,79	353.063.783,80	366.521.948,90	581.111.060,03	194.177.005,24
Costo Vehículos	-283.401.227,44	-286.477.464,70	-258.354.347,15	-404.555.841,14	-135.282.251,05
Descuentos	-32.358,97	-4.849,99	-3.281,95	-6.308,86	0
Margen Directo	82.828.051,38	66.581.469,11	108.164.319,80	176.548.910,03	58.894.754,19

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 17 Venta de repuestos

Venta de Repuestos					
Expresado en Bolivianos					
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
Ingreso Repuestos	8.658.102,95	10.024.257,02	13.921.693,06	14.207.978,16	3.934.084,46
Costo Repuestos	-5.311.254,35	-5.852.454,88	-8.254.870,37	-9.353.524,27	-2.719.284,14
Margen Directo	3.346.848,60	4.171.802,14	5.666.822,69	4.854.453,89	1.214.800,32

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 18 Venta de servicios

Venta de Servicios					
Expresado en Bolivianos					
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
Ingreso Servicios	12.191.059,99	14.648.289,67	17.971.300,69	25.276.806,37	7.219.557,49
Costo Servicios	-6.810.451,18	-7.359.347,06	-9.481.827,99	-12.586.312,34	-3.718.723,01
Descuentos	-22.950,41	0	0	0	0
Margen Directo	5.357.658,40	7.288.942,61	8.489.472,70	12.690.494,03	3.500.834,48

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 Originador

**Cuadro No. 19 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 31 de Marzo de 2012
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras								
Al 31 de Marzo de 2012								
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Tasa	Saldo Bs.	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	6.860.000,00	19-ene-12	17-jul-12	5,7	6.860.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.950.000,00	20-ene-12	17-may-12	5,8	2.950.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.084.000,00	13-feb-12	07-jun-12	5,9	2.084.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.599.094,60	03-mar-12	05-sep-12	6,0	3.599.094,60	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.400.000,00	13-feb-12	07-jun-12	5,9	3.400.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.430.000,00	16-ene-12	11-may-12	5,8	3.430.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5.186.000,00	08-mar-12	05-jul-12	6,0	5.186.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.222.000,00	06-ene-12	05-may-12	5,8	3.222.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.740.000,00	06-ene-12	05-abr-12	5,8	2.740.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6.865.000,00	16-feb-12	14-ago-12	5,9	6.865.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.450.000,00	27-abr-11	27-abr-13	5,8	1.868.090,65	Mensual	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.430.000,00	20-dic-11	14-abr-12	6,0	3.430.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	614.253,48	21-oct-11	18-abr-12	5,3	614.253,48	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1.715.000,00	28-feb-12	26-jun-12	5,9	1.715.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.068.000,00	08-oct-11	02-abr-12	5,3	2.068.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.090.000,00	07-dic-11	03-abr-12	6,0	2.090.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2.000.000,00	29-dic-11	25-abr-12	7,0	2.000.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1.480.000,00	29-dic-11	25-abr-12	7,0	1.480.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	650.824,24	12-oct-11	09-abr-12	4,7	172.774,80	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1.400.000,00	02-feb-12	28-jun-12	5,9	1.400.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3.352.362,95	07-mar-12	03-jul-12	6,0	1.922.412,26	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	6.558.090,77	28-mar-12	24-sep-12	5,5	6.558.090,77	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	560.654,08	01-mar-12	28-ago-12	6,5	560.655,84	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1.983.781,00	09-mar-12	05-sep-12	6,5	1.983.779,29	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3.570.383,04	03-feb-12	01-ago-12	6,2	3.570.381,86	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2.880.294,48	07-feb-12	05-ago-12	6,0	2.552.865,67	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	6.200.000,00	17-feb-12	15-jun-12	5,9	6.200.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5.573.484,83	05-oct-11	02-abr-12	4,5	829.024,12	Vencimiento	Warrant de Vehículos

81.351.423,34

UNION	\$US	2.088.000,00	17-feb-11	12-feb-12	3,9	436.451,02	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	\$US	13.920.000,00	17-may-11	15-may-16	3,9	11.600.000,23	Mensual	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.058.000,00	05-ene-12	05-jul-12	5,5	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6.174.000,00	06-feb-12	04-ago-12	5,5	6.174.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	679.000,00	14-mar-12	10-sep-12	6,0	679.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.058.000,00	15-mar-12	11-sep-12	6,0	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1.372.000,00	15-mar-12	11-sep-12	6,0	1.372.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.958.000,00	14-mar-12	10-sep-12	6,0	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.058.000,00	14-mar-12	10-sep-12	6,0	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1.611.999,98	29-mar-12	25-sep-12	6,0	1.612.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.058.000,00	05-ene-12	05-jul-12	5,5	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1.532.500,00	05-ene-12	05-jul-12	5,5	1.532.500,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2.456.723,13	10-ago-11	06-feb-12	4,5	43.638,50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2.289.700,00	12-ago-11	08-feb-12	5,5	1.843.221,84	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	699.333,10	12-ago-11	08-feb-12	5,5	17.422,77	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2.023.700,00	11-jul-11	07-ene-12	5,5	2.023.700,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	3.756.000,00	11-jul-11	07-ene-12	5,5	3.756.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	13.780.000,00	10-ene-11	09-jul-11	3,9	1.598.065,30	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2.609.716,41	10-ene-11	09-jul-11	5,5	476.968,39	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2.158.885,00	13-ene-11	13-abr-11	5,5	442.861,50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6.088.859,80	14-ene-11	12-ago-11	5,5	1.864.945,45	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1.190.477,65	31-ene-11	30-jul-11	5,5	1.158.615,72	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3.215.981,67	31-ene-11	26-ene-12	5,8	2.091.104,50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480.149,52	25-ene-11	24-jul-11	5,5	480.149,52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480.149,52	25-ene-11	24-jul-11	5,5	480.149,52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480.149,52	07-feb-11	06-ago-11	5,5	480.149,52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480.149,52	07-feb-11	06-ago-11	5,5	480.149,52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1.402.479,65	09-feb-11	08-ago-11	5,8	1.201.195,26	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1.034.788,37	09-feb-11	08-ago-11	5,5	338.940,10	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3.686.749,55	10-feb-11	09-ago-11	5,8	1.384.637,38	Vencimiento	Warrant de Vehículos

53.857.866,04

MERCANTIL								
SC	BS	13.020.000,00	17-feb-11	12-feb-12	5,5	9.764.999,40	Mensual	Hipotecaria

9.764.999,40

ECONOMICO	BS	3.352.000,00	26-jul-11	23-ene-12	6,0	640.731,11	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	7.584.300,95	26-oct-11	23-may-12	5,5	924.427,02	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	901.676,62	16-feb-12	15-oct-12	6,5	817.246,69	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1.433.000,00	21-mar-12	17-sep-12	6,5	1.433.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2.058.000,00	21-mar-12	17-sep-12	6,5	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2.058.000,00	21-mar-12	17-sep-12	6,5	2.058.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	4.855.272,51	25-ene-12	21-sep-12	6,5	2.629.778,41	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3.600.000,00	27-ene-12	25-jul-12	6,5	3.600.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3.300.000,00	27-ene-12	25-jul-12	6,5	3.300.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito

ECONOMICO	BS	1.850.000,00	19-mar-12	17-sep-12	6,5	1.850.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3.250.000,00	27-ene-12	25-jul-12	6,5	3.250.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1.650.000,00	30-dic-11	27-jun-12	6,5	1.650.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1.650.000,00	30-dic-11	27-jun-12	6,5	1.650.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	4.884.000,00	28-oct-11	25-abr-12	6,0	4.884.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito

30.745.183,23

NACIONAL	US\$	5.916.000,00	17-ago-11	15-nov-11	5,7	202.025,28	Mensual	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	5.314.806,51	03-dic-12	03-dic-12	6,5	10.376.664,93	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5.271.096,00	07-mar-13	07-mar-13	6,0	5.271.096,40	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1.823.000,00	11-ene-13	11-ene-13	6,5	2.808.431,91	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1.145.280,23	02-mar-13	02-mar-13	6,5	1.145.280,23	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	2.046.110,57	28-ene-13	28-ene-13	6,5	3.193.172,19	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	7.343.339,68	02-nov-12	02-nov-12	5,5	3.396.441,86	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	12.906.392,54	01-abr-12	01-abr-12	4,5	1.785.133,30	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	8.067.360,00	01-jun-12	01-jun-12	6,0	8.067.360,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	5.267.000,00	23-ago-12	23-ago-12	5,5	500.779,74	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	6.463.507,00	09-sep-12	09-sep-12	5,5	841.465,45	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	12.183.984,51	02-jul-12	02-jul-12	4,5	611.910,01	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3.340.000,00	01-jun-12	01-jun-12	6,0	3.430.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	1.092.270,52	08-mar-13	08-mar-13	6,5	1.092.270,52	Vencimiento	Warrant de Vehículos

42.722.031,82

GANADERO	US\$	3.510.053,28	29-feb-12	23-feb-13	7,8	3.510.053,28	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	US\$	5.111.514,48	17-feb-12	17-may-12	7,8	4.210.786,29	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	US\$	3.052.948,32	05-ene-12	30-dic-12	7,8	438.222,48	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	4.335.950,53	25-may-11	19-may-12	5,1	1.168.276,25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1.732.000,00	08-nov-11	06-may-12	7,3	1.732.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	1.870.000,00	02-mar-12	31-may-12	7,0	1.870.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	1.450.000,00	02-mar-12	31-may-12	7,0	1.450.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	1.732.000,00	08-nov-11	09-may-12	7,3	1.732.000,00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	347.330,65	26-ene-12	24-jul-12	7,0	347.330,65	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1.866.656,61	12-dic-11	09-jun-12	7,0	1.172.805,18	Vencimiento	Warrant de Vehículos

17.631.474,13

TOTAL **236.072.977,96**

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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 aquella 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:

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Linea Blanca Electrolux
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 y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Linea Blanca Electrolux · 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 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 Marzo de 2012, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 200 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 31 de Marzo de 2012

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 16,949.09 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 820)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 29,384.18 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 819)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts.2	Bisa
Terreno Oficinas Nuevas Auquisamaña. Sup.: 12.824,07 mts2	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 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela Nº 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

Cuadro No. 211 Relación económica con otras empresas al 31 de Marzo de 2012

<i>Expresado en Dólares Americanos</i>		
<i>Al 31 de Marzo de 2012</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
Banco Bisa S.A.	81.351.423,34	24,13%
Banco Unión S.A.	53.857.866,04	15,97%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	42.722.031,82	12,67%
Banco Ganadero S.A.	17.631.474,13	5,23%
Banco Económico S.A.	30.745.183,23	9,12%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	9.764.999,40	2,90%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

Revisados los antecedentes judiciales de la empresa, se evidencia que 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 devengar los montos totales por este concepto, mas 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.

7.16 Hechos Relevantes

a) Incremento de capital pagado y modificación de Estatutos

(Testimonio N° 312/2011 de fecha 2 de marzo de 2011) Escritura Pública de modificación de estatutos y modificación de capital pagado de la empresa TOYOSA S.A.

El 2 de marzo de 2011 el señor Edwin Saavedra Toledo, en su calidad de presidente de TOYOSA S.A. y cumpliendo con la determinación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de Diciembre de 2010 dispone de un capital actual de Bs. 132.879.000,00 (Ciento Treinta y Dos Millones Ochocientos Setenta y Nueve Mil 00/100 Bolivianos) haciéndose ese total con el aumento de capital de Bs. 36.879.000 (Treinta y Seis Millones Ochocientos Setenta y Nueve Mil 00/100 Bolivianos), que se originan de la siguiente partida contable del Balance General al 31 de diciembre de 2010:

Resultados Acumulados *Bs. 36.879.000,00*

Los accionistas determinaron la necesidad de realizar la modificación a los Estatutos de la Sociedad con una nueva Escritura Pública de Aumento de Capital Pagado y la conformación de la nueva estructura societaria.

Tomando la cifra de *Resultados Acumulados* y la nueva estructura societaria, el nuevo capital pagado y su distribución queda de la siguiente manera:

SOCIOS	CAPITAL	DISTRIBUCION DE CAPITAL	NUEVO CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN S. SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 62.400.000	Bs. 23.971.000	Bs. 86.371.000	86.371	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 28.800.000	Bs. 11.064.000	Bs. 39.864.000	39.864	30%
SERGIO R. SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 4.800.000	Bs. 1.844.000	Bs. 6.644.000	6.644	5%
TOTAL	Bs. 96.000.000	Bs. 36.879.000	Bs. 132.879.000	132.879	100%

b) Incremento de capital pagado y modificación de Estatutos

(Testimonio N° 121/2011 de fecha 5 de julio de 2011) Escritura Pública de modificación de estatutos y modificación de capital pagado de la empresa TOYOSA S.A.

El 5 de julio de 2011 el señor Edwin Saavedra Toledo, en su calidad de presidente de TOYOSA S.A. y cumpliendo con la determinación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de mayo de 2011 dispone de un capital actual de Bs. 170.179.000,00 (Ciento Treinta y Dos Millones Ochocientos Setenta y Nueve Mil 00/100 Bolivianos) haciéndose ese total con el aumento de capital de Bs. 37.300.000 (Treinta y siete Millones Trescientos mil 00/100), que se originan de la siguiente partida contable del Balance General al 31 de diciembre de 2010:

Resultados Acumulados *Bs. 37.300.000,00*

Los accionistas determinaron la necesidad de realizar la modificación a los Estatutos de la Sociedad con una nueva Escritura Pública de Aumento de Capital Pagado y la conformación de la nueva estructura societaria.

Tomando la cifra de *Resultados Acumulados* y la nueva estructura societaria, el nuevo capital pagado y su distribución queda de la siguiente manera:

SOCIOS	NUEVO CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN S. SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 110.616.000	110.616	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 51.054.000	51.054	30%
SERGIO R. SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 8.509.000	8.509	5%
TOTAL	Bs. 170.179.000	170.179	100%

c) Modificación de Estatutos

(Testimonio N° 153/2011 de fecha 2 de agosto de 2011) Escritura Pública de modificación de estatutos de la empresa TOYOSA S.A.

Se realizó una modificación de Estatutos de la Sociedad Toyosa S.A. en fecha 2 de Agosto de 2011.

8. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre 2009, 2010 y 2011 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de Marzo de 2012, 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 2009, 2010 y 2011, en función al valor de la UFV al 31 de Marzo de 2012.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2009	1,53754
31 de diciembre de 2010	1,56451
31 de diciembre de 2011	1,71839
31 de marzo de 2012	1,74433

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

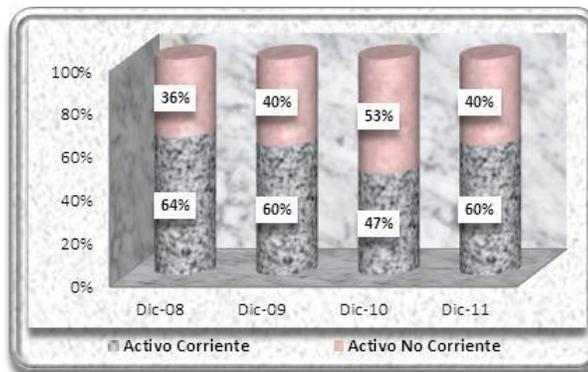
8.1 Balance General

8.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.733,83 millones superior en 20,05% (Bs.122,56 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs.611,27 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente, Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 34,92% (Bs.158,21 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.453,06 millones, situación originada principalmente por la apertura de la cuenta Otras cuentas por cobrar dentro del activo no corriente.

Al 31 de marzo de 2012 el Activo alcanzó la cifra de Bs.784,80 millones.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A,

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.452,14 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.288,21 millones. Esta variación significó un incremento del 56,88% (Bs.163,93 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar en 835,93% (Bs.178,02 millones). El monto de Activo Corriente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 6,11% (Bs.16,61 millones) al registrado a diciembre de 2009, cuando fue de Bs.271,61 millones.

El Activo Corriente representó el 59,95%, 47,15% y 61,61% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 el monto del Activo Corriente fue de Bs.500,52 millones, representando el 63,78% del Activo Total.

A diciembre de 2011 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios, La participación de esta cuenta respecto del Activo Corriente se la 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

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.199,31 millones, superior en 835,93% (Bs.178,02 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó los Bs.21,30 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento de la subcuenta Cuentas corrientes con empresas relacionadas a causa del incremento en el flujo de mercadería de vehículos y repuestos con empresas como Toyota Bolivia S.A. y Crown Ltda. Al 31 de diciembre de 2010 esta cuenta disminuyó en 79,73% (Bs.83,77 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.105,07 millones. Esta cuenta representó el 23,19%, 3,48% y 27,16% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.204,53 millones, cifra que representa el 26,06% del Activo total.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.145,42 millones, inferior en 5,61% (Bs.8,64 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó los Bs.154,06 millones, el decremento en esta cuenta es explicado principalmente por el incremento en ventas ocasionando la utilización del stock local. Al 31 de diciembre de 2010 esta cuenta se incrementó en 63,22% (Bs.59,67 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.94,39 millones, esto se debe principalmente al crecimiento de las subcuentas Mercaderías en tránsito y Vehículos en consignación, producto de la previsión de una mayor demanda de vehículos marca Toyota y en general, proyecciones de crecimiento del sector automotriz para la gestión 2010 y

2011. Esta cuenta representó el 20,83%, 25,20% y 19,82% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.168,47 millones, cifra que representa el 21,47% del Activo total.

Activo No Corriente

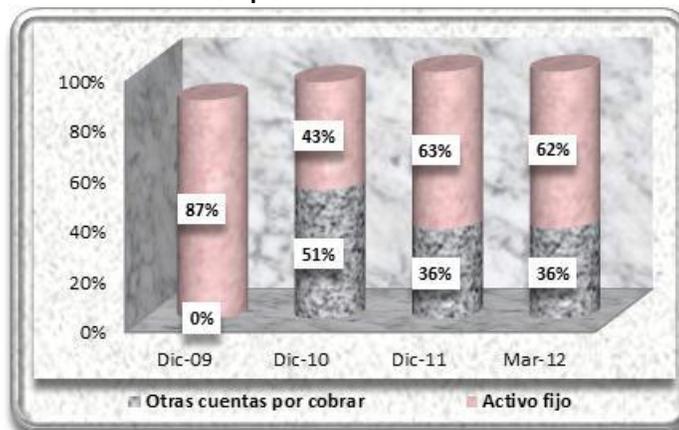
El Activo No Corriente de TOYOSA S,A, a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.281,69 millones, inferior en 12,81% (Bs.41,37 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó Bs.323,06 millones, este decremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia de la disminución de Otras cuentas por Cobrar, asimismo el monto del Activo No Corriente a diciembre de 2010, fue superior en 78,04% (Bs.141,61 millones) al registrado a diciembre 2009 cuando fue de Bs.181,46 millones, debido a la aparición de la cuenta Otras cuentas por cobrar.

El Activo No Corriente representó el 40,05%, 52,85% y 38,39% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs.284,28 millones, monto que significó el 36,22% del Activo Total.

A diciembre de 2011 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 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.176,78 millones, superior en 27,48% (Bs.38,11 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.138,68 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de la subcuenta Terrenos, a causa de la compra de un inmueble en la ciudad de Santa Cruz. Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta registró una disminución de 12,14% (Bs.19,16 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.157,84 millones, el decremento de esta cuenta es explicado por la disminución de la subcuenta Terrenos, debido a la venta que se efectuó a uno de los socios de unos inmuebles (Taller de Toyosa S,A, en la ciudad de El Alto). Esta cuenta significó el 34,84%, 22,69% y 24,09% del Activo total, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Activo Fijo a diciembre de 2011, es la primera en importancia dentro del Activo no Corriente y la segunda más importante dentro del Activo total.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs,177,34 millones, cifra que representa el 22,60% del Activo total.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs. 100,26 millones, inferior en 39,42% (65,24 millones) con relación a diciembre de 2010 cuando se registró la cifra de Bs.165,50 millones, debido principalmente al decremento de cuentas por cobrar con empresas relacionadas. El monto alcanzado al 31 de diciembre de 2010 fue superior al de diciembre de 2009 cuando no se registró ninguna cifra, al igual que en la gestión 2008. La apertura de esta cuenta en la gestión 2010 se debe principalmente a que desde la perspectiva de los Auditores Externos, existen algunas cuentas por cobrar con socios y con empresas relacionadas, cuya cobrabilidad se realizará en un plazo mayor a un año. Esta cuenta significó el 27,07% y 13,66% del Activo a diciembre de 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.102,35 millones, cifra que representa el 13,04% del Activo total.

8.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.433,06 millones superior en 9,89% (Bs.38,97 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.394,08 millones comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 40,86% (Bs.114,32 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.279,76 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en la porción Corriente del Pasivo.

Al 31 de marzo de 2012 el Pasivo alcanzó la cifra de Bs.447,61 millones, monto compuesto por Bs.376,03 millones de Pasivo Corriente y Bs.71,58 millones de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

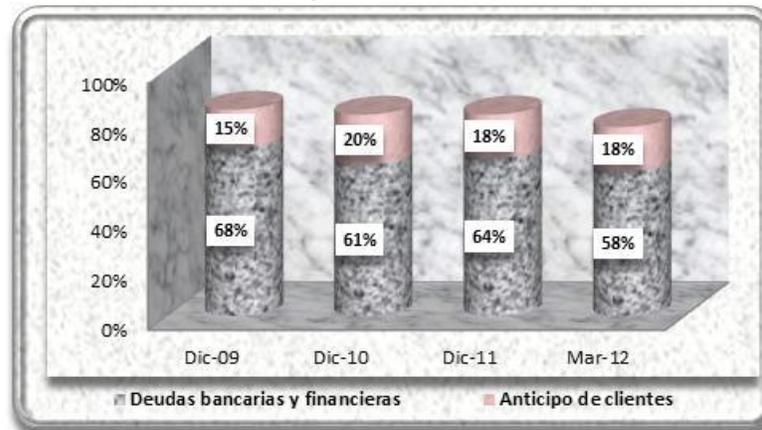
Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.373,24 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.352,98 millones. Este incremento significó una variación del 5,74% (Bs.20,26 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Deudas Fiscales y Sociales en 10,20% (Bs.22,02 millones) y en 74,65% (Bs.15,12 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo Corriente aumentó en 39,02% (Bs.99,07 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs.253,91 millones, debido principalmente al crecimiento de las cuentas Anticipo de clientes y Deudas Bancarias y Financieras. El Pasivo Corriente representó el 90,76%, el 89,57% y el 86,19%, del total Pasivo a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además de significar el 56,04%, 57,75% y 50,86% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs.376,03 millones, representando el 84,01% del Pasivo total y el 47,91% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y financieras y Anticipo de Clientes. 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: TOYOSA S.A.

Deudas Bancarias y financieras

La cuenta Deudas Bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron un monto de Bs.237,94 millones, superior en 10,20% (Bs.22,02 millones) a la cifra registrada a diciembre de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs. 215,92 millones. Esta variación positiva es explicada por el incremento en las deudas con el Banco Bisa S.A., Banco Unión S.A, y Banco Económico. Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta creció en 24,70% (Bs.42,76 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.173,16 millones, debido al incremento de las deudas adquiridas con el Banco Económico S.A. y con el Banco Ganadero S.A., bancos con los cuáles se abrió líneas de crédito para financiamiento de capital de operaciones y cartas de crédito en vehículos, principalmente. Esta cuenta significó el 61,89%, 54,79% y 54,95% del Pasivo Total y el 38,22%, 35,32% y 32,42% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Deudas Bancarias y financieras, a diciembre de 2011, es la más importante dentro del Pasivo Corriente y del Pasivo total.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.219,60 millones, cifra que representa el 49,06% del Pasivo total y el 27,98% del Pasivo más el Patrimonio.

Anticipo de Clientes

La cuenta Anticipo de clientes al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.66,01 millones, inferior en 7,30% (Bs.5,20 millones) al registrado a diciembre de 2010, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs.71,21 millones, el incremento en esta cuenta es explicado la disminución de la subcuenta Anticipo de Clientes vehículos que corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, estos importes se regularizan a la entrega del bien. Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta incremento en 85,03% (Bs.32,73 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.38,49 millones, explicado principalmente por un monto mayor registrado en la subcuenta Anticipo de clientes vehículos, que corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, importe que es regularizado con la entrega del bien. Esta cuenta representó el 13,76%, 18,07% y 15,24% del Pasivo total y el 8,49%, 11,65% y 9,00% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.67,49millones, monto que significa el 15,08% del Pasivo total y el 8,60% del Pasivo más el Patrimonio.

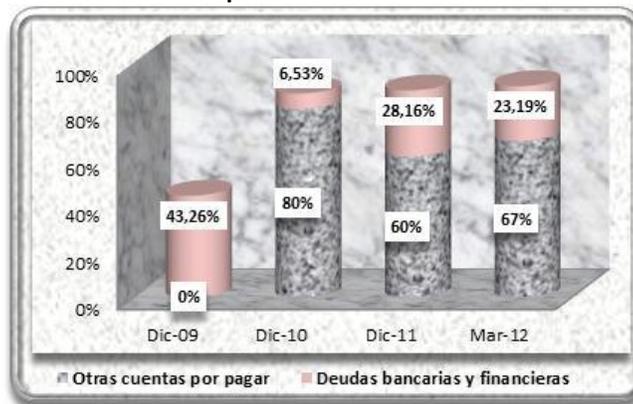
Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.59,82 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.41,10 millones. Esta variación significó un incremento del 45,53% (Bs.18,71 millones). Esta variación positiva es explicada principalmente por el incremento en las Deudas bancarias y financieras de largo plazo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo No Corriente aumentó en 58,99% (Bs.15,25 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs.25,85 millones. Este incremento es explicado por la aparición de la cuenta Otras cuentas por pagar, debido a que a partir de Diciembre de 2010 esta incluye la sub-cuenta por pagar con empresas relacionadas del pasivo no corriente, que antes iba con signo negativo en el activo en cuentas por cobrar con empresas relacionadas en el pasivo corriente. El Pasivo No Corriente representó el 9,24%, 10,43% y 13,81% del Pasivo Total y el 5,71%, 6,72% y 8,15% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs.71,58 millones, representando el 15,99% del Pasivo total y el 9,12% del Pasivo más el Patrimonio.

A diciembre de 2011, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deudas bancarias y financieras. 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: TOYOSA S.A.

Otras cuentas por pagar

La cuenta Otras cuentas por pagar al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.35,86 millones, cuando a diciembre de 2010, fue de Bs.33,01 millones, superior de 8,65% (Bs. 2,85 millones), debido principalmente al incremento en el monto con Empresas relacionadas debido al mayor flujo de vehículos y otro tipo de mercadería con empresas como Toyota Bolivia S.A. Al 31 diciembre de 2010 alcanzó un monto de Bs.33,01 millones, cuando a diciembre de 2009, no registró ninguna cifra, al igual que en la gestión 2008, debido a que según se explicó anteriormente, la cuenta está compuesta por las cuentas con empresas relacionadas, las cuáles a partir del cierre de diciembre de 2010 se discriminan entre las cuentas relacionadas en cuentas por cobrar en el activo no corriente y las cuentas por pagar relacionadas en el pasivo no corriente, esto en cumplimiento a las normas contables y por la percepción de largo plazo de los auditores externos en la cobrabilidad de las mismas.

Esta cuenta representó el 8,38%, 8,28% del Pasivo total y el 5,40%, 4,89%, del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.47,78 millones, monto que representa el 10,67% del Pasivo total y el 6,09% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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:

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Línea Blanca Electrolux
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 y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Línea Blanca Electrolux · 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 y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Línea 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.

Deudas Bancarias y Financieras

La cuenta Deudas bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.16,85 millones, superior en 528,05% (Bs.14,16 millones) al registrado a diciembre de 2010 gestión en la cual alcanzó el monto de Bs.2,68 millones. El incremento de esta cuenta es explicado por el incremento en los préstamos de largo plazo principalmente con el Banco Bisa S.A. Al 31 de diciembre de 2010, ésta cuenta disminuyó en 76,02% (Bs.8,50 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.11,19 millones, producto de la amortización de estas cuentas. Esta cuenta representó el 4,00%, 0,68% y 3,89% del Pasivo total y el 2,47%, 0,44% y 2,30% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.16,60 millones, cifra que representa el 3,71% del Pasivo Total y el 2,11% del Pasivo más el Patrimonio.

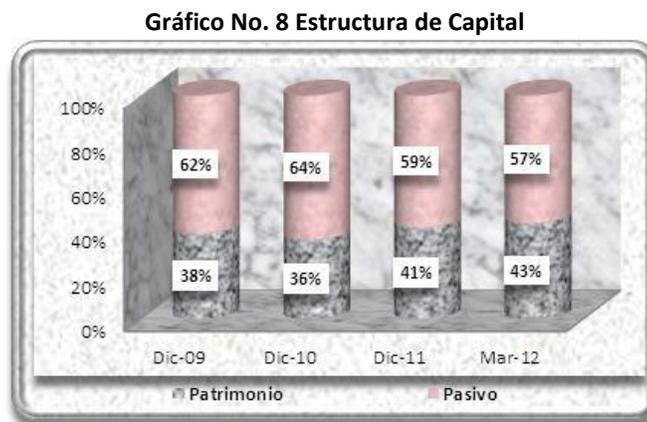
8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.300,77 millones superior en 38,49% (Bs.83,58 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.217,19 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 25,33% (Bs.43,89 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.173,30 millones, situación originada principalmente por el incremento del Capital de la Sociedad.

El Patrimonio representó el 38,25%, 35,53% y 40,99% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs.337,19 millones, representando el 42,97% del Pasivo más el Patrimonio.

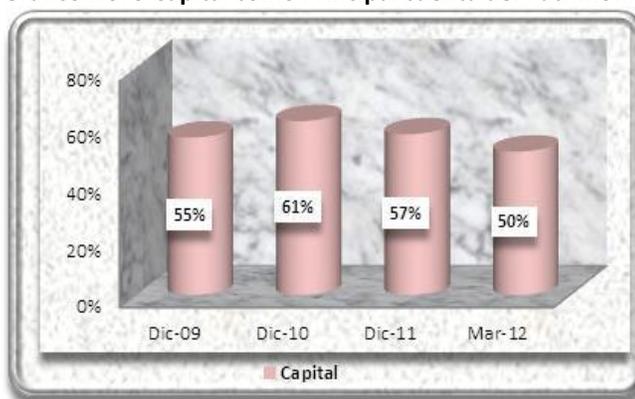
El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de TOYOSA S.A. durante las gestiones analizadas.



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.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 2011 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

La cuenta Capital al 31 de diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.170,18 millones, incrementando en 28,07% (Bs.37,30 millones) respecto al 31 de diciembre de 2010, cuando alcanzó un monto de Bs.132,88 millones, debido principalmente a que mediante Acta de junta General Extraordinaria del 2° de mayo de 2011, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs.37.30 millones. El monto alcanzado a diciembre de 2010 fue superior al alcanzado a diciembre de 2009 cuando fue de Bs.96,00 millones, esta variación representó el 38,42% (Bs.36,88 millones) y el principal motivo es la capitalización de los resultados acumulados, consecuencia de la decisión de la Junta General Extraordinaria de fecha primero de diciembre de 2010. Esta cuenta representa el 55,40%, 61,18% y 56,58% del Patrimonio y el 21,19%, 21,74% y 23,19% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs.31,73 millones, Bs.35,97 millones y Bs.38,99 millones al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.170,18 millones, monto que significa el 50,47% del Patrimonio Total y el 21,68% del Pasivo más el Patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.629.96 millones superior en 41,81% (Bs.185,73 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.444,23 millones, este incremento es explicado debido a un crecimiento considerable en la demanda de vehículos durante la gestión 2011. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, se registró una suma superior en 3,66% (Bs.15,69 millones) a la generada al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.428,53 millones, explicado por una mayor venta registrada de vehículos y repuestos locales, causado por el incremento en la demanda de vehículos nuevos. Asimismo, TOYOSA S.A. es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos vendidos por año marca Toyota del 30.4% en la gestión 2010 seguido de Nissan que tiene el 21.2% de participación. Este segmento es el segmento con mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

Al 31 de marzo de 2012 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs.205,33 millones.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas a diciembre de 2011 fue de Bs.432,93 millones superior en 40,63% (Bs.125,09 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.307,85 millones y está en relación con la mayor

demanda de vehículos que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. Al 31 de diciembre de 2010, disminuyó en 9,46% (Bs.32,15 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.340,00 millones. Este decremento se debió a que la mayor venta de vehículos, repuestos y servicios generó economías de escala. Asimismo, se participó en menor cuantía en licitaciones con el sector público y municipios (que implican mayores costos financieros y operativos), priorizándose las ventas al detalle que generan mayores márgenes brutos. Esta cuenta representó el 79,34%, 69,30% y 68,72% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta registró la cifra de Bs.141,72 millones, monto que representó el 69,02% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

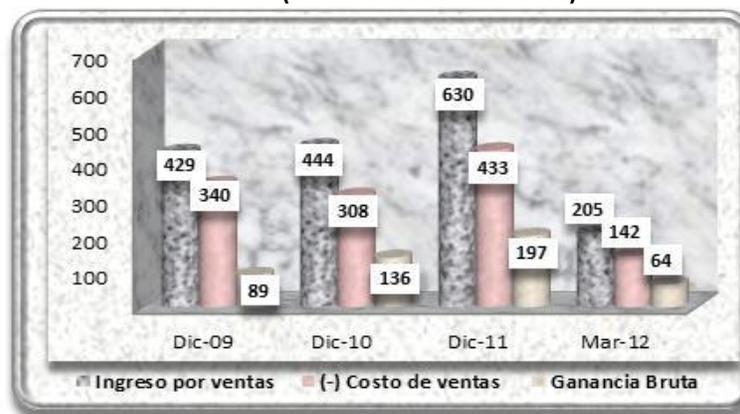
Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.197,02 millones, superior en 44,47% (Bs.60,64 millones) al registrado a diciembre de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.136,38 millones. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2011. Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 54,04% (Bs.47,84 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.88,54 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al decrecimiento de los Costos de ventas y en menor medida, al incremento de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Esta cuenta representó el 20,66%, 30,70% y 31,28% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs.63,61 millones, cifra que representó el 30,98% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Depreciaciones, amortizaciones y castigos, e Impuestos, tasas y patentes, que en total alcanzaron a diciembre de 2011 un monto de Bs.102,04 millones, cifra superior en 18,35% (Bs.15,82 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.86,22 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 21,31% (Bs.15,15 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.71,07 millones.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 16,58%, el 19,41% y el 16,20% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.26.08 millones, representando el 12,70% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2011, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a diciembre de 2011, alcanzaron un monto de Bs.23,73 millones, superior en 12,92% (Bs.2,72 millones) a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.21,02 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en los gastos del personal, producto del incremento en las ventas. Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta aumentó en 15,48% (Bs.2,82 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.18,20 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en los gastos de personal, el incremento en los gastos de papelería y escritorio, producto a su vez de las mayores ventas. Los Gastos Administrativos representaron el 4,25%, 4,73% y 3,77% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 los Gastos de Administración fueron de Bs.5,60 millones, significando el 2,73% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs.34,53 millones a diciembre de 2011, monto superior en 23,60% (Bs.6,59 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010, cuando alcanzó los Bs.27,94 millones. El incremento en esta cuenta es explicado principalmente, por el incremento en los gastos de publicidad y marketing producto del incremento en las ventas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 se produjo un aumento en esta cuenta del 20,56% (Bs.4,76 millones), con relación a la anterior gestión cuando fue de Bs.23,18 millones. El incremento en esta cuenta es explicado principalmente, por el incremento en las ventas de la Sociedad. Los Gastos de comercialización significaron el 5,41%, 6,29% y 5,48% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 los Gastos de Comercialización registraron un monto de Bs.8,54 millones, cifra que significa el 4,16% de los ingresos por ventas.

Gastos Financieros

A diciembre de 2011, los Gastos Financieros alcanzaron un monto total de Bs.15,37 millones, inferior en 1,28% (199 mil) a la cifra obtenida una gestión anterior cuando fue de Bs.15,57 millones, producto de menores necesidades de financiamiento para capital de operaciones. Al 31 de diciembre de 2010, se produjo un aumento respecto a la gestión anterior de 25,23% (Bs.3,14 millones) cuando registraba Bs.12,44 millones. El incremento en esta cuenta se debe a las mayores necesidades de financiamiento para capital de operaciones y el crecimiento del inventario de vehículos y repuestos financiado mediante cartas de crédito. La cuenta Gastos Financieros representó el 2,90%, 3,51% y 2,44% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

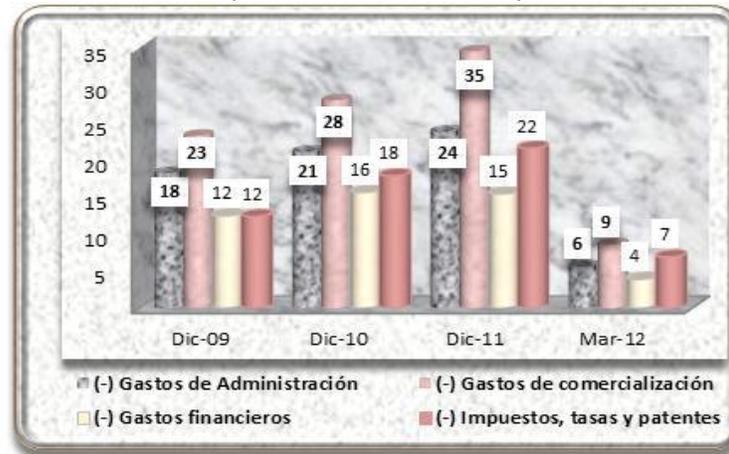
Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó el monto de Bs.3,89 millones, cifra que representó el 1,90% de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Impuestos, tasas y patentes

La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 diciembre de 2011 registró la cifra de Bs.21.51 millones, superior en 20,78% (Bs.3,70 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.17,81 millones, debido principalmente a la correlación existente con la evolución de las ventas. Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta registró un aumento de 44,36% (Bs.5,47 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.12,34 millones, debido al incremento en las obligaciones financieras a raíz de las mayores ventas. Esta cuenta significó el 2,88%, 4,1% y 3,41% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.6,89 millones, cifra que representa el 3,35% del Ingreso por ventas de la sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Utilidad neta del ejercicio

La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó a diciembre de 2011, un monto de Bs.83,58 millones, superior en 90,45% (Bs.39,70 millones) al registrado a diciembre de 2010, cuando fue de Bs.43,89 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, a las mayores ventas generadas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2010, aumentó en 110,94% (Bs.23,08 millones) respecto al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.20,81 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento de la Ganancia Bruta, a consecuencia del aumento en el nivel de ventas de la empresa y un manejo más eficiente de los Costos de ventas generado por economías de escala. Por otro lado, el incremento en la demanda está asociado al crecimiento del sector automotriz. La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 4,86%, el 9,88% y el 13,27% a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs.36,43 millones, cifra que representó el 17,74% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

8.3 Indicadores Financieros

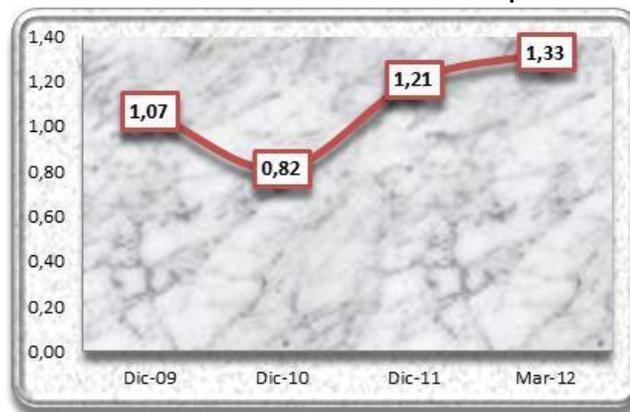
Indicadores de Liquidez y Solvencia

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 1,07, 0,82 y 1,21, veces, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2009 y 2011, y un decrecimiento en la gestión 2010. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011 este indicador aumento en un 48,36%, de 0,82 a 1,21 veces, debido a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Otras Cuentas por Cobrar. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2009 este índice disminuyó de 1,07 a 0,82, variación negativa que representa el 23,67%, producto principalmente, a un aumento mayor de la porción corriente del Pasivo en relación al aumento del Activo Corriente, principalmente en las cuentas Deudas Bancarias y financieras, y Anticipo de clientes generado en las cuentas de obligaciones inmediatas.

Al 31 de marzo de 2012 este indicador alcanzó la cifra de 1,33 veces.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



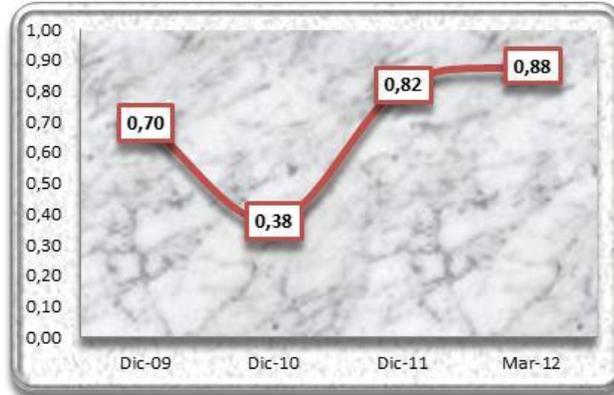
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2009, 2010 y 2011 este indicador registró niveles de 0,70, 0,38 y 0,82 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2010 y diciembre 2011, este indicador tuvo una variación positiva de 116,22%, aumentando de 0,38 a 0,82 veces, éste incremento se produce debido a que los inventarios representan el 32% del Activo Corriente. Entre diciembre 2009 y 2010 este índice bajó de 0,70 a 0,38 veces, variando negativamente en un 45,55%, éste decremento se produce debido a la disminución del Activo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar y por un incremento de la porción Corriente del Pasivo.

Al 31 de marzo de 2012 este indicador fue de 0,88 veces.

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. Entre diciembre de 2010 y diciembre 2011, este indicador aumento de Bs.-64,77 millones a un valor positivo de Bs.78,90 millones (variación positiva de 221,81% (Bs.143,67 millones), éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente. Entre diciembre de 2009 y diciembre 2010 este indicador varió de Bs. 17,70 a Bs.-64,77 millones, variación negativa que significó un 266,02% (Bs.47,07 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente, a causa de un crecimiento considerable de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras de corto plazo.

Al 31 de marzo de 2012 este indicador alcanzó la cifra de Bs.124,50 millones.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Endeudamiento

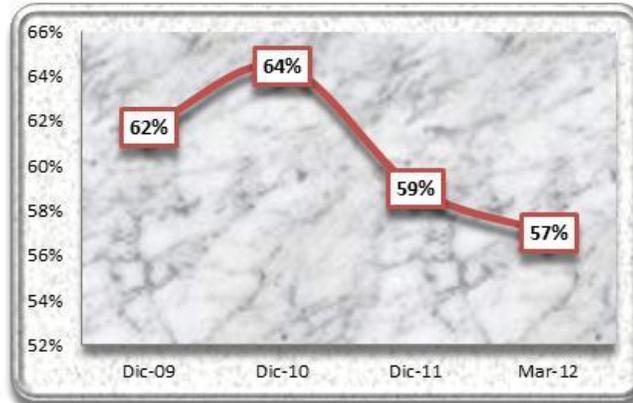
Razón de Endeudamiento

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 mostro resultados de 61,75%, 64,47% y 59,01%, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, este indicador tuvo una variación

negativa del 8,46% bajando de 64,47% a 59,01% producto de un aumento del Activo mayor al del Pasivo durante la gestión 2011. Entre las gestiones 2009 y 2010, se puede observar una variación positiva del 4,40%, ascendiendo del 61,75% al 64,47%, situación que se debe al incremento de las cuentas del Pasivo Corriente (principalmente la cuenta Deudas Bancarias y Financieras).

Al 31 de marzo de 2012, este indicador alcanzó 57,03%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



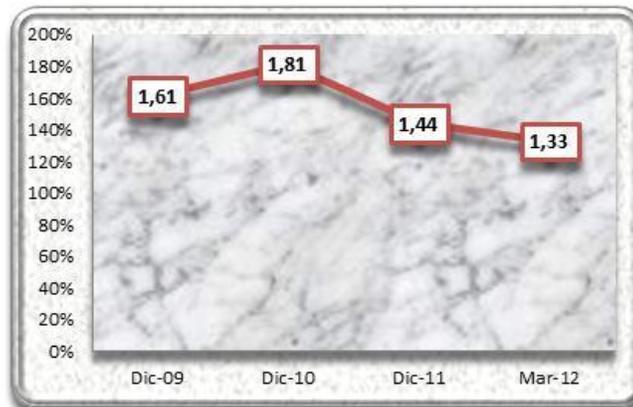
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 1,61, 1,81 y 1,44 veces, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, este indicador tuvo una variación negativa del 20,65%, producto principalmente del incremento del Patrimonio en mayor proporción al incremento registrado en el Pasivo. Asimismo, ente las gestiones 2009 y 2010, el indicador presentó una variación positiva de 12,40%, situación que se produce por el aumento del Pasivo en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2012 este indicador fue de 1,33 veces.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

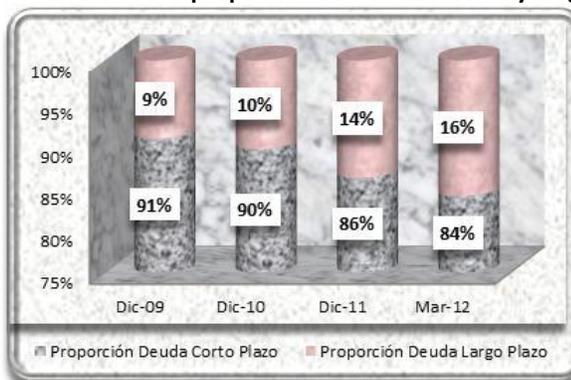
Proporción deuda corto y largo plazo

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 90,76%, 89,57% y 86,19% por el Pasivo Corriente y por 9,24%, 10,43% y 13,81% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente.

Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 3,78%, entre diciembre 2009 y diciembre 2010 igualmente registró una variación negativa de 1,31%, ambas situaciones dadas por el incremento de las Deudas bancarias y financieras. Asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 12,86%, al igual que entre diciembre 2010 y diciembre 2011, cuando la variación fue positiva de 32,43%, la primera situación generada por la aparición de la cuenta Otras cuentas por pagar y la segunda por el incremento de la cuenta Deudas Bancarias y financieras de largo plazo.

Al 31 de marzo de 2012 el Pasivo estuvo compuesto por 84,01% de Pasivo Corriente y 15,99% de Pasivo No Corriente.

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



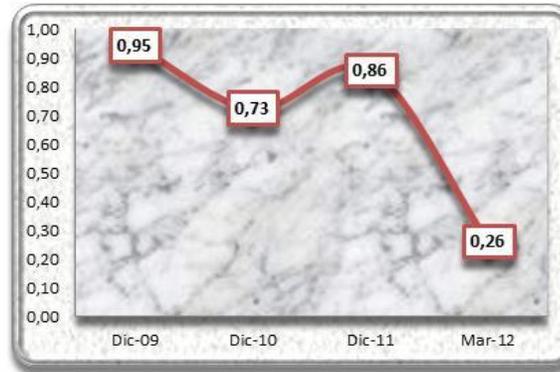
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2010 y diciembre 2011, este indicador varió de 0,73 a 0,86 veces, lo que significó una variación positiva de 18,13%, debido al incremento de los Ingresos por Ventas en mayor medida que el incremento registrado en los Activos de la Sociedad. Entre diciembre 2009 y 2010, este indicador disminuyó en 23,17%, de 0,95 veces a 0,73 veces, debido a, contrariamente a lo ocurrido en la gestión posterior, el incremento de los Activos en mayor proporción que el incremento en los Ingresos por ventas.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos

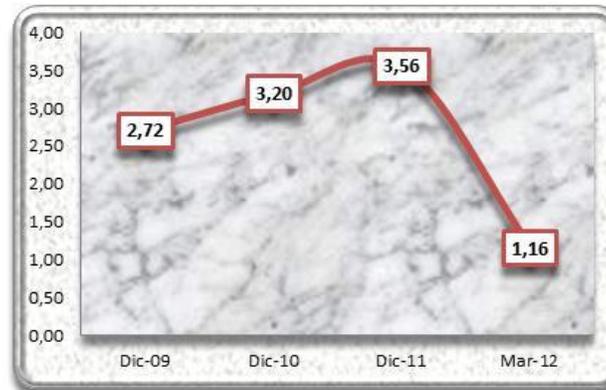


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2010 y diciembre 2011, este indicador subió de 3,20 a 3,56 veces (variación positiva del 11,24%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, el índice aumentó de 2,72 a 3,20 veces (variación positiva del 17,98%), debido principalmente a un leve incremento del Ingreso por ventas y una disminución del Activo Fijo.

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 2010 y diciembre 2011, este indicador subió de 10,17 a 14,89 veces (variación positiva del 46,32%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010, este índice bajó de 19,29 a 10,17 veces (variación negativa del 47,25%), este comportamiento decreciente es atribuible al incremento en las Cuentas por cobrar comerciales en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por ventas.

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

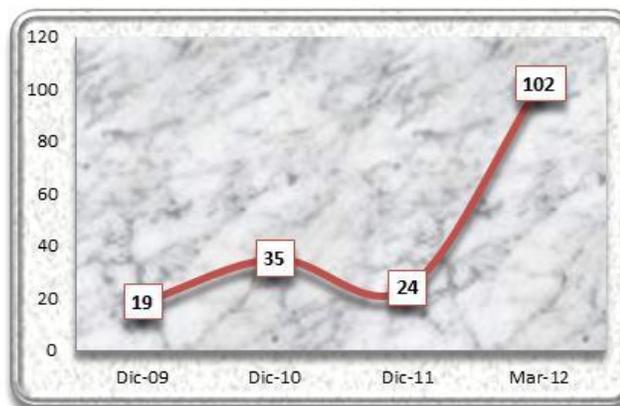


Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

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 de 2010 y diciembre 2011, este indicador bajó de 35 a 24 días (variación negativa del 31,65%). Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice registró una incremento de 19 a 35 días (variación positiva del 89,59%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las Cuentas por Cobrar Comerciales.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas 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 2010 y diciembre 2011, este indicador aumentó de 19,10 a 28,88 veces (variación negativa del 51,23%), asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice registró una caída de 31,54 a 19.10 veces (variación negativa del 39.45%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y el leve decremento de las Cuentas por Pagar.

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

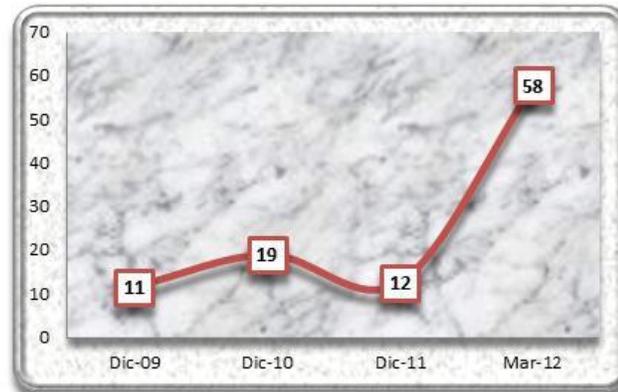


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Pago

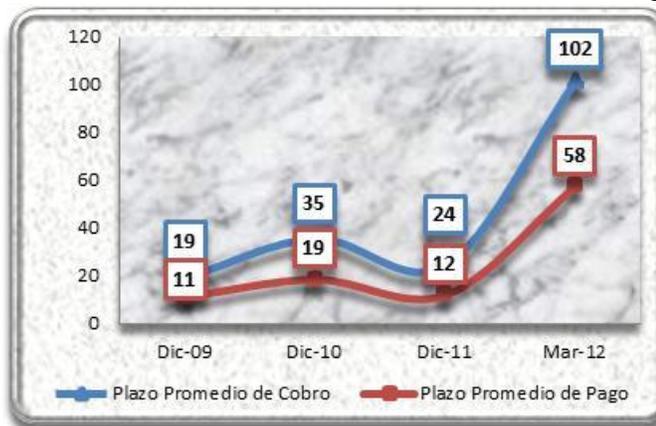
El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, marcó un aumento de 19 a 12 días (variación negativa del 33,87%). Asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice marcó un incremento de 11 a 19 días (variación positiva del 65,15%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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



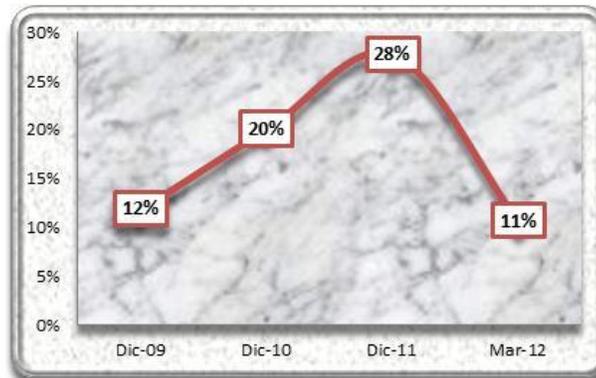
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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. El ROE durante las gestiones de diciembre 2010 y diciembre 2011 mostró un aumento en el índice del 20,21% al 27,79% (variación positiva del 37,52%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio en un 90,45%, producto de la recuperación de los Ingresos por ventas. Por otro lado, entre diciembre 2009 y diciembre 2010, se registró un aumento del índice del 12,01% a 20,21% (variación positiva del 68,31%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del Ejercicio, producto de la disminución de los Costos de Venta.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



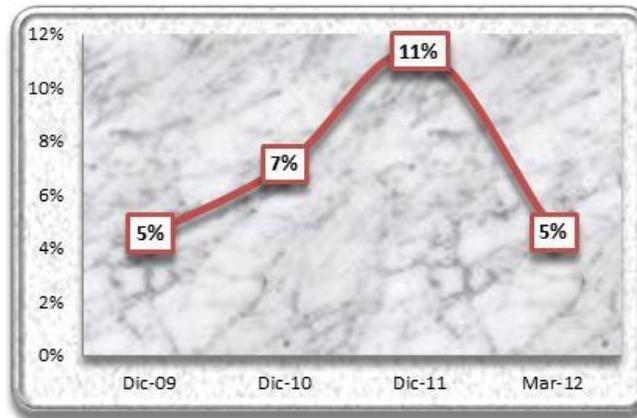
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2010 y diciembre 2011, el ROA aumentó de 7,18% a 11,39% (variación positiva del 58,64%), debido al incremento del nivel de la Utilidad neta del ejercicio en menor medida que el incremento del Activo de la sociedad. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, se registró un aumento en este índice de 4,59% a 7,18% (variación positiva del 56,35%), este

comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, está dado por el incremento de la Utilidad neta del ejercicio y del Activo de la sociedad.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo

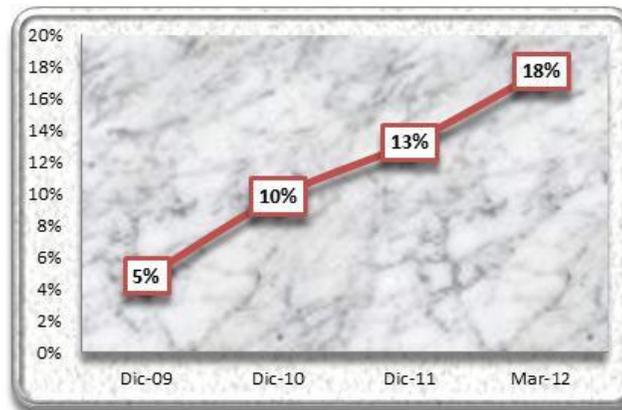


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, este indicador subió de 9,88% a 13,27% (variación positiva de 34,30%), este comportamiento creciente es explicado por el incremento de la Utilidad Neta del ejercicio inferior al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2009 y diciembre 2010, el índice subió de 4,86% a 9,88% (variación positiva de 103,49%), este comportamiento creciente está respaldado por el incremento de la Utilidad Neta mayor al incremento del Ingreso por ventas.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



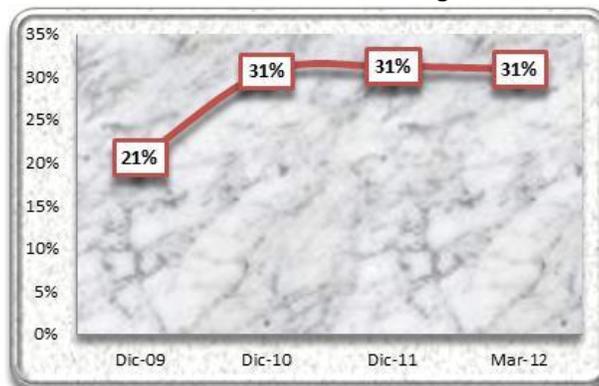
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

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 2010 y diciembre 2011, el Margen Bruto subió de 30,70% a 31,28% (variación positiva del 1,87%), comportamiento creciente atribuible al crecimiento las ventas en mayor proporción que el incremento de los Costos de ventas. Asimismo, entre diciembre 2009 y diciembre

2010 el Margen Bruto subió de 20,66% a 30,70% (variación positiva de 48,59%), debido principalmente a la leve caída en los costos de venta durante la gestión 2010.

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 las gestiones 2009, 2010 y 2011, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. es PricewaterhouseCoopers S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

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	Datos	Comprometido	Obtenido Al 31.03.12
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	500.524 + 112.274	>=1,3	2,65
	Amortización de Capital e Intereses	231.610		
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	447.609	<=2,2	1,33
	Patrimonio Neto	337.194		

8.6 Análisis Financiero
Cuadro No. 22 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.53754	1.56451	1.71839	1.74433
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	13,874	22,164	26,495	23,797
Inversiones temporarias	3,509	3,531	3,342	3,324
Cuentas por cobrar comerciales	22,217	43,664	42,319	58,267
Anticipo a proveedores	32,390	43,269	34,344	41,587
Otras cuentas por cobrar	105,069	21,296	199,314	204,532
Inventarios	94,385	154,056	145,419	168,474
Gastos pagados por anticipado	161	231	904	543
Total Activo Corriente	271,606	288,210	452,137	500,524
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	-	165,500	100,259	102,348
Inversiones permanentes	9,743	13,674	269	265
Activo fijo	157,836	138,676	176,781	177,344
Uso de marca	3,208	2,747	2,120	2,088
Otros activos	10,668	2,462	2,260	2,234
Total Activo No Corriente	181,455	323,060	281,689	284,279
TOTAL ACTIVO	453,061	611,270	733,827	784,803
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	10,781	16,121	14,991	22,716
Deudas bancarias y financieras	173,156	215,919	237,943	219,601
Otros préstamos	1,943	3,392	6,945	11,574
Anticipo de clientes	38,487	71,214	66,012	67,486
Deudas fiscales y sociales	18,621	20,260	35,384	39,602
Otras cuentas por pagar	10,921	10,061	7,706	7,367
Ingresos diferidos	-	16,014	4,258	7,682
Total Pasivo Corriente	253,910	352,980	373,239	376,028
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	11,185	2,682	16,847	16,596
Otros préstamos	1,862	1,092	1,640	1,616
Previsión para indemnizaciones	3,717	4,325	5,472	5,593
Ventas diferidas e Intereses	9,091	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	33,005	35,859	47,776
Total Pasivo No Corriente	25,854	41,104	59,818	71,581
TOTAL PASIVO	279,764	394,084	433,057	447,609
PATRIMONIO				
Capital	96,000	132,879	170,179	170,179
Ajuste de capital	31,729	35,968	38,989	38,354
Reserva legal	2,105	4,263	3,881	7,940
Ajuste de reservas patrimoniales	2,342	2,546	2,928	2,879
Resultados acumulados	20,315	2,359	84,793	81,417
Resultados de la gestión	20,806	43,889	-	36,425
TOTAL PATRIMONIO	173,296	217,185	300,770	337,194
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	453,061	611,270	733,827	784,803
Cuentas de orden	3,983	6,697	3,116	13,684

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3.06%	3.63%	3.61%	3.03%
Inversiones temporarias	0.77%	0.58%	0.46%	0.42%
Cuentas por cobrar comerciales	4.90%	7.14%	5.77%	7.42%
Anticipo a proveedores	7.15%	7.08%	4.68%	5.30%
Otras cuentas por cobrar	23.19%	3.48%	27.16%	26.06%
Inventarios	20.83%	25.20%	19.82%	21.47%
Gastos pagados por anticipado	0.04%	0.04%	0.12%	0.07%
Total Activo Corriente	59.95%	47.15%	61.61%	63.78%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	0.00%	27.07%	13.66%	13.04%
Inversiones permanentes	2.15%	2.24%	0.04%	0.03%
Activo fijo	34.84%	22.69%	24.09%	22.60%
Uso de marca	0.71%	0.45%	0.29%	0.27%
Otros activos	2.35%	0.40%	0.31%	0.28%
Total Activo No Corriente	40.05%	52.85%	38.39%	36.22%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	2.38%	2.64%	2.04%	2.89%
Deudas bancarias y financieras	38.22%	35.32%	32.42%	27.98%
Otros préstamos	0.43%	0.55%	0.95%	1.47%
Anticipo de clientes	8.49%	11.65%	9.00%	8.60%
Deudas fiscales y sociales	4.11%	3.31%	4.82%	5.05%
Otras cuentas por pagar	2.41%	1.65%	1.05%	0.94%
Ingresos diferidos	0.00%	2.62%	0.58%	0.98%
Total Pasivo Corriente	56.04%	57.75%	50.86%	47.91%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	2.47%	0.44%	2.30%	2.11%
Otros préstamos	0.41%	0.18%	0.22%	0.21%
Previsión para indemnizaciones	0.82%	0.71%	0.75%	0.71%
Ventas diferidas e Intereses	2.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por pagar	0.00%	5.40%	4.89%	6.09%
Total Pasivo No Corriente	5.71%	6.72%	8.15%	9.12%
TOTAL PASIVO	61.75%	64.47%	59.01%	57.03%
PATRIMONIO				
Capital	21.19%	21.74%	23.19%	21.68%
Ajuste de capital	7.00%	5.88%	5.31%	4.89%
Reserva legal	0.46%	0.70%	0.53%	1.01%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.52%	0.42%	0.40%	0.37%
Resultados acumulados	4.48%	-0.39%	11.55%	10.37%
Resultados de la gestión	4.59%	7.18%	0.00%	4.64%
TOTAL PATRIMONIO	38.25%	35.53%	40.99%	42.97%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	3.85%	4.09%	3.46%	5.07%
Deudas bancarias y financieras	61.89%	54.79%	54.95%	49.06%
Otros préstamos	0.69%	0.86%	1.60%	2.59%
Anticipo de clientes	13.76%	18.07%	15.24%	15.08%
Deudas fiscales y sociales	6.66%	5.14%	8.17%	8.85%
Otras cuentas por pagar	3.90%	2.55%	1.78%	1.65%
Ingresos diferidos	0.00%	4.06%	0.98%	1.72%
Total Pasivo Corriente	90.76%	89.57%	86.19%	84.01%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	4.00%	0.68%	3.89%	3.71%
Otros préstamos	0.67%	0.28%	0.38%	0.36%
Previsión para indemnizaciones	1.33%	1.10%	1.26%	1.25%
Ventas diferidas e Intereses	3.25%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por pagar	0.00%	8.38%	8.28%	10.67%
Total Pasivo No Corriente	9.24%	10.43%	13.81%	15.99%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
PATRIMONIO				
Capital	55.40%	61.18%	56.58%	50.47%
Ajuste de capital	18.31%	16.56%	12.96%	11.37%
Reserva legal	1.21%	1.96%	1.29%	2.35%
Ajuste de reservas patrimoniales	1.35%	1.17%	0.97%	0.85%
Resultados acumulados	11.72%	-1.09%	28.19%	24.15%
Resultados de la gestión	12.01%	20.21%	0.00%	10.80%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 26 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL				
(Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS	31-dic-09 vs. 31-dic-10		31-dic-10 vs. 31-dic-11	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	8,289	59.74%	4,332	19.54%
Inversiones temporarias	22	0.63%	(189)	(5.36%)
Cuentas por cobrar comerciales	21,446	96.53%	(1,345)	(3.08%)
Anticipo a proveedores	10,880	33.59%	(8,925)	(20.63%)
Otras cuentas por cobrar	(83,773)	(79.73%)	178,018	835.93%
Inventarios	59,671	63.22%	(8,637)	(5.61%)
Gastos pagados por anticipado	69	42.87%	673	292.07%
Total Activo Corriente	16,605	6.11%	163,927	56.88%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	165,500	-	(65,242)	(39.42%)
Inversiones permanentes	3,931	40.35%	(13,405)	(98.03%)
Activo fijo	(19,159)	(12.14%)	38,105	27.48%
Uso de marca	(461)	(14.37%)	(628)	(22.85%)
Otros activos	(8,206)	(76.92%)	(201)	(8.18%)
Total Activo No Corriente	141,605	78.04%	(41,370)	(12.81%)
TOTAL ACTIVO	158,209	34.92%	122,557	20.05%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	5,340	49.53%	(1,129)	(7.00%)
Deudas bancarias y financieras	42,763	24.70%	22,024	10.20%
Otros préstamos	1,448	74.53%	3,553	104.77%
Anticipo de clientes	32,726	85.03%	(5,202)	(7.30%)
Deudas fiscales y sociales	1,639	8.80%	15,124	74.65%
Otras cuentas por pagar	(860)	(7.88%)	(2,355)	(23.41%)
Ingresos diferidos	16,014	-	(11,756)	(73.41%)
Total Pasivo Corriente	99,070	39.02%	20,259	5.74%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(8,503)	(76.02%)	14,164	528.05%
Otros préstamos	(770)	(41.36%)	548	50.22%
Previsión para indemnizaciones	608	16.37%	1,148	26.53%
Ventas diferidas e Intereses	(9,091)	(100.00%)	-	-
Otras cuentas por pagar	33,005	-	2,854	8.65%
Total Pasivo No Corriente	15,250	58.99%	18,714	45.53%
TOTAL PASIVO	114,320	40.86%	38,973	9.89%
PATRIMONIO				
Capital	36,879	38.42%	37,300	28.07%
Ajuste de capital	4,239	13.36%	3,021	8.40%
Reserva legal	2,158	102.54%	(382)	(8.95%)
Ajuste de reservas patrimoniales	204	8.72%	382	14.99%
Resultados acumulados	(22,674)	(111.61%)	87,152	3693.80%
Resultados de la gestión	23,083	110.94%	(43,889)	(100.00%)
TOTAL PATRIMONIO	43,889	25.33%	83,584	38.49%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	158,209	34.92%	122,557	20.05%
Cuentas de orden	2,714	68.14%	(3,582)	(53.48%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.53754	1.56451	1.71839	1.74433
Ingreso por ventas	428,534	444,226	629,958	205,331
(-) Costo de ventas	339,996	307,846	432,934	141,720
(Pérdida) Ganacia Bruta	88,538	136,380	197,024	63,610
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	18,199	21,017	23,732	5,601
(-) Gastos de comercialización	23,175	27,939	34,531	8,536
(-) Gastos financieros	12,435	15,573	15,374	3,894
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	4,922	3,878	6,890	1,162
(-) Impuestos, tasas y patentes	12,339	17,812	21,512	6,885
Total Gastos Operativos	71,069	86,217	102,040	26,078
Utilidad Operativa	17,469	50,163	94,984	37,532
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	1,193	536	(2,497)	145
Otros ingresos	1,846	2,003	743	522
Multas y accesorios	(3,199)	(969)	(713)	(392)
Rendimiento de Inversiones	3,620	4,904	-	-
Pérdida en venta de Activo fijo	(86)	(12,309)	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(109)	(1,423)	(9,871)	(1,380)
Ajuste de gestiones anteriores	72	985	(338)	(6)
Total Otros Ingresos y Gastos	3,337	(6,274)	(11,400)	(1,108)
Utilidad neta del ejercicio	20,806	43,889	83,584	36,425

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 28 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	31-mar-12
Ingreso por ventas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(-) Costo de ventas	79.34%	69.30%	68.72%	69.02%
(Pérdida) Ganacia Bruta	20.66%	30.70%	31.28%	30.98%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	4.25%	4.73%	3.77%	2.73%
(-) Gastos de comercialización	5.41%	6.29%	5.48%	4.16%
(-) Gastos financieros	2.90%	3.51%	2.44%	1.90%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1.15%	0.87%	1.09%	0.57%
(-) Impuestos, tasas y patentes	2.88%	4.01%	3.41%	3.35%
Total Gastos Operativos	16.58%	19.41%	16.20%	12.70%
Utilidad Operativa	4.08%	11.29%	15.08%	18.28%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	0.28%	0.12%	-0.40%	0.07%
Otros ingresos	0.43%	0.45%	0.12%	0.25%
Multas y accesorios	-0.75%	-0.22%	-0.11%	-0.19%
Rendimiento de Inversiones	0.84%	1.10%	0.00%	0.00%
Pérdida en venta de Activo fijo	-0.02%	-2.77%	0.00%	0.00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0.03%	-0.32%	-1.57%	-0.67%
Ajuste de gestiones anteriores	0.02%	0.22%	-0.05%	0.00%
Total Otros Ingresos y Gastos	0.78%	-1.41%	-1.81%	-0.54%
Utilidad neta del ejercicio	4.86%	9.88%	13.27%	17.74%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 29 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-dic-09 vs. 31-dic-10		31-dic-10 vs. 31-dic-11	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	15,692	3.66%	185,732	41.81%
(-) Costo de ventas	(32,150)	(9.46%)	125,088	40.63%
(Pérdida) Ganacia Bruta	47,842	54.04%	60,644	44.47%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	2,817	15.48%	2,716	12.92%
(-) Gastos de comercialización	4,764	20.56%	6,593	23.60%
(-) Gastos financieros	3,138	25.23%	(199)	(1.28%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(1,044)	(21.21%)	3,012	77.68%
(-) Impuestos, tasas y patentes	5,473	44.36%	3,701	20.78%
Total Gastos Operativos	15,148	21.31%	15,823	18.35%
Utilidad Operativa	32,694	187.15%	44,821	89.35%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(657)	(55.08%)	(3,032)	(565.95%)
Otros ingresos	157	8.50%	(1,260)	(62.90%)
Multas y accesorios	2,230	69.70%	256	26.41%
Rendimiento de Inversiones	1,284	35.46%	(4,904)	(100.00%)
Pérdida en venta de Activo fijo	(12,223)	(14186.34%)	12,309	100.00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1,314)	(1204.03%)	(8,448)	(593.62%)
Ajuste de gestiones anteriores	913	(1260.55%)	(1,323)	(134.29%)
Total Otros Ingresos y Gastos	(9,611)	(288.00%)	(5,126)	(81.70%)
Utilidad neta del ejercicio	23,083	110.94%	39,695	90.45%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 30 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-09 (Reexp.)	31-dic-10 (Reexp.)	31-dic-11 (Reexp.)	31-mar-12
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.07	0.82	1.21	1.33
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0.70	0.38	0.82	0.88
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	17,696	-64,770	78,898	124,496
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	61.75%	64.47%	59.01%	57.03%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.61	1.81	1.44	1.33
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	90.76%	89.57%	86.19%	84.01%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	9.24%	10.43%	13.81%	15.99%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0.95	0.73	0.86	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.72	3.20	3.56	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	19.29	10.17	14.89	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	19	35	24	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas / Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	31.54	19.10	28.88	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	11	19	12	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	12.01%	20.21%	27.79%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	4.59%	7.18%	11.39%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	4.86%	9.88%	13.27%	
Margen bruto	[Ganancia bruta / Ventas]	Porcentaje	20.66%	30.70%	31.28%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

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

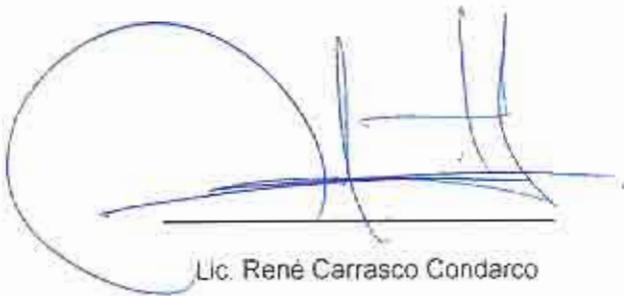
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

09 de Mayo de 2012

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de Marzo de 2012 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 23 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 y en los informes de los peritos independientes que se mencionan en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de Marzo de 2012, 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. René Carrasco Condarco

Reg. CAULP 3909

**AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.**

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Nota	Marzo 2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	23.797.102	26.495.310
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3.324.111	3.342.193
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	58.266.581	42.318.823
Anticipos a Proveedores	6	41.587.193	34.344.095
Otras cuentas por cobrar	7	204.531.596	199.314.229
Inventarios	2.3 d) y 8	168.474.023	145.418.955
Gastos pagados por anticipado		543.268	903.758
Total activo Corriente		500.523.874	452.137.362
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	102.348.174	100.258.660
Inversiones permanentes	9	265.385	269.391
Activo Fijo	2.3 g) y 10	177.344.040	176.781.343
Uso de Marca	2.3 h)	2.087.998	2.119.517
Otros Activos	2.3 i) y 11	2.233.628	2.260.364
Total Activo no Corriente		284.279.225	281.689.276
TOTAL ACTIVO		784.803.100	733.826.639
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		13.689.727	3.115.622
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	22.716.108	14.991.485
Deudas bancarias y financieras	13	219.601.378	237.943.277
Otros Prestamos	14	11.573.750	6.945.095
Anticipos de Clientes	15	67.486.332	66.011.874
Deudas fiscales y sociales	16	39.601.717	35.383.528
Otras cuentas por pagar	17	7.366.843	7.705.562
Ingresos diferidos	2.3 j)	7.682.062	4.258.279
Total Pasivo Corriente		376.028.191	373.239.099
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	16.596.189	16.846.717
Otros Prestamos	14	1.615.501	1.639.888
Provisión para indemnizaciones	2.3 k)	5.592.700	5.472.465
Otras cuentas por pagar	17	47.776.450	35.858.958
Total pasivo no corriente		71.580.839	59.818.028
Total Pasivo		447.609.030	433.057.128
PATRIMONIO NETO			
Capital	18	170.179.000	170.179.000
Ajuste de Capital	2.3 l)	38.354.126	38.988.901
Reserva legal	2.3 l) y 19	7.940.415	3.823.352
Ajuste de reservas patrimoniales	21	2.878.986	2.985.571
Resultados Acumulados		81.416.984	84.792.687
Resultado de la gestión	2.3 n)	36.424.558	-
Total patrimonio neto		337.194.069	300.769.511
Total pasivo y patrimonio neto		784.803.100	733.826.639
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía	2.3 o)	13.683.727	3.115.622


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rodrigo Gutiérrez
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
 TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Marzo</u> <u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Venta de vehiculos y repuestos local	184.592.334	552.634.237
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	13.518.756	51.665.050
Venta de servicios	<u>7.219.557</u>	<u>25.658.373</u>
Total Ventas	205.330.647	629.957.660
 Costo de ventas	 (141.720.258)	 (432.933.854)
 Utilidad bruta	 <u><u>63.610.389</u></u>	 <u><u>197.023.806</u></u>
 Gastos de Administracion	 (5.600.740)	 (23.732.319)
Gastos de Comercializacion	(8.535.793)	(34.531.285)
Gastos financieros	(3.894.379)	(15.373.802)
Impuestos, tasas y patentes	(6.885.153)	(6.890.008)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	<u>(1.162.102)</u>	<u>(21.512.481)</u>
	(26.078.167)	(102.039.895)
 Utilidad Operativa	 <u><u>37.532.222</u></u>	 <u><u>94.983.910</u></u>
 OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	145.430	(2.496.632)
Otros Ingresos	521.698	742.973
Multas y accesorios fiscales	(391.815)	(713.167)
Ingresos Financieros	2.536	1.275.701
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	(1.379.727)	(9.870.730)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(5.785)</u>	<u>(337.803)</u>
 Utilidad neta del ejercicio	 <u><u>36.424.558</u></u>	 <u><u>83.584.253</u></u>


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Rodrigo Gutiérrez
 Gerente Nal. Adm. Financiero


 Jenny Arandia
 Contador General

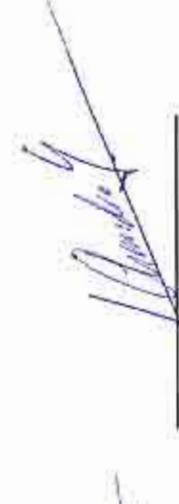
TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldo al 1 de enero de 2011	132.879.000	33.457.015	3.823.352	2.884.315	40.911.806	213.955.488
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de mayo de 2011	37.300.000	2.421.342	-	-	(39.721.342)	-
Constitución de Reserva Legal ad referendum próxima Junta de Accionistas	-	3.110.544	-	101.256	1.260.955	4.472.755
Resultado de la gestión	-	-	-	-	82.341.268	82.341.268
Saldo al 31 de diciembre de 2011	170.179.000	38.988.901	3.823.352	2.985.571	84.792.687	300.769.511
Constitución de Reserva Legal ad referendum próxima Junta de Accionistas	-	(634.775)	4.117.063	(106.584)	(3.375.703)	-
Resultado de la gestión	-	-	-	-	36.424.558	36.424.558
Saldo al 31 de marzo de 2012	170.179.000	38.354.126	7.940.415	2.878.985	81.416.984	337.194.069


Gerónimo Melean
Vicepresidente

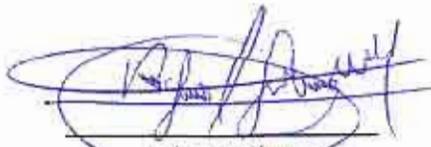

Rodrigo Gutiérrez
Gerente Nat. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Marzo 2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	36.424.558	83.584.253
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	1.162.102	6.890.007
Provisiones y reservas	(233.948)	1.737.421
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(24.330.914)	2.485.288
Realizables (Inventarios)	(25.217.599)	(5.158.526)
Cuentas por cobrar no comerciales	(11.761.841)	(129.504.322)
Otros Activos	(1.166.594)	(458.131)
Cuentas por pagar comerciales	22.854.437	7.786.689
Otras cuentas por pagar	4.955.813	14.793.054
Otros Pasivos	3.487.109	(10.321.947)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>6.173.124</u>	<u>(28.318.040)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación en Activos Fijos		
Activos fijos netos y leasing	(1.876.609)	(50.523.458)
Depreciación y amortización	(1.162.102)	(6.890.008)
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	160.135	12.180.190
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(2.878.576)</u>	<u>(45.080.754)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	(10.071.499)	60.267.291
Variación en el capital social	-	37.863.063
Variación de resultados acumulados	2.002.315	(36.754.845)
Ajuste global del patrimonio	2.470.440	18.340.494
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(5.598.744)</u>	<u>79.715.305</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>26.101.297</u>	<u>20.178.799</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>23.797.102</u>	<u>26.495.311</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rodrigo Gutiérrez
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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 estados financieros individuales de TOYOSA S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Los principios de contabilidad más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.1 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, 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 y 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.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.2 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

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 marzo de 2012 es de 1.74433 y al 31 de diciembre de 2011 es de 1,71839.

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados 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 un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones

- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están valuados al costo de adquisición más los respectivos productos devengados, inversiones en fondos de inversión abiertos, que están valuados a su valor neto de realización, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
- **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.

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar la marca "Toyota" en la República de 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 al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2012.

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 marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 y 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.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CAJA BOLIVIANOS	2.680.347	2.606.394
CAJA DOLARES AMERICANOS	614.851	706.285
CAJA YENES	158	161
FONDO FIJO	141.060	26.088
BANCOS MONEDA NACIONAL	9.950.382	14.295.060
BANCOS MONEDA EXTRANJERA	10.410.304	8.861.322
	<u>23.797.102</u>	<u>26.495.310</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	3,243,446	3,260,310
FONDOS DE INVERSION	80,268	81,480
OTROS VALORES	397	403
	<u>3,324,111</u>	<u>3,342,193</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CLIENTES	6,503,555	5,377,137
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	157,189	159,562
CLIENTES POR PEDIDO	57,605,566	42.839,215
	<u>64,266,310</u>	<u>48,375,914</u>
CLIENTES EN MORA	2,135,249	2,200,688
	<u>66,401,559</u>	<u>50,576,602</u>
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-8,134,978	-8,257,779
	<u>58,266,581</u>	<u>42,318,823</u>

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MITSUI & CO, JAPAN	8,782,373	16,458,833
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	1,195,010	4,155,575
HOSSEN CONSTRUCTORA	2,073,890	2,254,623
TOYOTA MOTOR SALES USA	-	1,878,126
KIMURA UNITY CO., LTD..	1,212,915	1,231,224
BULACIA MARCO (DAKAR)	573,611	561,734
MOYA SALINAS ADOLFO	90,136	91,497
HINO MOTORS INTERM. USA INC.	292,753	132,868
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S	702,048	153,573
BISBARDIS YAÑEZ NICK HEMISPHERIA	104,400	105,976
TOYOTA DO BRASIL LTDA.	276,283	155,032
SAAVEDRA TOLEDO JUAN CARLOS	20,880	-
SAAVEDRA MENDIZABAL DANILO	899,928	-
TOYOTA MOTOR CORPORATION	140,323	148,979
SANTILLANA CIRIANI ALBERTO PERU	-	-
ACEROS HERNAN S.R.L.	-	390,265
TA GAS TECHNOLOGY S.A	751,262	-
BRIDGESTONE DO BRASIL IND. COM. LTDA.	452,519	-
DENSO DO BRASIL LTDA.	42,802	459,724
TOYOTA MOTOR ASIA PACIFIC PTE.LTD	10,063,436	-
PINTO MONTERO ALBERTO	3,132,000	-
PAZ DE RITCHER VERONICA ARQ. TEMPO	6,685,285	4,615,650
SANCHEZ CASTRO JULIO ALBERTO	1,628,779	-
DESING CORPORATION JAPAN	135,732	137,781
OTROS MENORES	2,330,828	1,412,638
	<u>41,587,193</u>	<u>34,344,095</u>

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	38,135,603	39,257,248
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,181,729
CUENTAS CORRIENTES ENTRE OFICINAS	120	-
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS	131,192,263	127,175,888
CUENTAS DEL PERSONAL	6,013,988	2,495,521
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	25,822,404	26,538,207
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2,333,565	2,368,790
	<u>208,602,615</u>	<u>203,017,382</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-4,071,019	-3,703,154
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>204,531,596</u>	<u>199,314,229</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS	58,019,592	53,772,458
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	44,328,582	46,486,203
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>102,348,174</u>	<u>100,258,661</u>
TOTAL	<u>306,879,770</u>	<u>299,572,889</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	95,127,122	73,704,262
TRABAJOS EN PROCESO PLANTA	-	41,722
REPUESTOS	25,192,764	22,869,715
EXISTENCIAS VARIAS	2,131,278	2,990,292
VEHICULOS EN CONSIGNACION	4,834,181	4,665,032
VEHICULOS	43,469,643	42,617,557
ALMACEN EN PLANTA	2,022,527	1,917,534
LLANTAS	1,788,641	2,647,143
ELECTRONICOS	84,869	232,400
BATERIAS	3,969	3,969
OTROS EN CONSIGNACION	754,963	767,888
	<u>175,409,957</u>	<u>152,457,514</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	-6,935,935	-7,038,559
	<u>168,474,023</u>	<u>145,418,955</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u> Bs.	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs.
ACCIONES TELEFONICAS	485,230	492,555
ACCIONES EN COUNTRY CLUB	-	56,521
ACCIONES VARIAS	55,680	-
OTRAS INVERSIONES	-	-
	<u>540,910</u>	<u>549,076</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	<u>-275,525</u>	<u>-279,684</u>
	<u>265,385</u>	<u>269,391</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u> Bs.		<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs.	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	134.644.816	-	134.644.816	134.644.816
EDIFICIOS	42.687.958	14.654.002	28.033.956	28.204.790
MUEBLES Y ENSERES	9.072.595	6.670.697	2.401.898	1.867.378
VEHICULOS	3.441.575	2.260.341	1.181.234	1.282.052
EQUIPOS DE COMPUTACION	6.128.803	5.267.170	861.633	831.056
MAQUINARIA Y EQUIPO	7.059.330	5.249.015	1.810.314	1.771.812
HERRAMIENTAS EN GENERAL	4.241.005	3.389.146	851.860	941.507
BIBLIOTECA	431.064	312.303	118.761	138.362
OBRAS EN CURSO	7.439.569	-	7.439.569	7.099.570
	<u>215.146.715</u>	<u>37.802.675</u>	<u>177.344.040</u>	<u>176.781.343</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>		<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>		<u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	22.747		22.747	23.090
MAQUINARIA PESADA	2.225.495		2.225.495	140.737
SOFTWARE	1.460.532	(1.315.010)	145.522	2.259.090
Provisión por desvalorización	(160.136)	-	(160.136)	(162.553)
	<u>3.548.638</u>	<u>(1.315.010)</u>	<u>2.233.628</u>	<u>2.260.364</u>

La maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados del re valúo técnico practicado por perito independiente al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	324,842.76	-
TOYOTA MOTOR CORPORATION	1,286,013	-
DENSO SALES CALIFORNIA, INC.	16,313	16,558
J.S.W. PARTS PTY. LTD.	-	996
FURUKAWA UNIC CORP. JAPON	981	-
MITSUI & CO. LTD.	5,267,312	-
TOYOTA MOTORS SALES , USA	914,879	1,346,554
	<u>7,810,342</u>	<u>1,364,108</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
ENTEL S.A.	780	148,232
GROUPSAA S.R.L.	1,148,400	1,174,390
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	171,218	193,959
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	603,531	610,801
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	103,033	104,588
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524,192	532,105
KAIZEN MOTORS S.R.L.	601,375	502,193
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	297,192
AEROSUR	234,031	237,564
BALLON TELLEZ GERARDO	235,171	-
AMERICAN EXPRESS PASAJES	-	-
TOTE'S LTDA	295,140	285,653
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO	149,021	163,041
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	8,896	10,485
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	8,896	359,821
MAHS S.R.L.	439,535	446,170
PRICewaterHOUSE COOPERS	22,726	34,604
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	63,409	199,464
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	6,000	149,355
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	106,506
IMAGEN VIRTUAL	531,971	487,013
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	932,820	336,263
MOPAR S,A, METAL MECANICA DE OMNIBUSES	294,140	298,580
EL DEBER S.A.	20,733	256,175
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	351,907	201,423
OTROS MENORES	6,813,578.60	5,693,352
	<u>13,958,199</u>	<u>12,828,931</u>
SEGUROS POR PAGAR	947,567	798,447
TOTAL	<u>22,716,108</u>	<u>14,991,485</u>

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u> <u>Bs.</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A.		
Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	81,351,423	95,190,281
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Prestamo a una tasa de interés del 5,5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	9,764,999	11,013,786
BANCO UNION S.A.		
Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	53,857,866	65,123,654
BANCO ECONOMICO 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.	30,745,183	31,337,037
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	42,722,032	39,779,411
BANCO GANADERO S.A		
Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 8 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	17,631,474	10,252,888
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS MÁS	236,072,978	252,697,057
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	124,589	2,092,937
TOTAL PRESTAMOS MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	236,197,567	254,789,994
DEUDAS A LARGO PLAZO	219,601,378	237,943,277
	16,596,189	16,846,717

NOTA 14 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
LUIS SAENZ HINOJOSA	1,044,000	1,059,760
PORCO TICONA TORIBIO	348,000	353,253
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	21,309	12,456
SALAUES JUAN CARLOS	4,176,000	4,239,039
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	223,501	226,874
CAMACHO PEREZ GUSTAVO	5,618,202	2,472,773
NUMBELA SAAVEDRA ALEJANDRO	1,323,152	
	<u>12,754,164</u>	<u>8,364,154</u>
MAS:		
INTERESES POR PAGAR	435,087	220,828
	<u>13,189,251</u>	<u>8,584,982</u>
MENOS: OTROS PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	-1,615,501	-1,639,888
<u>OTROS PRESTAMOS PORCION CORRIENTE</u>	<u>11,573,750</u>	<u>6,945,094</u>

NOTA 15 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	3,379,445	3,479,232
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	63,869,972	62,258,968
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	236,915	273,675
	<u>67,486,332</u>	<u>66,011,874</u>

Los anticipos de clientes por concepto de vehiculos, corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, estos importes se regularizan a la entrega del bien.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	117,538	112.087
OTRAS DEUDAS SOCIALES	2,451,444	2,533,402
IMPUESTOS POR PAGAR	35.651.077	31,236,685
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	440,468	583,672
IMPUESTOS RETENIDOS	-	13
REMUNERACIONES POR PAGAR	941,189	917,668
	<u>39,601,717</u>	<u>35,383,527</u>

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Marzo</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	395,491	466,538
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	6,971,352	7,239,023
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>7,366.843</u>	<u>7,705,561</u>
EMPRESAS RELACIONADAS		
CROWN LTDA.	1,608,677	376,344
TOYOTA BOLIVIA S.A.	24,762,615	16,840,060
ATLANTIDA S.A.	21,405,158	18,642,554
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>47,776,450</u>	<u>35,858,958</u>
TOTAL	<u>55,143,293</u>	<u>43,564,519</u>

NOTA 18 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, 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 al 31 de diciembre de 2009, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria del 1° de diciembre de 2010, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs36.879.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2010, alcanza a Bs132.879.000, dividido en 132.879 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria del 2° de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs170.179.000, dividido en 170.179 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de marzo de 2012 es de Bs1.465, 97.

NOTA 19 - RESERVAS

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 20 – 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 21 – 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 22 - 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 del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Gerónimo Melean
Vicepresidente



Rodrigo Gutiérrez
Gerente Nat. Adm. Financiero



Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
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 INDEPENDIENTE

27 de abril de 2012

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



- 1 Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995, y algunos terrenos existentes al 31 de diciembre de 2006, se exponen a los valores resultantes de revaluos técnicos practicados a esas fechas por peritos independientes, cuyos informes nos fueron entregados. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la base utilizada para la determinación de los valores de los activos fijos y la depreciación acumulada de cada ejercicio, se basa en los informes de dichos profesionales.
- 2 Efectuamos nuestros 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 y en los informes de los peritos independientes que se mencionan en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

(Socio) COCHABAMBA - BOLIVIA



TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 (Reexpresado y reclasificado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	28.101.297	21.833.925
Inversiones temporarias	4	3.292.491	3.478.961
Cuentas por cobrar comerciales	5	41.689.498	43.014.203
Anticipo a proveedores	6	33.833.363	42.825.973
Otras cuentas por cobrar	7	196.350.219	97.272.517
Inventarios	8	143.256.424	151.785.005
Gastos pagados por anticipado		890.318	227.080
Total activo corriente		445.413.610	360.217.664
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	98.767.710	85.745.578
Inversiones permanentes	9	265.395	13.470.733
Activo fijo	10	174.152.421	136.813.932
Uso de marca		2.087.998	2.706.349
Otros activos	11	2.226.750	2.425.252
Total activo no corriente		277.500.264	241.961.844
Total activo		722.913.874	602.179.508
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	14.788.546	15.880.961
Deudas bancarias y financieras	13	234.404.813	212.707.973
Otros préstamos	14	6.841.814	3.341.278
Anticipos de clientes	15	65.030.209	70.154.862
Deudas fiscales y sociales	16	34.857.338	19.958.427
Otras cuentas por pagar	17	7.500.972	9.911.418
Ingresos diferidos		4.194.954	15.776.140
Total pasivo corriente		367.688.646	347.731.057
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	16.596.189	2.642.509
Otros préstamos	14	1.615.501	1.075.422
Provisión para indemnizaciones		5.391.084	4.260.635
Otras cuentas por pagar	17	35.325.699	32.514.397
Total pasivo no corriente		58.928.472	40.492.963
Total pasivo		426.617.118	388.224.020
PATRIMONIO NETO			
Capital	19	170.179.000	132.879.000
Ajuste de capital	21	35.878.357	33.457.015
Reserva legal	20	3.823.352	3.823.352
Ajuste de reservas patrimoniales	22	2.884.315	2.884.315
Resultados acumulados		83.531.732	40.911.806
Total patrimonio neto		296.296.756	213.955.488
Total pasivo y patrimonio neto		722.913.874	602.179.508
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		3.059.290	6.597.695



Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

[Signature]
Edwin Anapóla Toledo
Presidente del Directorio

[Signature]
Gebrino Melean
Vicepresidente

[Signature]
Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL

[Signature]
Orlandia Tejeda
Síndico

[Signature]
Jenny Espinosa
Contador General

Jenny Espinosa Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011	2010
	Bs	(Reexpresado) Bs
Venta de vehículos y repuestos local	544.415.992	375.211.292
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	50.896.737	42.598.808
Venta de servicios	25.276.806	19.809.619
	<u>620.589.535</u>	<u>437.619.719</u>
Costo de ventas	<u>(426.495.678)</u>	<u>(303.268.055)</u>
	<u>194.093.857</u>	<u>134.351.664</u>
Gastos de administración	(23.379.395)	(20.704.131)
Gastos de comercialización	(34.017.769)	(27.523.033)
Gastos financieros	(15.145.178)	(15.341.082)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(6.787.546)	(3.819.999)
Impuestos, tasas y patentes	(21.192.568)	(17.546.835)
	<u>(100.522.456)</u>	<u>(84.935.080)</u>
Utilidad operativa	93.571.401	49.416.584
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(2.459.504)	527.852
Otros ingresos	731.924	1.972.991
Multas y accesorios	(702.561)	(954.680)
Ingresos financieros	1.256.730	-
Rendimiento de Inversiones	-	4.830.871
Pérdida en venta de activo fijo	-	(12.126.099)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(9.723.942)	(1.401.915)
Ajuste de gestiones anteriores	(332.780)	970.528
	<u>82.341.268</u>	<u>43.236.132</u>



Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Orlando Tejada
Síndico

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL

Jenny Arandia
Contador General
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

COCHABAMBA - BOLIVIA
02 MAYO 2012

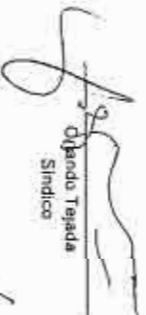
TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 1° de enero de 2010	96.000.000	29.614.913	1.855.133	2.690.728	40.358.582	170.719.356
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1° de diciembre 2010	36.879.000	3.642.102	-	-	(40.521.102)	-
Constitución de Reserva Legal ad referendum próxima Junta de Accionistas	-	-	1.968.219	(193.587)	(2.161.806)	-
Resultado de la gestión	-	-	-	-	43.236.132	43.236.132
Saldos al 31 de diciembre de 2010	132.879.000	39.457.015	3.823.352	2.894.315	40.911.806	213.955.488
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de mayo de 2011	37.300.000	2.421.342	-	-	(39.721.342)	-
Resultado de la gestión	-	-	-	-	82.341.268	82.341.268
Saldos al 31 de diciembre de 2011	170.179.000	35.878.957	3.823.352	2.894.315	83.531.732	296.296.756

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Orlando Tejada
Sindico


COLEGIO DEPARTAMENTAL DE
CONTADORES DE COCHABAMBA
02 MAYO 2012
Edwin Saavedra Toledo
V. Presidente


Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL

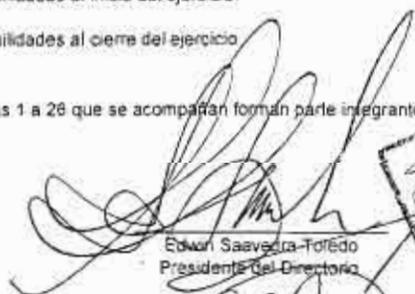

Jenny Aranda
Contador General
Genny Aranda Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

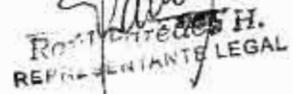
	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	82.341.268	43.235.132
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	2.605.494	3.428.825
Amortización de activo intangible	647.454	391.174
Previsión para incobrables	2.071.854	813.241
Previsión por desvalorización de inventarios	1.719.931	411.362
Pérdida en venta de activo fijo	-	12.126.099
Intereses bancarios	(1.108.264)	953.548
Rendimiento de inversiones	-	(4.830.871)
Previsión para indemnizaciones	1.394.094	1.255.036
Total fondos originados en las operaciones	89.672.831	57.784.546
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(747.149)	(21.940.373)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(72.408.722)	(59.277.162)
Disminución (Incremento) en inventarios	6.788.650	(59.195.306)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(921.425)	(68.142)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales	(1.112.415)	5.260.620
(Disminución) Incremento en anticipos de clientes	(5.124.653)	32.239.757
Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores	8.792.610	(10.717.902)
(Disminución) en deudas fiscales y sociales	(9.661.783)	(10.754.687)
Incremento en otras cuentas por pagar	4.531.472	32.434.008
Incremento (Disminución) en Ingresos diferidos	(11.581.186)	6.820.488
Pago de indemnizaciones	(1.188.715)	(855.638)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	7.039.515	(28.069.793)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución (Incremento) en inversiones temporarias	186.470	(21.876)
(Incremento) Disminución en inversiones permanentes	-	859.436
(Incremento) Disminución neta de activo fijo y otros activos	(39.717.397)	2.600.955
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión	(39.530.927)	-3.438.515
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	36.758.784	32.797.210
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	36.758.784	32.797.210
Incremento de efectivo durante el ejercicio	4.267.372	8.165.932
Disponibilidades al inicio del ejercicio	21.833.925	13.887.993
Disponibilidades al cierre del ejercicio	26.101.297	21.833.925

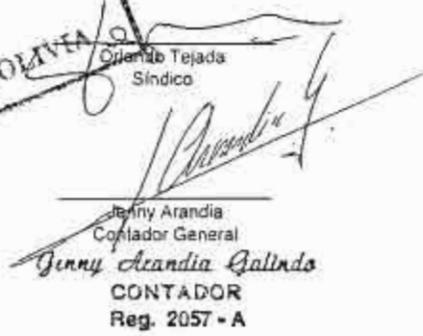
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Eduar Saavedra-Torredo
Presidente del Directorio


Gerónimo Méizán
Vicepresidente

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE
CONTADORES DE COCHABAMBA
02 MAYO 2012
COCHABAMBA - BOLIVIA


ROMÁN H.
REPRESENTANTE LEGAL


Jenny Arandía
Contador General
Jenny Arandía Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Los estados financieros individuales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria Crown Ltda., inversión que está valuada a su valor patrimonial proporcional. Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión fue vendida.

Los principios de contabilidad más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.1 Estimaciones contables

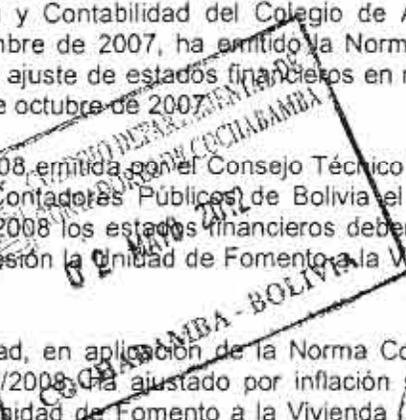
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados 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 y 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 2011 y 2010 es de 1,71839 y 1,58451, respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2011 y 2010, 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 Bs8.134.878 y Bs6.110.007 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

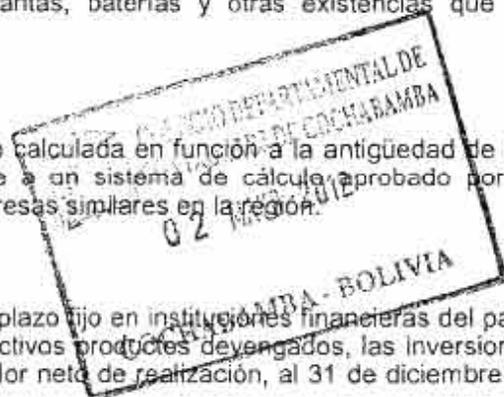
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados al costo actualizado.

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 un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

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 a su valor neto de realización, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.



[Handwritten signatures and initials]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones (Cont.)

Inversiones en empresas: Al 31 de diciembre de 2010, correspondían al 58,77% del paquete accionario de "Crown Ltda.", inversión que estaba valuada bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) sobre los estados financieros auditados de "Crown Ltda." Durante la gestión 2011, esas acciones fueron vendidas.

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.

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 autorizado" para comercializar 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 periodo 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 y 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.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 de dólar estadounidense respecto al boliviano.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja en moneda nacional	2.567.634	708.072
Caja en moneda extranjera	695.782	774.372
Caja en yenes	158	176
Fondo fijo	25.700	30.205
Bancos en moneda nacional	14.082.478	9.962.896
Bancos en moneda extranjera	8.729.545	10.358.204
	<u>26.101.297</u>	<u>21.833.925</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósito a plazo fijo	3.211.826	3.391.328
Fondos de inversión	-80.268	87.367
Otros valores	397	266
	<u>3.292.491</u>	<u>3.478.961</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cientes vigentes:		
Cientes	5.297.174	4.805.998
Cientes con garantía	157.189	174.634
Cientes por pedido	42.202.152	41.753.716
Cientes en mora	47.656.515	46.734.348
	2.167.961	2.389.862
	49.824.476	49.124.210
Previsión para cuentas incobrables	(8.134.978)	(6.110.007)
	<u>41.689.498</u>	<u>43.014.203</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mitsui & Co. Japan	16.214.073	13.709.885
Toyota Tsusho Corporation	4.093.777	-
Toyota Argentina S.A.	-	114.107
Bolivian Foods S.A.	-	6.572.566
Hossen Constructora	2.221.094	3.069.660
Toyota Motos Sales USA	1.850.196	-
Kimura Unity Co. Ltd.	1.212.914	-
Bulacia Marco (Dakar)	553.380	-
Kodiak Engineering	-	1.356.713
Aquarius Shipping Colombia Ltda	-	423.226
Moya Salinas Adolfo	90.136	217.475
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	130.892	301
Huanca Ramos Julio	-	188.784
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	151.289	-
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	115.986
Toyota Do Brasil Ltda.	152.727	187.956
Saavedra Toledo Juan Carlos	-	97.912
Saavedra Mendizabal Danilo	-	999.803
Toyota Motor Corporation	146.764	-
Santillana Ciriani Alberto Peru	-	580.801
Aceros Herman S.R.L.	384.461	427.129
Armor International S.A.	-	1.253.775
Brigstone Chile	-	434.554
Denso Do Brasil Ltda	452.887	491.968
Toyota Motor Asia Pacific pte.ltd	-	5.824.732
Agencia de Aduanas Chaqueña S.R.L.	-	852.587
Paz de Richter Verónica Arq. Tempo	4.547.010	1.873.233
Sanchez Castro Julio Alberto	-	958.976
Desing Corporation Japan	135.732	-
Otros	1.391.631	2.873.841
	<u>33.833.363</u>	<u>42.625.970</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010 (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	38.673.452	10.416.006
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	4.693.041
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 18)	125.284.650	66.242.918
Cuentas del personal	2.458.410	4.641.222
Impuestos acreditables y otros conceptos	26.143.556	14.625.374
Cuentas por cobrar en mora	2.333.563	2.604.446
	<u>199.998.303</u>	<u>103.223.007</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(3.648.084)</u>	<u>(5.950.490)</u>
Total porción corriente	<u>196.350.219</u>	<u>97.272.517</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 18)	52.972.805	38.156.529
Cuentas por cobrar accionistas	45.794.905	48.589.049
Total porción no corriente	<u>98.767.710</u>	<u>86.745.578</u>
Total	<u>295.117.929</u>	<u>184.018.095</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	72.608.203	93.691.799
Reparaciones en proceso	41.102	78.522
Repuestos	22.529.619	17.295.633
Existencias varias	2.945.823	6.293.014
Vehículos en consignación	4.595.658	3.979.909
Vehículos	11.983.790	34.049.431
Almacén en planta	1.889.018	359.193
Llantas	2.607.777	1.741.011
Electrónicos	228.944	179.681
Baterías	3.910	3.927
Otros en consignación	756.469	286.707
	<u>150.190.313</u>	<u>157.958.827</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	<u>(6.933.889)</u>	<u>(6.193.822)</u>
	<u>143.256.424</u>	<u>151.765.005</u>



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	485.230	539.082
Acciones en Country Club	55.680	61.859
Acciones en Crown Ltda.	-	13.014.986
Otras inversiones	-	157.431
	<u>540.910</u>	<u>13.773.358</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(302.625)</u>
	<u>265.385</u>	<u>13.470.733</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>		<u>2010</u> (Reexpresado)	
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	132.642.508	-	132.642.508	99.826.529
Edificios	41.952.093	14.166.738	27.785.355	24.690.542
Muebles y enseres	8.323.458	6.483.850	1.839.608	1.682.061
Vehículos	3.390.395	2.127.408	1.262.987	779.165
Equipos de computación	5.906.077	5.087.379	818.698	743.106
Maquinaria y equipo	6.843.354	5.097.891	1.745.463	1.311.740
Herramientas en general	4.149.186	3.221.680	927.506	1.277.200
Biblioteca	424.653	288.349	136.304	17.321
Obras en curso	6.993.992	-	6.993.992	6.286.268
	<u>210.625.716</u>	<u>36.473.295</u>	<u>174.152.421</u>	<u>136.613.932</u>





TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2011		2010 (Reexpresado)	
	Valor original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor residual Bs	Valor residual Bs
Licencias	22.747	-	22.747	12.105
Software	1.422.536	(1.283.892)	138.644	31.303
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.472.484
Previsión para desvalorización	(160.136)	-	(160.136)	(90.640)
	<u>3.510.642</u>	<u>(1.283.892)</u>	<u>2.226.750</u>	<u>2.425.252</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados de un revalúo técnico practicado por un perito independiente el 31 de diciembre de 2010.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Astec Underground	-	16.225
Auto Accesory Chile S.A.	-	83.979
Distribuidora Suiza	-	32.476
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	-	1.694
Sumitomo Motor Corporation	-	74.513
Toyota Argentina	-	651.844
Toyota Motor Corporation	-	399.192
Toyota Tsusho Corporation	-	6.986
Superpelo S.A.	-	459.693
Denso Sales California Inc.	-	-
J.S.W. Paris PTY. Ltda.	-	75.159
Furukawa Unic Corp Japon	981	-
Francocolombiana de Construcción S.A. Colombia	-	19.278
TOYOTA MOTORS SALES, USA	1.326.529	815.524
Proveedores del exterior	<u>1.343.822</u>	<u>2.636.563</u>



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Proveedores locales		
ENTEL S.A.	146.028	1.396.859
GROUPSAA S.R.L.	1.156.926	765.511
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	191.075	765.067
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	601.718	668.683
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA	103.033	560.521
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524.192	442.326
KAIZEN MOTORS S.R.L.	494.725	376.352
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	325.264
AEROSUR	234.031	528.251
BALLON TELLEZ GERARDO	-	310.965
AMERICAN EXPRESS PASAJES	-	289.808
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	281.405	243.447
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	160.616	230.697
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	10.329	165.823
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	354.470	317.731
MAHS S.R.L.	439.535	177.298
PRICEWATERHOUSE COOPERS	34.089	146.366
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	196.496	143.001
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	147.134	129.020
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	116.566
IMAGEN VIRTUAL	479.771	114.996
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	331.262	-
MOPAR S.A. METAL MECANICA DE OMNIBUSES y PARTES S.A.	294.140	-
EL DEBER S.A.	252.365	-
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.) DIR:	198.428	-
Otros menores (*)	5.608.686	4.481.960
	<hr/>	<hr/>
	12.638.151	12.716.512
	<hr/>	<hr/>
Seguros por pagar	786.573	527.886
	<hr/>	<hr/>
Total	14.768.546	15.880.961

(*) Se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Blsa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs93.774.702 y US\$ 8.792.727 equivalente a Bs61.197.379, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	93.774.702	61.197.379
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs10.850.000 y US\$ 3.270.560 equivalente a Bs22.763.100, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	10.850.000	22.763.100
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3% y el 6% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 es de Bs48.608.712 y US\$ 2.233.978 equivalente a Bs15.548.485, al 31 de diciembre de 2010 es de US\$ 7.885.991 equivalente a Bs54.886.498. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	64.155.197	54.886.498
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y 6% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs30.871.023 y US\$ 2.729.338, equivalente a Bs18.996.192, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	30.871.023	18.996.192
Banco Nacional de Bolivia S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 7% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 es de Bs38.386.752 y US\$ 115.100, equivalente a Bs801.098 y al 31 de diciembre de 2010 es de US\$ 5.924.532, equivalente a Bs41.234.741. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	39.187.850	41.234.741
Banco Ganadero S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 8% por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs10.100.417 y Bs15.319.023, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	10.100.417	15.319.023
Total préstamos bancarios	248.939.189	214.396.933
Más: Intereses por pagar	2.051.813	953.549
Total préstamos	251.001.002	215.350.482
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	224.404.813	212.707.973
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	16.596.189	2.642.509



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 14 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.044.000	1.159.865
Schugair Dueri Yuseff Mario	-	736.484
Porco Ticona Toribio	348.000	386.622
Saavedra Toledo María Inés	12.271	106.181
Salaues Juan Carlos	4.176.000	1.546.486
Toledo Vda. de Saavedra Nelly	223.500	248.305
Camacho Pérez Gustavo Adolfo	2.436.000	-
	<u>8.239.771</u>	<u>4.183.943</u>
Más:		
intereses por pagar	<u>217.544</u>	<u>232.757</u>
Total otros préstamos	<u>8.457.315</u>	<u>4.416.700</u>
Menos: Porción corriente de otros préstamos	<u>6.841.814</u>	<u>3.341.278</u>
Otros préstamos a largo plazo	<u>1.615.501</u>	<u>1.075.422</u>

NOTA 15 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	3.427.492	3.281.026
Anticipo de clientes vehículos (1)	61.333.112	66.681.425
Anticipo de clientes servicios	<u>269.605</u>	<u>192.411</u>
	<u>65.030.209</u>	<u>70.154.862</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, estos importes se regularizan a la entrega del bien.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	110.421	99.331
Otras deudas sociales y otros	2.495.728	2.210.124
Impuestos por pagar	30.772.163	16.155.121
Impuestos y patentes municipales	574.992	661.790
Impuestos retenidos por pagar	13	-
Remuneraciones por pagar	904.021	832.061
	<u>34.857.338</u>	<u>19.958.427</u>

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	459.600	827.793
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	7.131.372	9.083.623
Cuentas por pagar corto plazo	<u>7.590.972</u>	<u>9.911.416</u>
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 18)	<u>35.325.698</u>	<u>32.514.397</u>
Cuentas por pagar largo plazo	<u>35.325.698</u>	<u>32.514.397</u>
Total	<u>42.916.670</u>	<u>42.425.813</u>

NOTA 18 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2011		2010 (Reexpresado y reclasificado)	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
	Bs		Bs	
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>				
Toyota Bolivia S.A.	10.060.525	16.589.631	10.103.513	15.659.478
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consar S.A.	13.674.944	-	8.707.489	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>23.735.469</u>	<u>16.589.631</u>	<u>18.811.002</u>	<u>15.659.478</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Crown Ltda.	46.296.496	370.747	32.645.465	3.010.752
L.C.I Construcciones e Ingeniería S.A.	-	-	-	282.805
Empresa Transcarga S.R.L.	3.486.625	-	3.873.576	-
Agencia Aduanera Lexus	-	-	-	-
Atlántida S.A. - Chile	-	18.365.320	-	12.243.460
Intermax S.A. - Chile	51.766.060	-	10.474.295	1.317.902
Empresa Constructora Concordia S.A.	52.972.805	-	38.595.109	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>154.521.986</u>	<u>18.736.067</u>	<u>85.588.445</u>	<u>16.854.919</u>



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 19 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, 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 Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria del 1° de diciembre de 2010, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs36.879.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2010, alcanza a Bs132.879.000, dividido en 132.879 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 Bs37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es de Bs1.741.08 y Bs1.610,15 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 20 - RESERVAS

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 21 – 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 22 – 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 23 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs372.124.707, equivalentes a US\$53.466.193 y una posición neta pasiva Bs144.751.873, equivalentes a US\$ 20.797.683.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2011 de Bs6,96 por US\$ 1.



[Handwritten signatures]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 24 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<u>Inmueble</u>	<u>Valor residual</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Aquisamaña Lotes 1 y 2	5.292.624	5.292.624
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	9.059.419	9.059.419
Avenida Banzer Km. 2 1/2	24.649.451	24.649.451
Terreno Av. Uyuni y Zenon Salinas	9.227.109	9.227.109
Terrenos Casa de Campo	27.441.726	-
Urbanización Colinas del Urubó	428.414	428.414
	<u>76.098.743</u>	<u>48.657.017</u>

Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes Bancos: Banco Económico S.A., Banco Nacional de Bolivia y Banco Unión S.A.

<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Banco Económico S.A.	610.115	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	820.876	884.296
Banco Unión S.A.	1.692.014	767.473
	<u>3.123.005</u>	<u>1.651.769</u>

Los depósitos a plazo fijo detallados anteriormente garantizan boletas de garantías con los mismos emisores.

NOTA 25 - 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 del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs25.485.592 y Bs12.368.853 respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE
CONTADORES DE COCHABAMBA
02 MAYO 2012
COCHABAMBA - BOLIVIA

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio



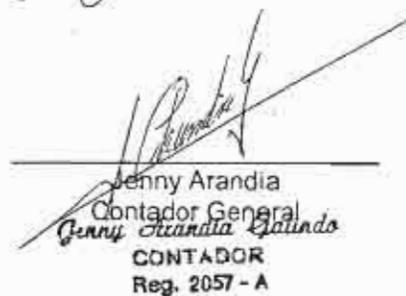
Orlando Tejada
Síndico



Gerónimo Melean
Vicepresidente



Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL



Jenny Arandia
Contador General
Genny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A



TOYOSA S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
e información tributaria complementaria

CONTENIDO

Parte I - Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009

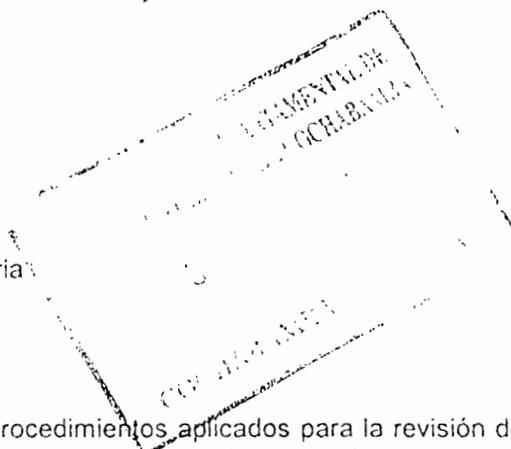
Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Parte II - Información tributaria complementaria

Dictamen del auditor independiente
Anexos 1 a 13

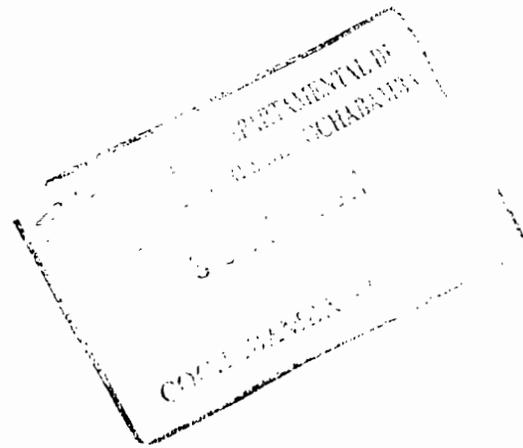
Parte III - Informe con la descripción de los procedimientos aplicados para la revisión de la situación tributaria, los alcances de las pruebas realizadas y las conclusiones alcanzadas con la aplicación de esos procedimientos

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



TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA



PARTE I - ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz – Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de abril de 2011

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



Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995, y algunos terrenos existentes al 31 de diciembre de 2006, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas por peritos independientes, cuyos informes nos fueron entregados. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la base utilizada para la determinación de los valores de los activos fijos y la depreciación acumulada de cada ejercicio, se basa en los informes de dichos profesionales.

Efectuamos nuestros 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 y en los informes de los peritos independientes que se mencionan en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

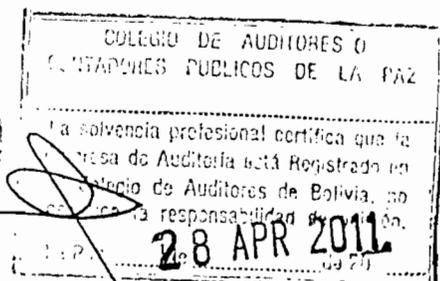
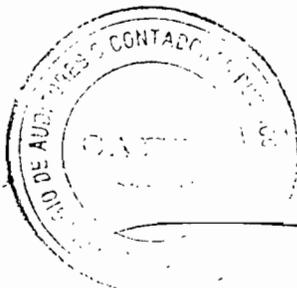
4 Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Fundación para el Desarrollo Empresarial "FUNDEMPRESA" y el Servicio de Impuestos Nacionales - SIN) y, por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria Crown Ltda., inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

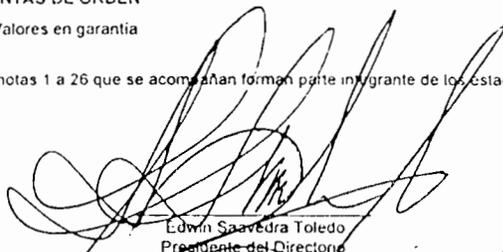


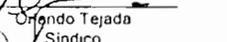
TOYOSA S. A.

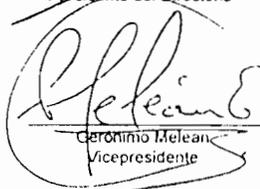
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Nota</u>	<u>₡s</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	19.878.720	12.444.038
Inversiones temporarias	4	3.167.424	3.147.507
Cuentas por cobrar comerciales	5	39.162.327	19.927.107
Anticipo a proveedores	6	38.808.862	29.050.737
Otras cuentas por cobrar	7	19.100.413	14.141.775
Inventarios	8	138.174.610	84.654.706
Gastos pagados por anticipado		<u>206.745</u>	<u>144.705</u>
Total activo corriente		<u>258.499.101</u>	<u>163.510.575</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	148.439.057	100.185.138
Inversiones permanentes	9	12.264.443	8.738.645
Activo fijo	10	124.380.299	141.564.606
Uso de marca		2.463.998	2.877.605
Otros activos	11	<u>2.208.073</u>	<u>9.568.119</u>
Total activo no corriente		<u>289.755.870</u>	<u>262.934.113</u>
Total activo		<u>548.254.971</u>	<u>426.444.688</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	14.458.838	9.669.301
Deudas bancarias y financieras	13	193.660.200	155.305.665
Otros préstamos	14	3.042.070	1.742.979
Anticipos de clientes	15	63.872.569	34.519.848
Deudas fiscales y sociales	16	18.171.171	16.701.552
Otras cuentas por pagar	17	9.023.859	9.795.441
Ingresos diferidos		<u>14.363.403</u>	<u>8.153.684</u>
Total pasivo corriente		<u>316.592.110</u>	<u>235.888.470</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	2.405.875	10.031.996
Otros préstamos	14	979.119	1.669.818
Deudas fiscales y sociales			
Provisión para indemnizaciones		3.879.100	3.333.377
Otras cuentas por pagar	17	<u>29.602.767</u>	<u>20.089.409</u>
Total pasivo no corriente		<u>36.866.861</u>	<u>35.124.600</u>
Total pasivo		<u>353.458.971</u>	<u>271.013.070</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital	19	132.879.000	96.000.000
Ajuste de capital	21	18.561.802	18.561.802
Reserva legal	20	3.823.352	1.855.133
Ajuste de reservas patrimoniales	22	-2.283.649	2.133.118
Resultados acumulados		<u>37.248.197</u>	<u>36.881.565</u>
Total patrimonio neto		<u>194.796.000</u>	<u>155.431.618</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>548.254.971</u>	<u>426.444.688</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		<u>6.006.878</u>	<u>3.572.491</u>

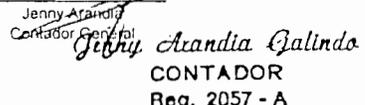
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

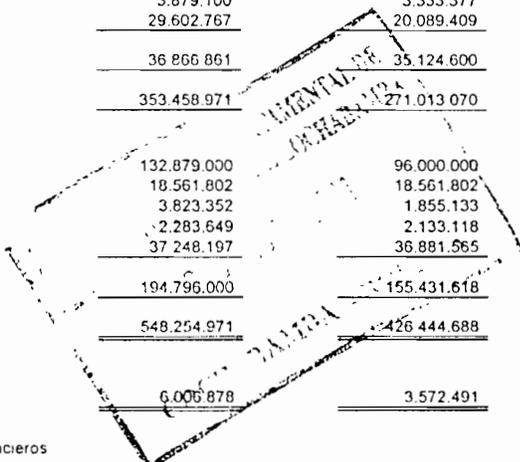

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Orlando Tejada
Sindico


Gerónimo Melean
Vicepresidente

Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL


Jenny Arandia
CONTADOR
Reg. 2057 - A

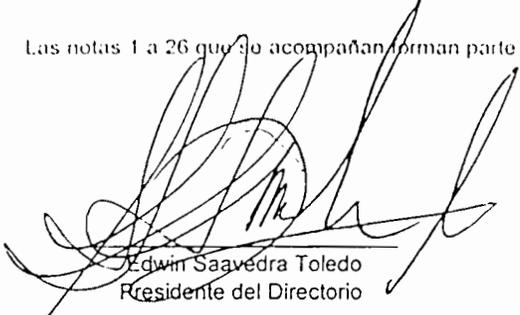


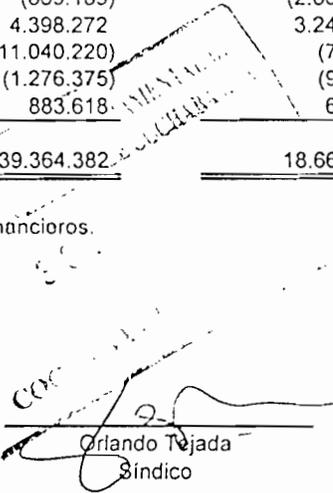
TOYOSA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	341.611.519	207.007.239
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	38.784.130	162.444.797
Venta de servicios	18.035.689	14.905.236
	<u>398.431.338</u>	<u>384.357.272</u>
Costo de ventas	<u>(276.110.723)</u>	<u>(304.946.493)</u>
	<u>122.320.615</u>	<u>79.410.779</u>
Gastos de administración	(18.850.098)	(16.323.184)
Gastos de comercialización	(25.058.375)	(20.785.571)
Gastos financieros	(13.967.304)	(11.152.904)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(3.477.922)	(4.414.254)
Impuestos, tasas y patentes	(15.975.535)	(11.066.682)
	<u>(77.329.234)</u>	<u>(63.742.595)</u>
Utilidad operativa	44.991.381	15.668.184
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	480.583	1.069.754
Otros ingresos	1.796.312	1.655.617
Multas y accesorios	(869.189)	(2.868.939)
Rendimiento de Inversiones	4.398.272	3.246.843
Pérdida en venta de activo fijo	(11.040.220)	(77.278)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1.276.375)	(97.879)
Ajuste de gestiones anteriores	883.618	64.945
	<u>39.364.382</u>	<u>18.661.247</u>

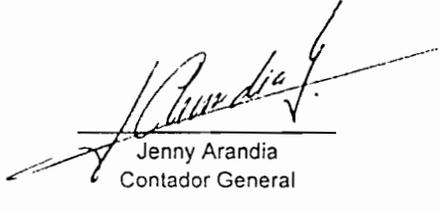
Las notas 1 a 26 que lo acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Orlando Tejada
Síndico


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL


Jenny Arandia
Contador General

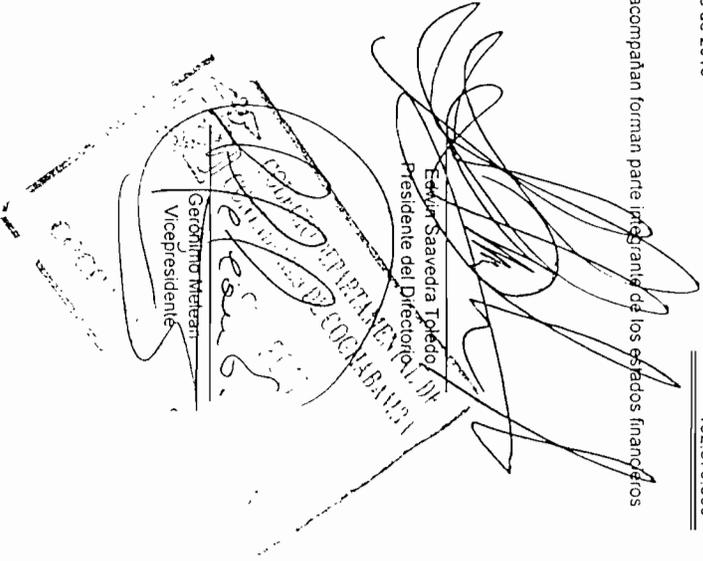
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

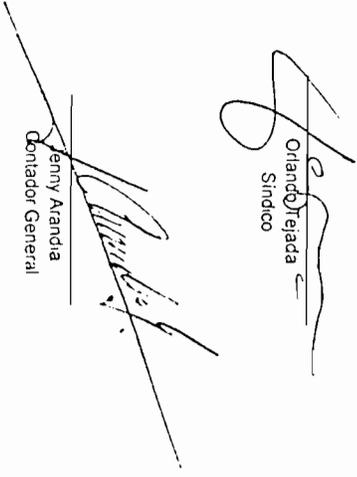
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

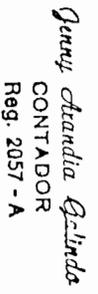
	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Salidos al 1° de enero de 2009	96.000.000	18.561.802	1.112.260	2.120.087	15.576.222	138.770.371
Constitución de Reserva Legal ad referéndum próxima Junta de Accionistas			742.873	13.031	(755.904)	-
Utilidad neta del ejercicio					15.561.247	18.661.247
Salidos al 31 de diciembre de 2009	96.000.000	18.561.802	1.855.133	2.133.118	35.281.565	155.431.618
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre 2010	36.879.000	-	-	150.531	(37.329.531)	-
Constitución de Reserva Legal ad referéndum próxima Junta de Accionistas			1.968.219	-	(1.968.219)	-
Resultado de la gestión					35.364.382	39.364.382
Salidos al 31 de diciembre de 2010	132.879.000	18.561.802	3.823.352	2.283.649	37.248.197	194.796.000

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros


Gerónimo Martínez
Vicepresidente


Rudy Paredes Jr.
REPRESENTANTE LEGAL

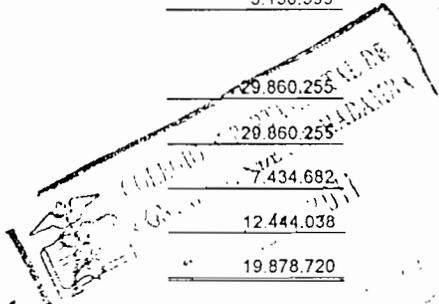

Orlando Tejeda
Síndico


Geny Charandia
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	39.364.382	18.661.247
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	3.121.777	1.826.469
Amortización de activo intangible	356.145	360.418
Previsión para incobrables	740.416	1.918.959
Previsión por desvalorización de inventarios	374.525	308.408
Pérdida en venta de activo fijo	11.040.220	77.278
Intereses bancarios	868.159	726.841
Rendimiento de inversiones	(4.398.272)	(3.246.843)
Previsión para indemnizaciones	1.142.649	768.979
Otros	-	121.746
Total fondos originados en las operaciones	52.610.001	21.523.502
Cambios en activos y pasivos		
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(19.975.636)	(5.023.418)
Incremento en otras cuentas por cobrar	(53.968.955)	(6.305.685)
(Incremento) disminución en inventarios	(53.894.429)	77.795.829
Incremento en gastos pagados por anticipado	(62.040)	(36.758)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	4.789.537	(8.296.183)
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	29.352.721	(114.731.913)
Anticipo a proveedores	(9.758.125)	(24.903.641)
Disminución en deudas fiscales y sociales	(9.791.616)	(1.420.145)
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	29.529.577	(2.553.601)
Incremento en ingresos diferidos	6.209.719	3.260.722
Pago de indemnizaciones	(596.926)	(796.819)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas	(25.556.172)	(61.488.110)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Incremento en inversiones temporarias	(19.917)	(1.022.097)
Disminución en inversiones permanentes	782.474	-
Disminución neta de activo fijo y otros activos	2.368.042	(3.197.902)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	3.130.599	(4.219.999)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	29.860.255	71.917.217
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	29.860.255	71.917.217
Incremento de efectivo durante el ejercicio	7.434.682	6.209.108
Disponibilidades al inicio del ejercicio	12.444.038	6.234.930
Disponibilidades al cierre del ejercicio	19.878.720	12.444.038



Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

[Signature]
Erwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

[Signature]
Gerónimo Mitelean
Vicepresidente

[Signature]
Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL

[Signature]
Orlando Tejeda
Síndico

[Signature]
Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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 estados financieros individuales de TOYOSA S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria Crown Ltda., inversión que está valuada a su valor patrimonial proporcional.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Los principios de contabilidad más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.1 Estimaciones contables

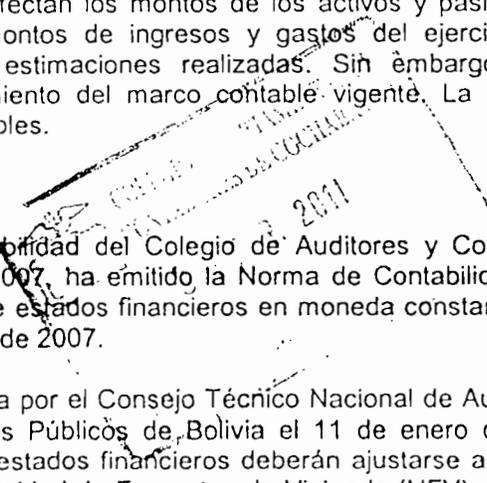
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados 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.

d h n. p



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.2 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

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 2010 y 2009 es de 1.56451 y 1.53754, respectivamente.

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 2010 y 2009, 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 Bs5.562.862 y Bs4.766.339, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados 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 un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

3 Criterios de valuación (Cont.)

Inversiones

- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están valuados al costo de adquisición más los respectivos productos devengados, inversiones en fondos de inversión abiertos, que están valuados a su valor neto de realización, al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- **Inversiones en empresas:** Corresponde al 58,77% del paquete accionario de "Crown Ltda.", inversión que está valuada bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) sobre los estados financieros auditados de "Crown Ltda." Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.
- **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.

3) 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.

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar la marca "Toyota" en la República de 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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 y 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.

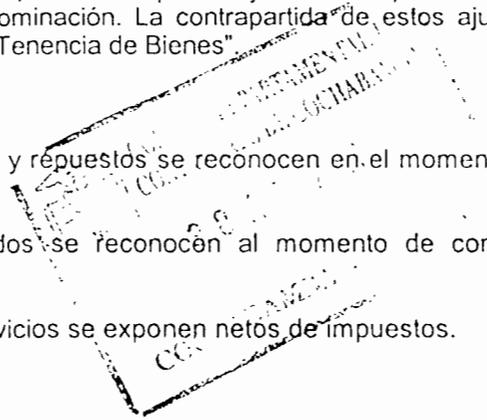
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.



[Handwritten signatures and initials]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja en moneda nacional	644.665	1.137.047
Caja en moneda extranjera	705.028	374.020
Caja en yenes	160	164
Fondo Fijo	27.500	19.842
Bancos en moneda nacional	9.070.729	2.199.872
Bancos en moneda extranjera	9.430.638	8.713.093
	<u>19.878.720</u>	<u>12.444.038</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

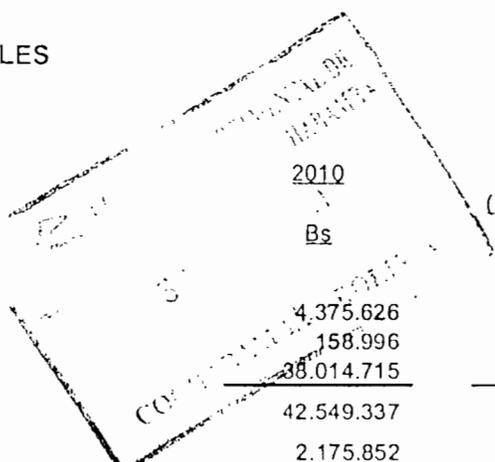
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos a Plazo Fijo	3.087.638	3.082.993
Fondos de Inversión	79.543	47.218
Otros Valores	243	17.296
	<u>3.167.424</u>	<u>3.147.507</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cientes vigentes:		
Clientes	4.375.626	3.144.381
Clientes con garantía	158.996	214.565
Clientes por pedido	38.014.715	19.095.359
	<u>42.549.337</u>	<u>22.454.305</u>
Cientes en mora	2.175.852	2.239.201
	44.725.189	24.693.506
Previsión para cuentas incobrables	(5.562.862)	(4.766.399)
	<u>39.162.327</u>	<u>19.927.107</u>



[Handwritten signatures]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

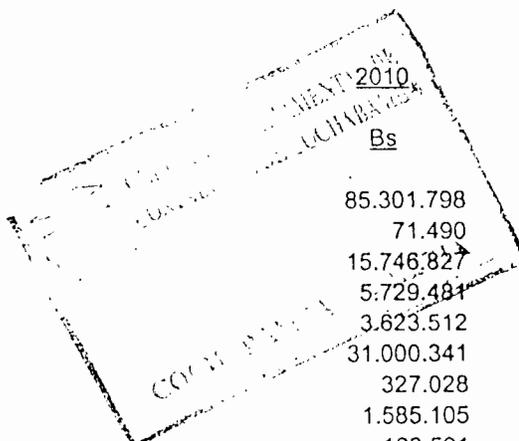
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reclasificado y Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	2.076.878	4.313.272
Cuentas corrientes con otras empresas	5.613.509	2.700.774
Cuentas corrientes entre oficinas	-	232.944
Cuentas del personal	1.069.483	1.984.625
Impuestos acreditables y otros conceptos	13.351.596	8.929.479
Intereses financieros DPF por cobrar	35.357	30.102
Cuentas por cobrar en mora	2.371.220	1.875.710
	<u>24.518.043</u>	<u>20.066.906</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(5.417.630)</u>	<u>(5.925.131)</u>
Total porcion corriente	<u>19.100.413</u>	<u>14.141.775</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver nota 18)	100.341.743	57.552.189
Cuentas por cobrar accionistas	48.097.314	42.632.949
Total porcion no corriente	<u>148.439.057</u>	<u>100.185.138</u>
Total	<u>167.539.470</u>	<u>114.326.913</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	85.301.798	63.491.691
Reparaciones en proceso	71.490	48.632
Repuestos	15.746.827	11.209.592
Existencias varias	5.729.481	4.909.053
Vehículos en consignación	3.623.512	4.529.519
Vehículos	31.000.341	3.477.980
Almacén en planta	327.028	1.620.751
Llantas	1.585.105	583.065
Electrónicos	163.591	111.994
Baterías	3.575	5.693
Otros en consignación	261.033	102.742
	<u>143.813.781</u>	<u>90.090.712</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	<u>(5.639.171)</u>	<u>(5.436.006)</u>
	<u>138.174.610</u>	<u>84.654.706</u>



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature and the number '7'.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	490.808	498.595
Acciones en Country Club	56.320	57.552
Acciones en Crown Ltda. (*)	11.849.508	8.456.884
Otras inversiones	143.332	5.972
	<u>12.539.968</u>	<u>9.019.003</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(280.358)</u>
	<u><u>12.264.443</u></u>	<u><u>8.738.645</u></u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>		<u>2009</u> (Reexpresado)	
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	90.887.169	-	90.887.169	111.300.885
Edificios	34.468.561	11.989.031	22.479.530	24.425.756
Muebles y enseres	7.161.627	5.630.193	1.531.434	1.184.297
Vehículos	2.386.813	1.677.421	709.392	694.345
Equipos de computación	4.952.717	4.276.155	676.562	702.987
Maquinaria y equipo	5.614.093	4.419.818	1.194.275	654.750
Herramientas en general	3.640.763	2.477.935	1.162.828	433.562
Biblioteca	253.183	237.413	15.770	24.374
Obras en curso	5.723.339	-	5.723.339	2.143.650
	<u>155.088.265</u>	<u>30.707.966</u>	<u>124.380.299</u>	<u>141.564.606</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2010		2009 (Reexpresado)	
	Valor original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor residual Bs	Valor residual Bs
Licencias	11.021	-	11.021	11.262
Software	1.177.685	1.149.185	28.500	36.240
Maquinaria pesada (*)	2.251.075	-	2.251.075	10.322.850
Previsión para desvalorización	(82.523)	-	(82.523)	(802.233)
	<u>3.357.258</u>	<u>1.149.185</u>	<u>2.208.073</u>	<u>9.568.119</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010, la maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados del re valúo técnico practicado por perito independiente al 31 de diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2009, la maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores y maquinaria de asfalto que se encuentra garantizando operaciones bancarias de la empresa relacionada, Empresa Constructora Concordia S.A.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Astec Underground	14.772	15.095
Auto Accesory Chile S.A.	76.459	78.132
Distribuidora Suiza	29.568	30.215
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	1.542	1.576
Sumitomo Motor Corporation	67.840	69.325
Toyota Argentina	593.472	-
Toyota Motor Corporation	363.445	17.715
Toyota Tsusho Corporation	6.360	6.499
Superpolo S.A.	418.528	427.685
AGP Perú S.A.G.	-	97.030
J.S.W. Parts PTY. Ltda.	68.429	69.925
Franccolombiana de Construcción S.A. Colombia	17.552	17.936
TOYOTA MOTORS SALES, USA	742.495	-
Proveedores del exterior	<u>2.400.462</u>	<u>831.133</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores locales		
ENTEL S.A.	1.271.772	1.184.776
GROUPSAA S.R.L.	696.960	-
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	696.556	-
COMUNICACIONES EL PAIS S.A	608.803	476.279
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA	510.327	408.333
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	402.716	-
KAIZEN MOTORS S.R.L.	342.650	21.334
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	296.137	301.332
AEROSUR	287.826	430.540
BALLON TELLEZ GERARDO	283.118	-
AMERICAN EXPRESS PASAJES	263.856	-
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	221.647	175.225
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	210.038	-
AEROSUR	193.120	-
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	169.183	167.141
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	161.502	-
MAHS S.R.L.	161.421	396
PRICEWATERHOUSE COOPERS	133.259	32.917
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	130.195	-
SHOGUN SRL. DIR: CALLE FLAMO PALMA	127.776	-
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	117.466	-
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	106.128	107.990
IMAGEN VIRTUAL	104.898	-
Otros menores (*)	<u>4.170.607</u>	<u>4.978.563</u>
Proveedores locales	<u>11.867.767</u>	<u>8.284.826</u>
Seguros por pagar	<u>480.614</u>	<u>553.342</u>
Total	<u>14.548.838</u>	<u>9.669.301</u>

(*) Se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Blsa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 10 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$7 914,378 y US\$ 7.627 030, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles.	55.717.219	53.923.103
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$ 2.943 848 y US\$ 3.160.483, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	20.724.689	22.344.616
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3 y el 6 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$ 7.098.220 y US\$ 7.553 809 respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	49.971.470	53.405.428
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés del 6 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$2.456.691 y US\$305 262, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	17.295.103	2.158.204
Banco Nacional de Bolivia S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5 y el 8 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$ 5.332 701 y US\$ 4.626.480 respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	37.542.214,000	32.709 211,000
Banco Ganadero S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5 y el 8 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2010 es de US\$1 981.139. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles (Ver nota 24)	13.947.221,000	-
Sobregiros bancarios Varios a diferentes tasas de interés, sin vencimiento ni garantías específicas. El saldo al 31 de diciembre de 2009 es de US\$ 9 768.	-	70 257
Total préstamos bancarios	195.197.916	164.610 819
Más:		
Intereses por pagar	868.159	726.842
Total préstamos	196.066.075	165.337 661
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	193 660.200	155 305.665
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	2 405.875	10.031.998

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 14 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.056.000	1.079.102
Schugair Dueri Yuseff Mario	670.533	685.202
Porco Ticona Toribio	352.000	359.701
Saavedra Toledo Maria Inés	96.673	113.517
Salaues Juan Carlos	1.408.000	-
Toledo vda.de Saavedra Nelly	226.070	231.015
Nogales Viruez Jhony	-	719.402
	<u>3.809.276</u>	<u>3.187.939</u>
Más:		
Intereses por pagar	<u>211.913</u>	<u>224.858</u>
Total otros préstamos	<u>4.021.189</u>	<u>3.412.797</u>
Menos: Porción corriente de otros préstamos	<u>3.042.070</u>	<u>1.742.979</u>
Otros préstamos a largo plazo	<u>979.119</u>	<u>1.669.818</u>

NOTA 15 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	2.987.214	1.704.610
Anticipo de clientes vehículos (1)	60.710.174	32.643.816
Anticipo de clientes servicios	175.181	171.422
	<u>63.872.569</u>	<u>34.519.848</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, estos importes se regularizan a la entrega del bien.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguridad social	90.436	74.484
Otras deudas sociales y otros	2.012.210	1.859.714
Impuestos por pagar	14.708.447	13.039.062
Impuestos y patentes municipales	602.527	1.015.850
Impuestos retenidos por pagar	-	68.299
Remuneraciones por pagar	757.551	644.143
	<u>18.171.171</u>	<u>16.701.552</u>

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	753.665	1.163.500
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	<u>8.270.194</u>	<u>8.631.941</u>
Cuentas por pagar corto plazo	<u>9.023.859</u>	<u>9.795.441</u>
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 18)	<u>29.602.767</u>	<u>20.089.409</u>
Cuentas por pagar largo plazo	<u>29.602.767</u>	<u>20.089.409</u>
Total	<u>38.626.626</u>	<u>29.884.850</u>

NOTA 18 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2010</u>		<u>2009</u> (Reexpresado y Reclasificado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>				
Crown Ltda.	29.749.000	(2.741.142)	16.230.173	(3.248.176)
Toyota Bolivia S.A.	9.198.754	(14.257.188)	4.165.490	(16.186.841)
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	7.927.743	-	6.629.193	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>46.875.497</u>	<u>(16.998.330)</u>	<u>27.024.856</u>	<u>(19.435.017)</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 18 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

	2010		2009	
	Bs		(Reexpresado y Reclasificado)	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
L C I Construcciones e Ingenieria S.A.	-	(257.480)	-	(654.277)
Empresa Transcargo S.R.L.	3.526.700	-	3.556.579	-
Agencia Aduanera Lexus	-	-	1.537.010	-
Atlántida S.A. - Chile	-	(11.147.072)	-	-
Intermex S.A. - Chile	9.536.333	(1.199.886)	1.592.214	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	35.138.958	-	23.557.168	-
Total cuentas corrientes otras empresas	48.201.991	(12.604.438)	30.242.971	(654.277)
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Empresa Constructora Concordia S.A.	400.174	-	538.767	-
Intermex S.A. - Chile	1.244.319	-	383.304	-
Atlántida S.A. - Chile	2.772.516	-	-	-
L C I Construcciones e Ingenieria S.A.	248.785	-	1.220.261	-
Agencia Aduanera Lexus	598.461	-	-	-
Total otras cuentas por cobrar	5.264.255	-	2.142.332	-

NOTA 19 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, 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 al 31 de diciembre de 2009, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria del 1º de diciembre de 2010, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs36.879.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2010, alcanza a Bs132.879.000, dividido en 132.879 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es de Bs1.465,97 y Bs1.619,08, respectivamente.

NOTA 20 - RESERVAS

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.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 21 – 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 22 – 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 23 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad mantiene una posición neta pasiva en moneda extranjera de Bs197.214.701, equivalentes a US\$28.013.452 y Bs146.415.690, equivalentes a US\$ 20.797.683.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2010 de Bs7,04 por US\$ 1.

NOTA 24 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

<u>Inmueble</u>	<u>Valor residual</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Plaza Venezuela		32.249.769
Auquisamaña Lotes 1 y 2	4.818.675	5.277.906
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	8.248.158	8.335.827
Avenida Banzer Km. 2 1/2	22.442.119	22.655.707
Terreno Av. Uyuni y Zenon Salinas	8.400.831	-
Urbanización Colinas del Urubó	390.050	23.270.287
	<u>44.299.833</u>	<u>91.789.496</u>

[Handwritten signatures]

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 24 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes Bancos: Banco BISA S.A. y Banco Unión S.A.

<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Banco BISA S.A.	-	35.251
Banco Económico S.A.	-	639.587
Banco Nacional de Bolivia S.A.	805.108	819.995
Banco Unión S.A.	698.747	1.588.160
	<u>1.503.855</u>	<u>3.082.993</u>

Los depósitos a plazo fijo detallados anteriormente garantizan boletas de garantías con los mismos emisores.

NOTA 25 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

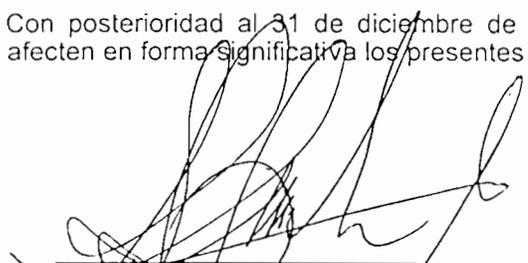
De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

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

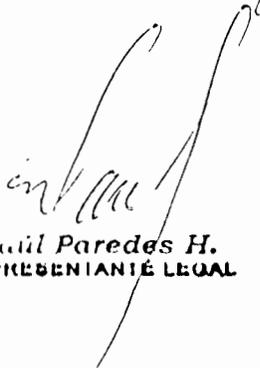
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs11.261.235 y Bs6.247.728 respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

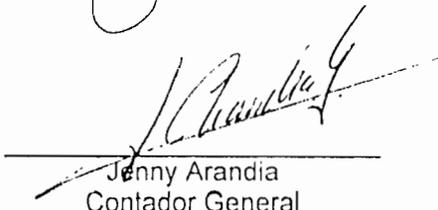
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Evelyn Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Mcepresidente


Raúl Paredes H.
REPRESENTANTE LEGAL


Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Gallardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA



PARTE II - INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz – Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de abril de 2011

A los señores
Presidente y Directores de
Toyosa S.A.
La Paz



La Información Tributaria Complementaria requerida por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), aunque no es esencial para una correcta interpretación de la situación patrimonial y financiera de Toyosa S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta como información adicional. Esta Información Tributaria Complementaria es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dicha información.

En nuestra opinión, la Información Tributaria Complementaria que se adjunta, compuesta por los Anexos 1 a 13 y que hemos sellado con propósitos de identificación, ha sido correctamente preparada en relación con los estados financieros considerados en su conjunto, sobre los que emitimos nuestro dictamen con un párrafo de énfasis de fecha 28 de abril de 2011 que se presenta en la primera parte de este informe. Esta Información Tributaria Complementaria ha sido preparada siguiendo los lineamientos establecidos en el Reglamento para la preparación de Estados Financieros e Información Tributaria Complementaria a los Estados Financieros Básicos, aprobado por el SIN mediante la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del 9 de enero de 2002, y sus modificaciones posteriores.

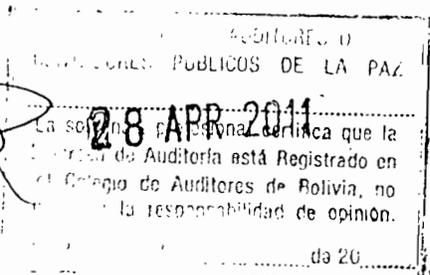
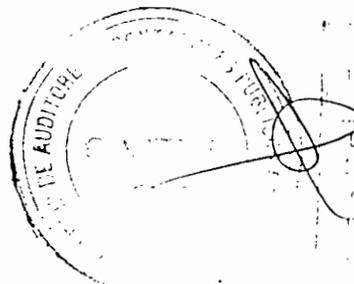
Nuestro examen, que fue practicado con el objeto principal de emitir una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, de los cuales se tomó la información tributaria complementaria, y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesario en las circunstancias.

Este informe ha sido emitido solamente para información y uso del Presidente y Directores de TOYOSA S.A., y del Servicio de Impuestos Nacionales, y no deberá ser utilizado con ningún otro propósito, ni por ninguna otra parte.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870



INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL DEBITO FISCAL IVA DECLARADO
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos según los Estados Financieros		Deducciones y reducciones y exenciones de impuestos		Ingresos diferidos en períodos no declarados		Ingresos diferidos en períodos siguientes		Ingresos por ventas facturadas en períodos anteriores		Ajustes (netos) y reducciones en cuentas de impuestos		Ingresos no declarados (1)		Ingresos gravados o facturados		Ventas netas al 100%		Ingresos facturados en el período devengados en períodos anteriores al 100%		Ventas facturadas en períodos devengados		Ingresos por venta de activos fiscales facturados		Ajustes (Deducciones y reducciones en cuentas de impuestos)		Total Ingresos gravados		Ingresos Declarados Form 200		Diferencias	
	A	B	C	D	E=A-B-C-D	F=E/0.87	G	H	I	J=H-I	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD		
Enero	23 831 736	(3 232)	-	-	2 115 965	4 037 134	-	-	1 845 752	2 122 282	25 645 726	5 060 523	-	-	30 129 819	30 129 819	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30 129 819	30 129 819	-	1 233	
Febrero	24 664 899	(1 223)	-	-	4 037 134	4 840 968	-	-	2 693 996	18 136 104	20 835 700	2 431 684	-	-	23 270 884	23 270 884	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 270 884	23 270 884	-	1 965		
Marzo	26 560 818	(1 478)	-	-	4 840 968	144 546	-	-	2 842 262	28 251 760	32 473 522	1 421 725	-	-	33 865 277	33 865 277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33 865 277	33 865 277	-	1 965		
Abril	23 104 123	-	-	-	144 546	2 672 751	40	-	3 269 497	21 668 624	24 968 499	4 020 026	-	-	28 628 667	28 628 667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28 628 667	28 628 667	-	767		
Mayo	24 632 435	(765)	-	-	2 672 751	5 121 526	-	-	3 488 644	18 120 739	21 299 197	3 420 899	-	-	25 319 762	25 319 762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25 319 762	25 319 762	-	259		
Junio	28 654 924	(5 494)	-	-	5 121 526	8 14 254	-	-	4 347 640	21 716 320	24 961 142	4 766 252	-	-	28 412 221	28 412 221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28 412 221	28 412 221	-	708		
Julio	45 045 577	(270 025)	-	-	8 14 254	4 557 675	-	-	3 552 764	43 947 640	47 666 252	5 232 860	-	-	52 200 103	52 200 103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52 200 103	52 200 432	-	671		
Agosto	32 264 306	(20 088)	-	-	4 557 675	2 265 626	-	-	1 918 079	24 665 142	28 636 572	4 261 483	-	-	35 242 150	35 242 150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35 242 150	35 242 150	-	62		
Septiembre	30 445 526	(18 216)	-	-	2 265 626	6 921 540	-	-	3 803 675	25 241 621	29 013 357	6 228 836	-	-	36 054 565	36 054 565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36 054 565	36 054 565	-	62		
Octubre	42 849 289	(120 845)	-	-	6 921 540	1 624 214	-	-	2 197 776	31 636 795	36 865 343	1 220 216	-	-	38 520 264	38 520 264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38 520 264	38 520 264	-	62		
Noviembre	38 921 501	(156 964)	-	-	2 197 776	1 624 214	-	-	3 552 764	33 958 520	38 500 379	16 507 254	-	-	55 521 553	55 521 553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55 521 553	55 521 553	-	1 629		
Diciembre	51 203 786	(820 581)	-	-	2 197 776	3 215 637	-	-	14 621 107	41 621 107	46 836 704	53 728 468	-	-	100 559 571	100 559 571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 559 571	100 559 571	-	1 629		
Total	428 293 433	(11 522)	-	-	38 425 438	3 215 637	-	-	42 698 019	318 942 371	366 560 789	53 728 468	-	-	420 291 465	420 291 465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420 291 465	420 291 465	-	(11 522)		

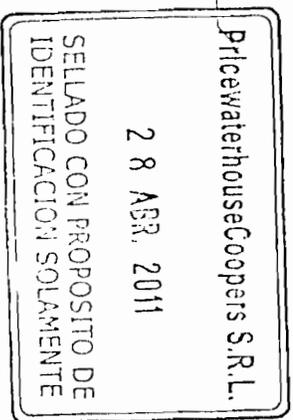
(1) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados

Conceptos	Importes
Operaciones en Zona Franca exentas del IVA e I.I. según Ley 2653 Del 03 y DS 2784 20 de 04	28 330 333
Ingresos bancarios	4 268 272
Operaciones en concursos (VPP Compañías)	109 110
Otros (Suarite del 7 Delimital Caracas)	71 222
Total	42 788 037

(2) Detallar las reducciones de los datos netos

Conceptos	Importes
Ingreso no declarado	7 622
Reducción	3
Diferencia en el pago de impuestos	(18 216)
Diferencia en compras	(18 762)
Total	(11 522)

Nota: Las cuentas C y G solamente se verifican por empresas de servicios



Guery C. Cordero
 Guery Cordero
 CONTADOR
 Reg. 2057 - A

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

ANEXO 2

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL CREDITO FISCAL IVA DECLARADO
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	A	B	C	D	E = A+B+C-D	F	G	H = C + F + G	I	J = H - I
Enero	1.465.941	-	2.985.923	1.465.941	2.985.923	-	-	2.985.923	2.985.923	-
Febrero	2.985.923	-	2.628.822	2.985.923	2.628.822	18.234	-	2.610.588	2.610.588	(2.151)
Marzo	2.628.822	-	3.592.365	2.630.939	3.590.248	4.269	2.217	3.590.313	3.592.464	(8.099)
Abril	3.590.248	-	2.727.549	3.590.248	2.727.549	8.100	0	2.719.449	2.727.548	(3.229)
Mayo	2.727.549	-	2.269.846	2.727.549	2.269.846	3.258	-	2.266.588	2.269.817	(13.226)
Junio	2.269.846	-	2.334.783	2.269.846	2.334.784	13.226	-	2.321.557	2.334.783	(4.109)
Julio	2.334.784	-	5.119.193	2.334.783	5.119.194	4.109	-	5.115.084	5.119.193	(1.228)
Agosto	5.119.194	-	3.151.948	5.119.193	3.151.949	1.235	-	3.150.713	3.151.941	(7.556)
Septiembre	3.151.949	-	3.028.023	3.151.949	3.028.023	7.557	-	3.020.466	3.028.022	(314)
Octubre	3.028.023	-	4.162.107	3.028.023	4.162.107	315	-	4.161.792	4.162.106	(314)
Noviembre	4.162.107	-	3.656.853	4.162.107	3.656.853	22.065	-	3.634.788	3.656.852	(22.064)
Diciembre	3.656.853	-	6.791.992	10.448.845	-	1.151	-	6.790.841	6.791.980	(1.139)
Total	37.121.239	-	42.449.404	43.915.345	35.656.298	83.519	2.217	42.368.102	42.431.217	(63.115)

(1) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Diferencia por redondeo	53
IVA CF por rectificar de marzo a diciembre 2010	(63.168)
Total	(63.115)

PriceWaterhouseCoopers S.R.L.
28 JUN 2011
SELLADO CON PROCESO DE IDENTIFICACION AUTOMATICA

Georgina Gallardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

ANEXO 3

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL CREDITO FISCAL IVA PROPORCIONAL
(APLICABLE SOLAMENTE A EMPRESAS QUE PRESENTAN INGRESOS GRAVADOS Y NO GRAVADOS POR IVA)
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

DESCRIPCION	MOVIMIENTOS DEL MES												
	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12	TOTAL
Detalle de ingresos gravados por IVA (expresadas al 100%)													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 1													
Detalle de ingresos no gravados por IVA (expresadas al 100%)													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 2													
TOTAL (Subtotal 1 + Subtotal 2)													
Indice de proporcionalidad (Subtotal 1 / Total)													
Credito fiscal segun libro de compras													
Credito fiscal proporcional													
Credito fiscal proporcional declarado (Formulario 143)													
Diferencias (1)													

No aplicable

(1)

Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importe Bs
TOTAL	

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

28 FEB. 2011

Guany Chandra Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

U. D. C. I. C. U. S. O. E.
IDENTIFICACION SUJETO PASIVO

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos gravados por el IVA (1)	Ingresos no gravados por IT (2)	Ingresos gravados por el IT solamente	Total Ingresos gravados por IT	Ingresos Declarados según Form. 400	Diferencias (3)
	A	B	C	D = A - B + C	E	F = D - E
Enero	30.129.819	-	-	30.129.819	30.128.586	1.233
Febrero	23.270.884	-	-	23.270.884	23.269.800	1.084
Marzo	33.895.277	-	-	33.895.277	33.895.675	(398)
Abril	28.638.667	-	-	28.638.667	28.637.900	767
Mayo	25.319.792	-	-	25.319.792	25.319.563	229
Junio	28.412.221	-	-	28.412.221	28.411.520	701
Julio	52.300.103	-	-	52.300.103	52.299.432	671
Agosto	32.961.046	-	-	32.961.046	32.973.177	(12.131)
Septiembre	35.242.193	-	-	35.242.193	35.242.132	61
Octubre	38.084.565	-	-	38.084.565	38.090.398	(5.833)
Noviembre	36.715.343	-	-	36.715.343	36.714.285	1.058
Diciembre	55.591.555	-	-	55.591.555	55.590.529	1.026
TOTALES	420.561.465	-	-	420.561.465	420.572.997	(11.532)

(1) Columna H del anexo 1

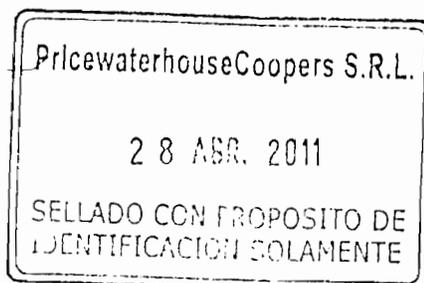
(2) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados por IT

Conceptos	Importes Bs
Total	-

(3) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Ingreso no declarado	7.622
Redondeo	3
Diferencia en registro cuentas de ingreso	(362)
Devolución en compras	(18.795)
Total	(11.532)

[Handwritten signature]
Eduardo Pérez H.



[Handwritten signature]
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

INFORMACION DE LA COMPENSACION DEL IT CON EL IUE
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Datos supuestos:

Meses	Saldo IUE pagado	Actualización	Total a compensar	IT compensado	Saldo final del anticipo
	A	B	C=A+B	D	E =C -D
Enero	136.476	-	136.476	136.476	-
Febrero	-	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-
Subtotal 1	136.476	-	136.476	136.476	-
Mayo	1.200.000	-	1.200.000	759.587	440.413
Junio	892.394	-	892.394	852.346	40.048
Julio	492.014	-	492.014	492.014	-
Agosto	451.966	-	451.966	451.966	-
Septiembre	451.966	-	451.966	451.966	-
Octubre	451.966	-	451.966	451.966	-
Noviembre	903.932	-	903.932	903.932	-
Diciembre	903.932	-	903.932	903.932	-
Subtotal 2	5.748.170	-	5.748.170	5.267.709	-
Total	5.884.646	-	5.884.646	5.404.185	-

Conciliación formulario con registros contables

	Bs
Saldo del IUE por compensar al cierre de la gestión según formulario N°400.2 (Mes 12 - Columna D)	-
Menos : IUE registrado en gastos según los Estados financieros de la gestión anterior	-
Menos: Actualización del IUE registrado en gastos de la gestión anterior	-
Mas: IUE estimado por la presente gestión	11.261.235
Menos : Importe del IUE de la presente gestión registrado en gastos	-
Saldo del anticipo del IUE por compensar	11.261.235
Saldo del anticipo del IUE por compensar según mayor al cierre de la gestión	13.069.081
Diferencia	(1.807.846)

Aclaración de la diferencia

IUE a ser pagado en función del plan de pagos	(1.807.846)
Total	(1.807.846)

[Handwritten signature]
Eduardo Rojas H.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
28 ABR. 2011
SELLADO CON PROPOSITO DE
IDENTIFICACION SOLAMENTE

[Handwritten signature]
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A.

INFORMACION RELACIONADA CON EL RC - IVA DEPENDIENTES
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Segun Estados Financieros

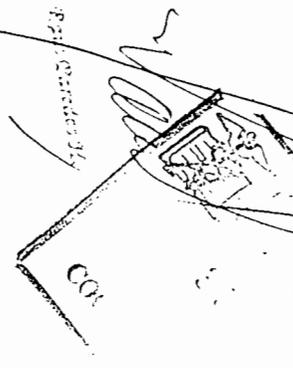
Detalle	A	B	C	D	E = (A + B + C + D)	F	G	H = E + F - G	I	J = H - I	K	L = J - K
Enero	761.237	-	-	107.759	868.996	-	-	868.996	86.513	782.043	782.043	-
Febrero	785.292	-	-	185.794	971.086	-	-	971.086	89.850	881.236	878.339	2.897
Marzo	794.243	-	-	164.968	959.211	-	-	959.211	50.543	868.768	868.761	7
Abril	785.620	-	-	504.065	1.289.685	-	-	1.289.685	83.862	1.199.823	1.199.742	81
Mayo	797.532	-	-	565.102	1.362.634	-	-	1.362.634	91.304	1.271.330	1.271.330	0
Junio	881.092	-	-	145.061	1.026.153	-	-	1.026.153	101.501	924.652	924.636	16
Julio	839.619	-	-	227.000	1.066.619	-	-	1.066.619	94.398	972.221	955.946	16.275
Agosto	860.664	-	-	203.836	1.064.500	-	-	1.064.500	98.940	965.560	955.560	76
Septiembre	868.159	-	-	187.389	1.055.505	-	-	1.055.505	59.938	995.567	956.291	2.802
Octubre	889.500	-	-	250.083	1.139.583	-	-	1.139.583	59.861	1.079.722	1.015.579	2.802
Noviembre	888.846	-	-	229.646	1.118.492	-	-	1.118.492	102.480	1.016.012	1.015.686	326
Diciembre	888.846	-	-	274.009	1.162.855	-	-	1.162.855	102.393	1.060.462	1.060.564	(102)
Subtotal	10.020.720	-	-	3.043.712	13.064.432	-	-	13.064.432	1.148.363	11.916.069	11.894.017	22.052
Ajuste por Inflacion	119.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	10.140.090	-	-	3.043.712	13.064.432	-	-	13.064.432	1.148.363	11.916.069	11.894.017	22.052

(1) Detallar los conceptos e importes de Otros pagos

Conceptos	Importes Bs
Pago primas	824.226
Pago vacaciones, vales y otros	2.219.486
Total	3.043.712

(2) Detalle de las diferencias encontradas

Conceptos	Importes Bs
Diferencia no aclarada	22.052
Total	22.052



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
28 ABR. 2011
SELLADO CON PROPOSITO DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

Gorky Chandra Galardo
Gorky Chandra Galardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

INFORMACION SOBRE INGRESOS Y GASTOS COMPUTABLES PARA LA DETERMINACION DEL IUE
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Descripción	Total según Estados Financieros	Ingresos		Gastos	
		Imponibles	No Imponibles	Deducibles	No deducibles
INGRESOS	407.326.158				
400 Venta de vehículos y repuestos	380.395.648	380.395.648			
402 Venta de servicios	18.035.689	18.035.689			
406 ingresos financieros	564.074	564.074			
407 Otros ingresos de operación	1.712.822	1.712.822			
422 Otros ingresos	4.396.272	-	4.396.272		
424 Ajuste gestiones anteriores	2.219.653	1.513.772	705.881		
(GASTOS+ COSTOS)	367.961.775				
404 Costo de ventas	266.610.271			266.610.271	-
404.2 Costo de servicios	9.500.451			9.500.451	-
COSTO DE VENTAS	91.851.053				
410 Gastos de administración	18.850.098			18.457.900	392.198
411 Gastos de comercialización	25.058.375			24.864.479	193.896
412 Gastos financieros	13.967.304			13.967.304	
413 Impuestos, tasas y patentes	15.975.535			8.153.044	7.822.491
414 depreciaciones, amortizaciones y castigos	3.477.922			1.491.554	1.986.368
423 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.276.375			1.276.375	
424 Ajuste gestiones anteriores	1.336.035			105.682	1.230.353
425 Multas y accesorios fiscales	869.189			848.223	20.966
422 Utilidad pérdida activo fijo	11.040.220			11.040.220	
RESULTADO DE LA GESTIÓN	39.364.383	402.222.005	5.104.153	356.315.503	11.646.272
(MENOS): INGRESOS NO IMPONIBLES (1)	5.104.153		(1)		(2)
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES (2)	11.646.272				
MAS / (MENOS): OTRAS REGULARIZACIONES (3)	881.562				
RESULTADO TRIBUTARIO	55.044.940				

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
28 ABR. 2011
SELLADO CON PROPOSITO DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

(3) Detallar los conceptos e importes de otras regularizaciones

Conceptos	Importes Bs
Castigo por daño y obsolescencia	74.325
Pago de IPBIVA y patentes municipales impugnados en el 2009	359.233
Provisión incobrables según Art. 17° D.S. 24051 INC C) [**]	428.004
Total	881.562

[Handwritten Signature]
Eduardo Paredes H.

[Handwritten Signature]
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

ANEXO 8

INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR (EXCEPTO ACTIVIDADES PARCIALMENTE REALIZADAS EN EL PAIS)
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Importes según Estados Financieros					Beneficiarios locales	Beneficiarios del exterior exentos	SUBTOTAL	Remesas pendientes	Remesas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo	Total - importe remesado	Total - importe remesado según Form. 530	Diferencias
	Intereses	Servicios	Otros	Dividendos	Total								
Enero	A	B	C	D	E = A + B + C + D	F	G	H = E - F - G	I	J	K = H - I + J	L	M = K - L
Febrero
Marzo
Abril
Mayo
Junio
Julio
Agosto
Septiembre
Octubre
Noviembre
Diciembre
Subtotales	.	48.480	.	.	48.480	.	.	48.480	.	.	48.480	48.480	.
Ajuste por Inflación
Totales	.	48.480	.	.	48.480	.	.	48.480	.	.	48.480	48.480	.

C Detalle de Otros

Conceptos	Importes Bs
Total	.

J Detalle de remesas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo

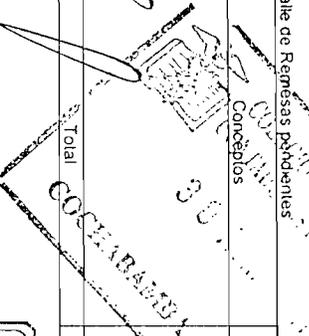
Conceptos	Importes Bs
Total	.

I Detalle de Remesas pendientes

Conceptos	Importes Bs
Total	.

M Detalle de las diferencias encontradas

Conceptos	Importes Bs
Total	.



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
26 ABR. 2011

Genny Claudia Galardo
CONTADOR
neg: 205.000.000.000

Handwritten signature

INFORMACION SOBRE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RELACIONADAS CON IMPUESTOS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Cuentas	Saldos según Estados Financieros
ACTIVO	
Anticipo para el Impuesto a las Transacciones	13.069.081
Crédito fiscal IVA	-
Otros (1)	
Total	13.069.081
PASIVO	
Débito fiscal IVA (*)	434.798
Impuesto a las transacciones por pagar	1.667.718
RC - IVA Dependientes	1.102
RC - IVA retenido a terceros	27.195
Retenciones del IT	14.235
Retenciones del IUE	49.314
Retenciones del IUE remesas al exterior	7.449
Provisión para el IUE	11.261.235
Provisión para el IPBIVA	602.527
Deudas tributarias en planes de pago	1.245.400
Otros (1)	-
Total	15.310.973
RESULTADOS	
Impuesto a las transacciones	12.758.034
Impuesto a las transacciones Financieras	2.448.631
Aportes Sociales (patronales)	1.307.037
IUE	
IPBIVA	768.853
Ingresos por la generación de crédito fiscal	
Crédito fiscal no computable cargado a resultados	
Otros (1)	
Total	17.282.555
CONTINGENTES	
Otros (1)	
Total	

Total

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

28 ABR. 2011

SELLADO CON PROPOSITO DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

(1) DETALLAR LAS CUENTAS Y LOS SALDOS

Geny Acandía Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

ANEXO 10

INFORMACION SOBRE EL MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS ESPECIFICAS Y PORCENTUALES
(EXPRESADO EN CANTIDADES)

Meses	Inventario inicial	Traspasos de producción o compras	Producción encomendada a terceros	Importaciones realizadas	Ingresos Totales	Salidas por ventas	Mermas	Salidas por elaboraciones para terceros	Salidas de productos importados	Salidas totales	Inventario final
	A	B	C	D	E=B+C+D	F	G	H	I	J=F+G+H+I	K=A+E-J
Enero											
Febrero											
Marzo											
Abril											
Mayo											
Junio											
Julio											
Agosto											
Septiembre											
Octubre											
Noviembre											
Diciembre											
Totales											

No aplicable

[Handwritten Signature]
 CUC...
 ...

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
 28 ABR. 2011
 SELLADO CON PROPOSITO DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

[Handwritten Signature]
 ...
 ...
 ...
 ...

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

INFORMACION SOBRE LAS VENTAS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS ESPECIFICAS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

28 APR. 2011

SELLADO CON PROPOSITO DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

ANEXO 11

Ventas según estados financieros

Meses	Cálculo	Ventas según estados financieros												Total
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Producto 1														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
Producto 2														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
Producto 3														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
Producto 4														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
Total ventas netas	(5)													

No aplicable

COPIA BARRA - RODRIGUEZ

[Handwritten signatures and notes]

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

INFORMACION SOBRE LAS VENTAS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS PORCENTUALES
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

28 ABR. 2011

ANEXO 12

SELLADO CON PROPOSITO DE
VALIDACION SALVAMENTE

Meses	Ingresos por ventas, netos de IVA											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre

Producto 1	(1)													
Cantidad	(2)													
Precio de venta	(3=1*2)													
Total venta	(4)													
IVA	(5=3-4)													
Total venta neta	(6)													
Tasa aplicada	(7=5/6)													
Impuesto	(8)													
Impuesto declarado	(9=7-8)													

No aplicable

Producto 2	(1)													
Cantidad	(2)													
Precio de venta	(3=1*2)													
Total venta	(4)													
IVA	(5=3-4)													
Total venta neta	(6)													
Tasa aplicada	(7=5/6)													
Impuesto	(8)													
Impuesto declarado	(9=7-8)													

Producto 3	(1)													
Cantidad	(2)													
Precio de venta	(3=1*2)													
Total venta	(4)													
IVA	(5=3-4)													
Total venta neta	(6)													
Tasa aplicada	(7=5/6)													
Impuesto	(8)													
Impuesto declarado	(9=7-8)													
Diferencia														
Producto 4	(1)													
Cantidad	(2)													
Precio de venta	(3=1*2)													
Total venta	(4)													
IVA	(5=3-4)													
Total venta neta	(6)													
Tasa aplicada	(7=5/6)													
Impuesto	(8)													
Impuesto declarado	(9=7-8)													
Diferencia														
Total Ingresos	(sum 5)													

[Handwritten signature and stamp]

EMPRESA: TOYOSA S.A.
Gestión: 2010

ANEXO 13

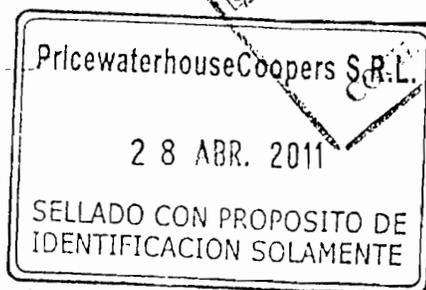
INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS AL EXTERIOR POR
ACTIVIDADES PARCIALMENTE REALIZADAS EN EL PAIS -
REMESAS EFECTUADAS POR COMPAÑIAS BOLIVIANAS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Honorarios por servicios del exterior	Retención del 2,5%	Impuesto declarado formulario 550	Diferencia
	A	B=A*2,5%	C	D=B-C
Enero	277.440	6.936	6.936	-
Febrero	251.920	6.298	6.298	-
Marzo	271.480	6.787	6.787	-
Abril	381.080	9.527	9.527	-
Mayo	270.080	6.752	6.752	-
Junio	278.920	6.973	6.973	-
Julio	395.040	9.876	9.876	-
Agosto	86.600	2.165	2.165	-
Septiembre	289.520	7.238	7.238	-
Octubre	272.560	6.814	6.814	-
Noviembre	232.440	5.811	5.811	-
Diciembre	297.960	7.449	7.449	-
Totales	3.305.040	82.626	82.626	-

D - Detalle de las diferencias encontradas

Concepto	Importe Bs
Diferencia por redondeo	-
Total	-

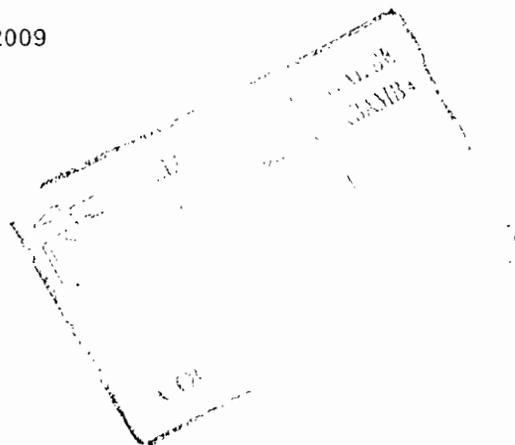
[Handwritten signature]
Gustavo Rojas



[Handwritten signature]
Gerardo Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA



PARTE III - INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS

INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS

28 de abril de 2011

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

Hemos examinado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia, el balance general de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen, que se incluye en la primera parte de este informe. Nuestro examen incluyó la aplicación de los procedimientos descritos en el "Alcance mínimo de las tareas de auditoría sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" incluido en el "Reglamento para la emisión del dictamen sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" anexo a la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del Servicio de Impuestos Nacionales del 9 de enero de 2002, y sus modificaciones posteriores.

A continuación, se detallan los procedimientos y resultados de la aplicación de los mismos:

I IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)

1 Débito Fiscal

Procedimiento

1.1 Relevamiento de información

Relevamos información respecto a:

- Tipos de ingresos que tiene la Sociedad
- Formas de liquidación del impuesto
- Facturación
- Contabilización

Resultado

La Sociedad ha devuelto activos muebles a una empresa relacionada por Bs8.071 776. La gerencia entiende que debido a que estos activos se originan en una transferencia no perfeccionada, no es necesaria la emisión de una factura, ya que cuando recibió originalmente estos activos, no obtuvo una factura y por lo tanto la devolución efectuada no estaría alcanzada por IVA.

Procedimiento

1.2 Prueba global sobre ingresos declarados

Realizamos una prueba global por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, comparando los ingresos gravados por este impuesto que se encuentran registrados en los estados financieros, con aquellos ingresos declarados en los Formularios 200.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

1.3 Conciliaciones de declaraciones juradas con saldos contables

Verificamos que el saldo de la cuenta de Débito Fiscal IVA, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de este saldo con el importe declarado en el Formulario N° 200 para los meses de marzo, mayo y noviembre de 2010. El criterio de selección de esta muestra fue al azar.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

1.4 Conciliaciones de declaraciones juradas con libros de ventas IVA

Verificamos, para los mismos meses mencionados en la prueba 1.3 anterior, que los importes declarados en el Formulario N° 200 estén de acuerdo con los importes consignados en los libros de ventas IVA.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias significativas que deban ser informadas.

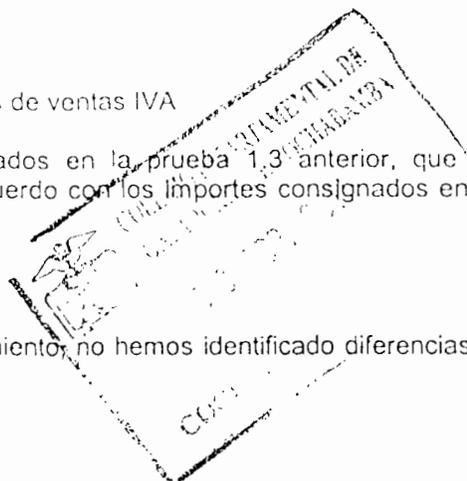
2 Crédito Fiscal

Procedimiento

2.1 Relevamiento de información

Relevamos la información relativa al cómputo del crédito fiscal y su registro

- Cómputo del crédito fiscal IVA



- Política de registro contable
- Registro y generación del libro de compras IVA

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas, excepto por Bs63.115, correspondientes a crédito fiscal computado en exceso, para el cual la gerencia nos ha informado que se realizará la correspondiente rectificatoria.

Procedimiento

2.2 Conciliaciones de declaraciones juradas con saldos contables

Verificamos, para los meses de enero, julio y diciembre de 2010, seleccionados al azar, que el saldo de la cuenta de activo Crédito Fiscal IVA, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de los saldos mensuales con el importe declarado en el Formulario N° 200.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser reportadas.

Procedimiento

2.3 Conciliaciones de declaraciones juradas con libros de compras IVA

Verificamos, para los mismos meses indicados en la prueba 2.2 anterior, que los importes declarados en el Formulario N° 200 estén de acuerdo con los importes consignados en los libros de compras IVA.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

2.4 Revisión de los aspectos formales de las facturas que respaldan el Crédito Fiscal IVA

Seleccionamos 108 facturas, las más significativas, incluyendo pólizas de importación, registradas en el Libro de Compras IVA del mes de julio de 2010, y realizamos una prueba de cumplimiento, detallada posteriormente en este punto. El alcance de nuestra muestra fue del 60% del monto de crédito fiscal declarado en dicho mes



Fecha	Numero de NIT	Proveedor	Numero de Factura	Numero de autorización	Credito Fiscal	Total Factura
14/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6584	3	101 336	779 508
20/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20392	3	54 506	492 244
12/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18908	3	53 555	483 656
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21189	3	51 457	447 486
30/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7171	3	50 578	439 843
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6547	3	50 513	439 278
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20726	3	45 836	398 605
21/07/2010	2878281016	CAMACHO PINTO JAVIER FERN	254	3001001081380	40 367	310 514
05/07/2010	1030029024	TOYOSA S A - NOTA DE CREDITO	52	39010280473	40 348	310 373
24/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7119	3	36 382	279 862
02/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17919	3	35 669	310 189
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21145	3	35 580	308 965
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20724	3	35 017	292 800
19/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13203	3	33 849	260 377
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21692	3	33 750	259 615
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21781	3	33 750	259 615
24/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21133	3	32 653	283 961
21/07/2010	1005931025	J. GUTIERREZ S R L AGENC	2010231C6745	3	31 791	244 546
23/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6863	3	31 581	274 639
12/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6467	3	31 515	312 423
31/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6177	3	31 489	273 838
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6571	3	31 407	273 125
24/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7072	3	31 380	272 891
21/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7070	3	31 380	272 891
27/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18798	3	31 379	272 882
26/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18278	3	31 343	272 569
12/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6472	3	31 297	272 169
11/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6470	3	31 297	272 169
25/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6255	3	31 280	272 021
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6551	3	31 249	271 752
11/07/2010	1005931025	J. GUTIERREZ S R L AGENC	2010231C6182	3	31 247	240 362
24/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010711C13667	3	31 237	240 285
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6302	3	30 353	263 960
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21414	3	30 104	261 754
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6276	3	30 082	261 603
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6400	3	30 082	261 603
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6399	3	30 082	261 603
05/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17940	3	29 962	260 559
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6402	3	29 869	259 751
14/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6576	3	29 869	259 751
09/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18672	3	29 829	259 403
11/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6580	3	29 656	257 898
23/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6749	3	29 632	227 938
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6262	3	29 499	256 533
11/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6578	3	28 022	243 689
01/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6258	3	27 945	243 019
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6259	3	27 829	242 010
01/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18343	3	27 716	241 027
14/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6577	3	26 712	232 296
14/07/2010	1005931025	J. GUTIERREZ S R L AGENC	2010231C6597	3	26 642	231 687
20/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20469	3	26 499	230 443
30/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7130	3	26 427	229 818
12/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6492	3	26 264	228 400
28/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21291	3	26 209	227 922
12/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18793	3	26 120	227 148
13/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C19395	3	26 053	228 566
08/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6408	3	25 938	216 985
12/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6466	3	25 938	216 985
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6317	3	25 935	216 859
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6254	3	25 924	216 767
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6550	3	25 920	216 735
14/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6567	3	25 893	216 509
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6521	3	25 875	216 357
26/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21088	3	25 858	216 218
28/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21332	3	25 858	216 216
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21436	3	25 858	216 216
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21356	3	25 858	216 216
09/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6404	3	25 806	215 781
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21828	3	25 282	211 400
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6542	3	24 932	209 473
24/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21306	3	24 825	207 579

1005147027
 1028433025
 1005931025
 3001001081380
 39010280473

Fecha	Numero de NIT	Proveedor	Numero de Factura	Numero de autorizacion	Credito Fiscal	Total Factura
					2 303 175	19 446 963
01/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17946	3	24 825	207 579
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6260	3	24 733	206 809
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6261	3	24 733	206 809
21/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C7009	3	24 579	189 069
01/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17914	3	24 519	156 814
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6251	3	24 463	188 177
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6252	3	24 463	188 177
05/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6253	3	24 463	188 177
23/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6793	3	24 350	195 457
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C8562	3	24 349	195 449
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6560	3	24 220	194 414
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6574	3	21 565	197 042
21/07/2010	1045147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6731	3	22 910	191 546
17/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17955	3	22 298	193 911
17/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17930	3	22 047	184 349
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13578	3	20 315	156 269
29/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21343	3	19 485	156 406
24/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18234	3	19 408	162 282
24/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C18872	3	19 408	162 282
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C17924	3	19 386	162 099
16/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20044	3	19 376	162 015
26/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13724	3	19 167	153 853
26/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13477	3	19 153	153 741
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13755	3	19 153	153 741
11/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C12918	3	19 147	153 693
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20335	3	18 990	152 432
27/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21140	3	18 990	152 432
30/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C21682	3	18 990	152 432
16/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20003	3	18 990	152 432
22/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20984	3	18 990	152 132
23/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010701C20400	3	18 990	152 432
13/07/2010	1005147027	AGENCIA ADUANERA LEXUS S	2010231C6537	3	18 897	151 686
23/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13326	3	18 864	151 421
21/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13317	3	18 850	151 309
22/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13328	3	18 850	151 309
22/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C13330	3	18 850	151 309
15/07/2010	1028433025	AGENCIA DESPACHANTE DE AD	2010735C12913	3	18 822	151 084
Total facturas revisadas					3 084 763	25 769 850
Total compras del mes					5 119 193	39 378 411
Alcance					60%	

Sobre esta muestra, verificamos los siguientes aspectos:

- Inclusión del nombre de la Sociedad y de su número de NIT en la factura.
- Que la fecha registrada en la factura coincida con aquella registrada en el libro de compras y que corresponda al periodo de declaración.
- Que el concepto del gasto corresponda a la actividad propia de la Sociedad.
- Que los importes registrados en la factura coincidan con los registrados en el libro de compras.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos que deban ser informados.

3 Aspectos Formales

Procedimiento

3.1 Libros de Compras y Ventas IVA

Revisamos los aspectos formales que deben cumplir los Libros de Compras y Ventas IVA, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

- Empaste, foliación y notariación.
- Inclusión de todas las columnas que corresponden según la normativa vigente.
- Registro de todos los datos que corresponden (de forma que no puedan ser alterada y que estén totalizados).
- Que no existan borrones, tachaduras o enmiendas.
- Registro cronológico.

Efectuamos esta revisión para los meses enero, septiembre y diciembre de 2010, seleccionados al azar.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado temas relevantes a ser informados.

Procedimiento

3.2 Declaraciones Juradas

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las Declaraciones Juradas:

- Llenado de las casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.

Efectuamos esta revisión para toda la gestión 2010.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

4 Proporcionalidad del crédito fiscal (IVA)

No aplicable. Toyosa S.A. no realiza el cálculo de la proporcionalidad del crédito fiscal IVA. De nuestra revisión, establecimos que, la Sociedad computa y registra la totalidad el crédito fiscal generado en las operaciones relacionadas directamente con ventas en zona franca, las que no están gravadas por el impuesto al valor agregado.

II IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES (IT)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos información respecto a los ingresos que percibe la entidad y el procedimiento de determinación, tratamiento contable y liquidación del Impuesto a las Transacciones:

- Verificamos los ingresos generados por el IT están expuestos en los estados financieros.
- Verificamos que todos los ingresos alcanzados por el IT hayan sido realmente declarados.

Resultado

La Sociedad ha devuelto activos muebles a una empresa relacionada por Bs8.071.776. La gerencia entiende que debido a que estos activos se originan en una transferencia no perfeccionada no es necesaria la emisión de una factura ya que cuando recibió originalmente estos activos, no obtuvo una factura y por lo tanto la devolución efectuada no estaría alcanzada por IT.

Procedimiento

2 Prueba global de ingresos

Realizamos una prueba global por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 comparando los ingresos gravados por este impuesto que se encuentran registrados en los estados financieros, con aquellos ingresos declarados en los formularios 400.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

3.1 Conciliaciones de las cuentas del pasivo con las declaraciones juradas

Verificamos al 31 de diciembre de 2010 que el saldo de la cuenta de pasivo del IT al final del mes, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de estos saldos con los importes declarados en el Formulario 400.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

3.2 Conciliaciones de las cuentas del gasto con las declaraciones juradas

Verificamos la conciliación de la cuenta del gasto por IT acumulada al mes de diciembre de 2010, con la sumatoria de gastos del Formulario 400 por el ejercicio 2010.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

4 Revisión de la compensación del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) con el IT

Verificamos para toda la gestión 2010, que la compensación del IUE con el IT haya sido correctamente efectuada

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

5 Declaraciones Juradas

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las Declaraciones Juradas de IT realizada durante la gestión:

- Llenado de las casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.

Efectuamos esta revisión para todos los formularios presentados en la gestión.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas

II. REGIMEN COMPLEMENTARIO - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO – DEPENDIENTES

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos la información respecto a la forma de determinación de este impuesto y a los conceptos que la entidad incluye dentro de la base de cálculo del mismo.

Relevamos la información sobre la forma de registro tanto en planillas como en las cuentas contables.

Finalmente, mediante un análisis de las cuentas de gastos, identificamos aquellas cuentas relacionadas con los pagos a dependientes y obtuvimos información respecto a su inclusión en la base de determinación de este impuesto.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

2 Razonabilidad del impuesto declarado

2 Comparación de las planillas tributarias con el Formulario 608 (actual formulario N° 608)

Verificamos que los importes declarados en el Formulario 608 de los meses de enero y julio de 2010, que fueron seleccionados al azar, se obtengan de las planillas tributarias

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos diferencias relevantes a ser informadas.

Procedimiento

2 Revisión de la elaboración de la planilla tributaria

Verificamos que los cálculos de las planillas tributarias, seleccionadas para los meses enero y julio 2010, sean razonablemente correctos, tomando en cuenta los importes de salarios mínimos, el mantenimiento de valor de los créditos fiscales de los dependientes, correcto arrastre de los saldos de créditos fiscales de los meses anteriores, etc.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

2.3 Comparación de los sueldos netos según la planilla de sueldos vs. la planilla tributaria

Verificamos que los saldos de los sueldos netos computables de las planillas tributarias de los meses de enero y julio de 2010, corresponden al total ganado neto de aportes laborales de la planilla de sueldos.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento no hemos identificado diferencias significativas.

IV IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS – BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR (IUE – BE)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos la información respecto a los siguientes aspectos.

- Tipo de operaciones que se realizan con personas o empresas del exterior.
- Forma de contabilización para cada uno de los tipos de operaciones que se efectúan.
- Cuentas, tanto en pasivo como en gastos, en las cuales se registran estas operaciones, y obtención de los mayores de las mismas.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos observaciones relevantes a ser informadas.

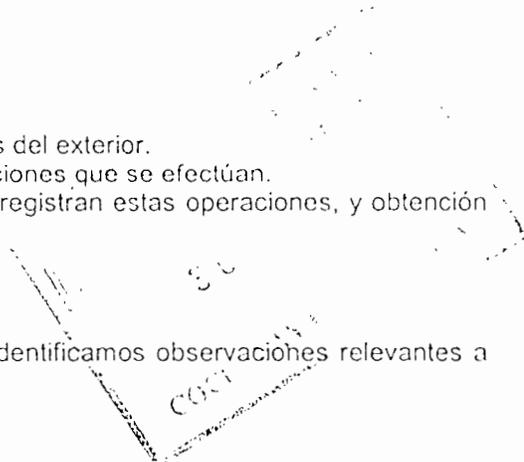
Procedimiento

2 Razonabilidad de los procedimientos de retención

En base al relevamiento, identificamos aquellas operaciones por las cuales se debe retener el IUE-BE y verificamos la razonabilidad de los montos declarados en los meses de marzo y octubre 2010 seleccionados al azar.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos aspectos relevantes que deban ser informados.



V IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos información de los gastos e ingresos para determinar si la clasificación como conceptos deducibles o imponibles respectivamente en el cálculo del IUE, es efectuada de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 843 y Decreto Supremo No. 24051.

Resultado

La Sociedad ha transferido bienes inmuebles a un accionista a un precio menor al valor en libros. De acuerdo con lo expresado por la gerencia, el precio de venta del inmueble se fijó en función de una oferta anterior recibida de un tercero por el mismo inmueble, sin embargo, esta venta no fue perfeccionada.

Procedimiento

2 Cálculo de la provisión del IUE

En base al relevamiento revisamos el cálculo de la provisión del IUE al cierre de la gestión fiscal.

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que requieran ser informadas

VI IMPUESTO A LOS CONSUMOS ESPECIFICOS

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad.

VII IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS Y SUS DERIVADOS

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad.

VIII RETENCIONES DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES (IT), DEL IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE) Y DEL REGIMEN COMPLEMENTARIO AL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (RC-IVA)

1 Retenciones a Directores y Síndicos

Procedimiento

1.1 Relevamiento de información

Mediante un relevamiento, identificamos las cuentas de gastos donde se registran los pagos a síndicos y directores.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento no hemos identificado aspectos relevantes a ser informados.

2 Determinación y pago de retenciones

Revisamos 5 pagos efectuados durante la gestión 2010, verificando la adecuada determinación de los impuestos (RC-IVA e IT).

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos significativos que reportar

Procedimiento

2 Retenciones RC-IVA – rendimientos de capital

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad

Retenciones a terceros (IUE e IT)

Procedimiento

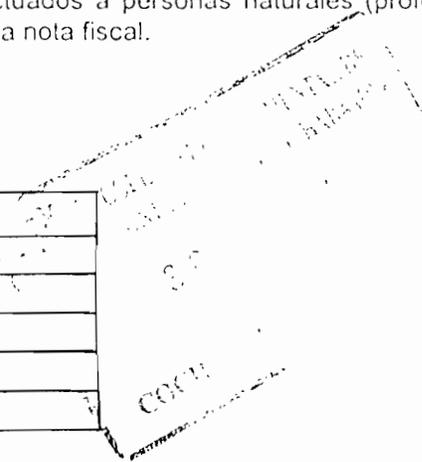
1 Relevamiento de información

Mediante un relevamiento de las cuentas de gastos, identificamos las cuentas donde se registran los gastos por alquileres, compra de bienes y servicios efectuados a personas naturales (profesionales liberales u oficios) por los cuales la Sociedad no obtuvo una nota fiscal.

Resultado

Las cuentas identificadas son:

Cuenta	Nombre de la cuenta
610119	VIGILANCIA Y SEGURIDAD
610125	OTROS HONORARIOS
610203	GASTOS DE VIAJE
610205	GASTOS DE REPRESENTACION
620131	FLETES INTERNOS



Procedimiento

3.2 Determinación y pago de retenciones

Sobre una muestra de cinco casos para las cuentas identificadas que se mencionan a continuación, verificamos la adecuada determinación de los impuestos (RC-IVA, IUE e IT) y su pago íntegro y oportuno en los formularios correspondientes:

Fecha	Cónte	Descripción	Importe del Gasto	Retención IUE	Retención IT	Retención RC-IVA	Retenciones Segun PwC	Diferencias	Ottrasvaciones y/o Comentarios
610203 Gastos de Viaje									
27/01/2010	CE56	Viajeros viaje a Santa Cruz Sr. Salvador	4,000			520	520		Ninguna
14/02/2010	CE819	Viajeros viaje a Santa Cruz Sr. Marcial	32,500			4,220	4,220		Ninguna
31/12/2010	CD47	Viajeros viaje a Santa Cruz Sr. y Aranda	500			70	70		Ninguna
15/02/2010	CE1375	Viajeros viaje a Santa Cruz Sr. Salvador	24,170			3,160	3,160		Ninguna
15/01/2010	CD163	Viajeros viaje a La Paz - Cochabamba Sr. Luis Rojas	370			48	48		Ninguna
15/12/2010	CD140	Viajeros viaje a Cochabamba Sr. Salvador	16,210			2,110	2,110		Ninguna
610125 Otros Honorarios									
21/06/2010	CE4920	Pago por mantenimiento de vehículos para gerentes a Juan José Teón	663	8%	20		103		Ninguna
25/12/2010	CD47	Mantenimiento de vehículos de propiedad y representación	734	9%	22		114	-0	Ninguna
12/01/2010	CE148	Honorarios por apoyo de mantención de repuestos y vehículos	1000	12%	30		155		Ninguna
30/01/2010	CD137	Pago de honorarios de limpieza de apoyo en atención de personal de FMC	450	5%	14		70		Ninguna
04/03/2010	CD109	Pago de honorarios a Richard Ortiz por servicio de chofer del Sr. Darío Salavieja	2130	26%	64		330		Ninguna
20/09/2010	CD88	Pago de servicios de seguridad en departamento repuestos personal	2,100	25%	71		307		Ninguna
610122 Vigilancia y Seguridad									
25/10/2010	CD 278	Manifiesto de refrigeración a guardias	1,275	22%	53		275		Ninguna
19/12/2010	CD 360	Manifiesto de refrigeración a guardias	1,010			130	130		Ninguna
15/02/2010	CD229	Pago de viáticos a Marcos Rea personal de seguridad	138			18	18	0	Ninguna
12/05/2010	CD06	Pago de servicios de seguridad y vigilancia de fines de abril	5,807	73%	170		908	0	Ninguna
26/07/2010	CD45	Pago de viáticos a Marcos Rea personal de seguridad	307	4%	11		57	-0	Ninguna
30/01/2010	CD50	Provisión de viáticos a policías de Yacaja	710	8%	21		110	0	Ninguna
610205 Gastos de Representación									
26/01/2010	CD198	Pagos de sepelio del Sr. Salamanca	10,450	1,25%	33		1,002		Ninguna
07/05/2010	CE 2166	Compra de cheques para asistencia del Brasil	357	10%	10		25	-0	Ninguna
30/01/2010	CD126	Atención al Sr. Gato en viáticos de TCFM	1000			210	210		Ninguna
10/09/2010	CE 4777	Compra de cheque de sueldo para el Sr. Gato	1000			0	0		Ninguna
30/01/2010	CE1837	Propina para almuerzo representantes del Banco Bala	400			0	0		Ninguna
620131 Fletes Internos									
12/01/2010	CE94	Pago de transporte de repuestos de terminal curva de Hukjan y Zona Franca curva de Hukjan	1,100	7%	17		88	-0	Ninguna
22/03/2010	CE1413	Pago de transporte de repuestos de Zona Franca a la Oficina principal	500	7%	17		88	-0	Ninguna
11/06/2010	CE3004	Pago de transporte de viaje de repuestos de Zona Franca a almacén El Ato	230	3%	7		37		Ninguna
13/08/2010	CE4222	Pago de transporte de flotas de Zona Franca a almacén El Ato	490	8%	15		77	-0	Ninguna
27/10/2010	CE5003	Pago de transporte de repuestos Zona Franca a Oficina central	200	3%	14		44	-0	Ninguna
23/12/2010	CE1063	Pago de transporte de repuestos Zona Franca a Terminal de servicios	800	10%	24		125	0	Ninguna

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que requieran ser informadas.

Procedimiento

3.3 Conciliaciones de las cuentas de pasivo con las declaraciones juradas

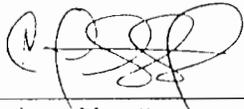
Para los meses de marzo, junio y octubre de 2010, seleccionados al azar, verificamos que los saldos pasivos de las cuentas de retenciones de impuestos IUE, RCIVA e IT coincidan con los importes declarados en el mes siguiente.

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que requieran ser informadas.

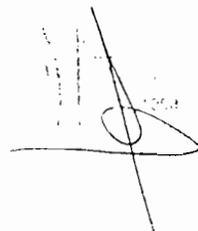
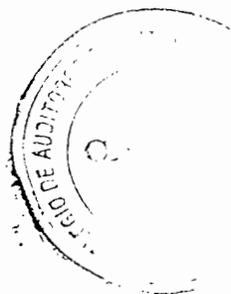
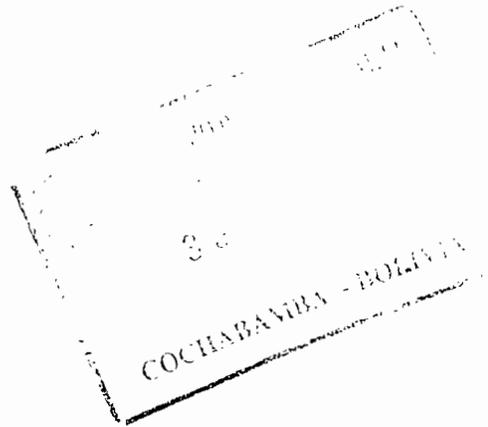
El presente informe ha sido emitido solamente para información y uso del Presidente y Directores de Toyosa S.A. y del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) y no deberá ser utilizado con ningún otro propósito, ni por ninguna otra parte.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870



Handwritten signature or initials, possibly "M. A.", written over a horizontal line.



TOYOSA S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
e información tributaria complementaria

CONTENIDO

Parte I - Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

Parte II - Información tributaria complementaria

Dictamen del auditor independiente
Anexos 1 a 13

Parte III - Informe con la descripción de los procedimientos aplicados para la revisión de la situación tributaria, los alcances de las pruebas realizadas y las conclusiones alcanzadas con la aplicación de esos procedimientos

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

TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

PARTE I - ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Balance general
- Estado de ganancias y pérdidas
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo
- Notas a los estados financieros

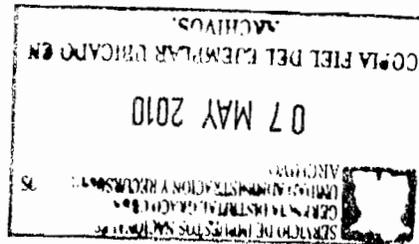
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz – Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

29 de abril de 2010

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

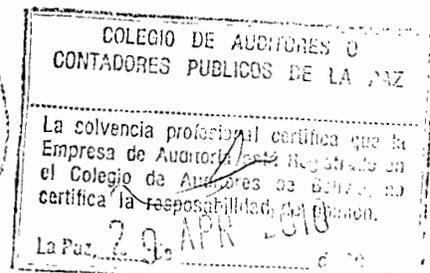


- 1 Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995, y algunos terrenos existentes al 31 de diciembre de 2006, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas por peritos independientes, cuyos informes nos fueron entregados. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la base utilizada para la determinación de los valores de los activos fijos y la depreciación acumulada de cada ejercicio, se basa en los informes de dichos profesionales.
- 2 Efectuamos nuestros 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 y en los informes de los peritos independientes que se mencionan en el primer párrafo, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.
- 4 Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Fundación para el Desarrollo Empresarial "FUNDEMPRESA" y el Servicio de Impuestos Nacionales - SIN) y, por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria Crown Ltda., inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870



TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Nota	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	12.229.520	6.127.448
Inversiones temporarias	4	3.093.248	2.088.771
Cuentas por cobrar comerciales	5	19.583.591	16.532.649
Anticipo a proveedores	6	28.549.942	4.075.606
Otras cuentas por cobrar	7	92.612.979	86.415.995
Inventarios	8	83.195.375	159.953.202
Gastos pagados por anticipado		142.211	106.084
Total activo corriente		239.406.866	275.299.755
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	9	8.588.003	5.516.778
Activo fijo	10	139.124.227	137.285.095
Uso de marca		2.827.999	3.330.008
Otros activos	11	9.403.178	9.822.660
Total activo no corriente		159.943.407	155.954.541
Total activo		399.350.273	431.254.296
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	9.502.616	17.655.784
Deudas bancarias y financieras	13	152.628.409	86.664.799
Otros préstamos	14	1.712.932	1.101.256
Anticipos de clientes	15	33.924.773	146.678.866
Deudas fiscales y sociales	16	16.413.640	17.429.128
Otras cuentas por pagar	17	9.626.581	12.136.161
Total pasivo corriente		223.808.951	281.665.994
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	9.859.058	4.492.365
Otros préstamos	14	1.641.033	2.191.235
Deudas fiscales y sociales		-	380.176
Previsión para indemnizaciones		3.275.914	3.303.274
Ingresos diferidos		8.013.126	4.808.614
Total pasivo no corriente		22.789.131	15.175.664
Total pasivo		246.598.082	296.841.658
PATRIMONIO NETO			
Capital	18	96.000.000	96.000.000
Ajuste de capital	21	16.586.914	16.586.914
Reserva legal	20	1.855.133	1.112.260
Ajuste de reservas patrimoniales	22	2.064.366	2.064.366
Resultados acumulados		36.245.778	18.649.098
Total patrimonio neto		152.752.191	134.412.638
Total pasivo y patrimonio neto		399.350.273	431.254.296
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		3.510.906	766.313

SERVICIO DE IMPUESTOS Y TRIBUTACIÓN
 DIRECCIÓN GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS
 07 MAY 2010
 COPIA FIEL DEL EJEMPLAR UBICADO EN ARCHIVOS.

GOBIERNO DEPARTAMENTAL DE
 BOZÓN DE COCHABAMBA

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

[Firma]
 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio

[Firma]
 Gerónimo Meteán
 Vicepresidente

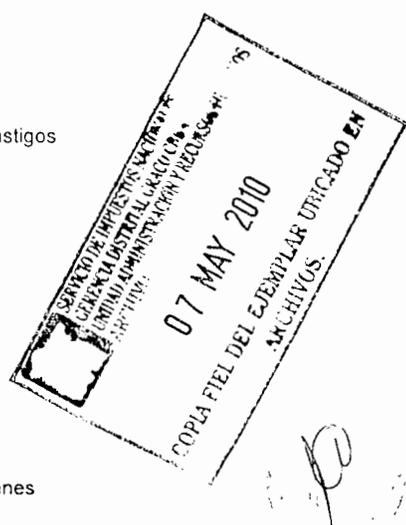
[Firma]
 Orlando Vejada
 Síndico

[Firma]
 Jenny Arandia
 Contador General
 CONTADOR
 Reg. 2057 - A

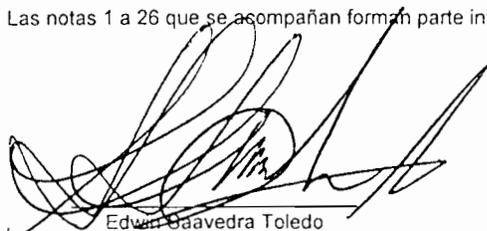
TOYOSA S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

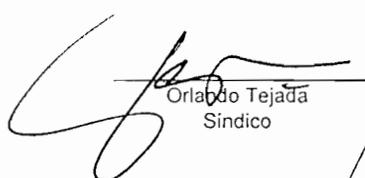
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Venta de vehículos y repuestos local	203.438.719	254.073.292
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	159.644.472	138.313.444
Venta de servicios	14.648.290	12.736.105
	<u>377.731.481</u>	<u>405.122.841</u>
Costo de ventas	<u>(299.689.635)</u>	<u>(309.317.638)</u>
	<u>78.041.846</u>	<u>95.805.203</u>
Gastos de administración	(16.041.795)	(14.811.320)
Gastos de comercialización	(20.427.256)	(23.084.164)
Gastos financieros	(10.960.643)	(13.256.996)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(4.338.158)	(6.317.360)
Impuestos, tasas y patentes	(10.875.908)	(12.183.729)
	<u>(62.643.760)</u>	<u>(69.653.569)</u>
Utilidad operativa	15.398.086	26.151.634
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	1.051.313	(3.913.449)
Otros ingresos	1.627.076	2.726.577
Multas y accesorios	(2.819.482)	(4.230.973)
Rendimiento de inversiones	3.190.872	-
Pérdida en venta de activo fijo	(75.946)	(8.766.362)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(96.192)	4.036.705
Ajuste de gestiones anteriores	63.826	(453.133)
	<u>18.339.553</u>	<u>15.550.999</u>

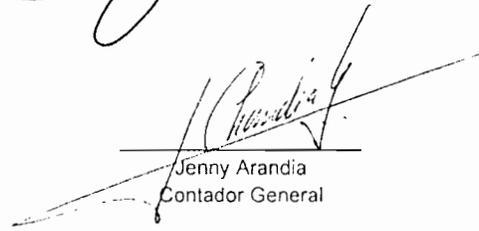


Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

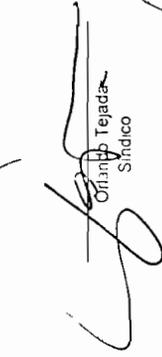
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Revalorización técnica de activos fijos Bs	Reserva legal Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 1° de enero de 2008	78.560.000	5.021.063	14.032.810	1.112.260	15.697.243	141.668	4.352.540	118.917.584
Reclasificación del Ajuste Global del patrimonio en función de la Norma Contable N° 3 revisada	-	11.013.705	-	-	(13.451.769)	2.438.064	-	-
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008	17.440.000	-	(14.032.810)	-	(2.245.474)	-	(1.215.944)	(54.228)
Reexpresión del incremento del capital	-	552.146	-	-	-	(515.365)	(38.497)	(1.717)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	15.550.999	15.550.999
Saldos al 31 de diciembre de 2008	96.000.000	16.586.914	-	1.112.260	-	2.064.366	18.649.098	134.412.638
Constitución de Reserva Legal add referendum próxima Junta de Accionistas	-	-	742.873	-	-	-	(742.873)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	18.339.553	18.339.553
Saldos al 31 de diciembre de 2009	96.000.000	16.586.914	-	1.855.133	-	2.064.366	36.245.778	152.752.191

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Gerardo Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Mategót
Vicepresidente


Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General

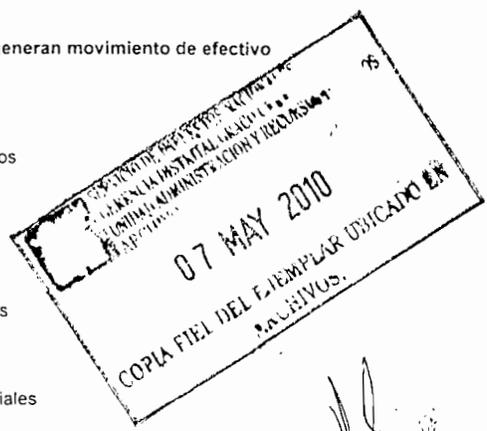
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

SERVICIO DE IMPUESTOS Y ASESORIA
OFICINA GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS
BARRIO LAS CAJAS
CALLE 18 N° 1000
BOGOTÁ - COLOMBIA
07 MAY 2010
COPIA FIEL DEL EJEMPLAR UBICADO EN
ARCHIVOS.

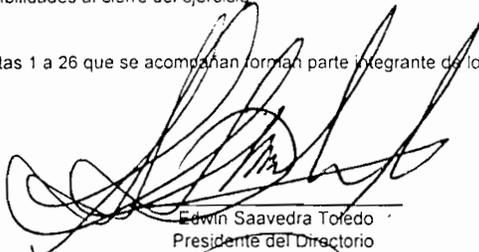
TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	18.339.553	15.550.999
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	1.794.983	1.559.817
Amortización de activo intangible	354.205	457.209
Previsión para incobrables	1.885.879	1.110.380
Previsión por desvalorización de inventarios	303.091	2.364.748
Pérdida en venta de activo fijo	75.946	8.766.363
Cargos por valuación de otros activos	-	825.206
Intereses por pagar	714.311	668.407
Rendimiento de inversiones	(3.190.872)	-
Previsión para indemnizaciones	755.723	787.842
Total fondos originados en las operaciones	21.032.819	32.090.971
Cambios en activos y pasivos		
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(4.936.821)	(4.406.997)
Incremento en otras cuentas por cobrar	(6.196.984)	(5.413.588)
Disminución (Incremento) en inventarios	76.454.736	(58.056.377)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	(36.124)	287.386
Disminución en cuentas por pagar comerciales	(8.153.168)	(2.858.314)
(Aumento) Disminución en anticipos de clientes	(112.754.093)	113.139.539
Anticipo a proveedores	(24.474.336)	-
Disminución en deudas fiscales y sociales	(1.395.664)	(42.219.921)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(2.509.580)	1.894.510
Incremento en ingresos diferidos	3.204.512	1.152.046
Pago de indemnizaciones	(783.083)	(697.174)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	(60.547.786)	34.912.081
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Incremento en inversiones temporarias	(1.004.477)	(78.563)
Incremento en inversiones permanentes	119.647	1.705.089
Disminución neta de activo fijo y otros activos	(3.142.775)	4.698.778
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	(4.027.605)	6.325.304
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos bancarios	(81.308.263)	(42.993.112)
Nuevos financiamientos bancarios	151.985.726	3.478.904
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	70.677.463	(39.514.208)
Incremento de efectivo durante el ejercicio	6.102.072	1.723.177
Disponibilidades al inicio del ejercicio	6.127.448	4.404.271
Disponibilidades al cierre del ejercicio	12.229.520	6.127.448

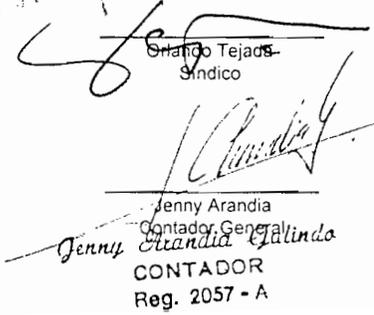


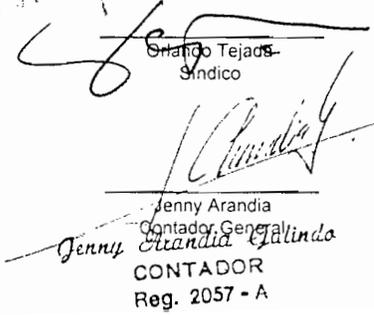
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Meleah
Vicepresidente




Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General
Genny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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 estados financieros individuales de TOYOSA S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria Crown Ltda., inversión que está valuada a su valor patrimonial proporcional.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Los principios de contabilidad más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

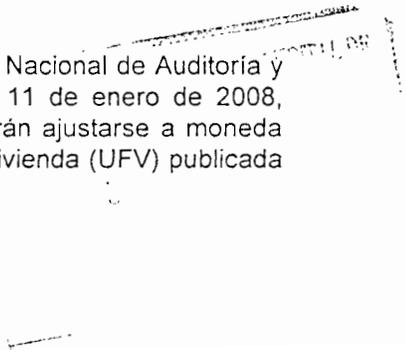
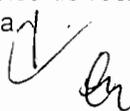
2.1 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, 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.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.2 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

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 2009 y 2008 es de 1.53754 y 1,46897, respectivamente.

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. Las ventas son realizadas en dólares estadounidenses, actualizadas al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de los clientes que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La previsión constituida es suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados a valores corrientes.

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 un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

f) Inversiones

- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están valuados al costo de adquisición más los respectivos productos devengados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- **Inversiones en empresas:** Corresponde al 58,77% del paquete accionario de "Crown Ltda.", inversión que está valuada bajo el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP)

De En

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- **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, 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 la marca "Toyota" en la República de 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 terrenos, maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

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.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

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 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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 gastos 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 y 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.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 Y 2008

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja en moneda nacional	1.117.446	1.029.190
Caja en moneda extranjera	367.572	537.010
Caja en yenes	161	-
Fondo Fijo	19.500	-
Bancos en moneda nacional	2.161.950	1.044.325
Bancos en moneda extranjera	<u>8.562.891</u>	<u>3.516.923</u>
	<u>12.229.520</u>	<u>6.127.448</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósitos a Plazo Fijo	3.029.846	1.429.391
Fondos de Inversión	46.404	632.303
Otros Valores	<u>16.998</u>	<u>27.077</u>
	<u>3.093.248</u>	<u>2.088.771</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Clientes vigentes:		
Clientes	3.090.177	1.932.876
Clientes con garantía	210.866	615.792
Clientes por pedido	<u>18.766.181</u>	<u>16.549.523</u>
	22.067.224	19.098.191
Clientes en mora	<u>2.200.600</u>	<u>2.175.915</u>
	24.267.824	21.274.106
Previsión para cuentas incobrables	<u>(4.684.233)</u>	<u>(4.741.457)</u>
	<u>19.583.591</u>	<u>16.532.649</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mitsui & Co.Japan	820.385	1.012.580
Toyota Argentina S.A.	8.504.079	-
Bolivian Foods S.A.	6.009.500	-
Hossen Constructora	4.048.476	-
Shandong Kerui Petroleum Equipment	3.522.557	-
Kodiak Engineering	1.222.845	-
Aquarius Shipping Colombia Ltda	386.969	-
Moya Salinas Adolfo	331.406	-
Bisa Leasing S.A.	-	721.682
ICOMBOL	-	569.802
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	184.928	207.201
Huanca Ramos Julio	172.611	-
La Cussine S.R.L. Cocinas Integrales	138.572	-
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	106.050	-
Toyota Do Brasil Ltda.	543.891	80.719
Carlos Caballero Srl	-	259.628
Saavedra Toledo Juan Carlos	61.983	214.540
Saavedra Mendizabal Danilo	636.300	-
Zhejiang Grand Import. & Export Co., Ltd	157.496	164.848
Santillana Ciriani Alberto Peru	626.402	96.200
Otros	516.764	748.406
	<u>28.549.942</u>	<u>4.075.606</u>

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (neto)	30.810.968	38.382.736
Deudores diversos	5.249.750 -	10.248.355
Cuentas corrientes con otras empresas	8.443.041 -	7.186.982
Cuentas del personal	7.950.413	689.395
Cuentas por cobrar accionistas	41.362.875	26.010.128
Impuestos acreditables y otros conceptos	8.775.546 -	6.116.219
Cuentas por cobrar en mora	1.843.376	2.101.186
	<u>98.435.969</u>	<u>90.735.001</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(5.822.990)</u>	<u>(4.319.006)</u>
	<u>92.612.979</u>	<u>86.415.995</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mercaderías en tránsito	62.397.182	138.973.897
Reparaciones en proceso	47.794	1.275.705
Repuestos	11.016.354	9.395.192
Existencias varias	4.824.428	4.606.307
Vehículos en consignación	4.451.436	4.120.764
Vehículos	3.418.024	5.007.023
Almacén en planta	1.592.811	1.584.474
Llantas	573.014	65.478
Electrónicos	110.063	102.628
Baterías	5.595	5.594
Otros en consignación	100.971	93.713
	<u>88.537.672</u>	<u>165.230.775</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	<u>(5.342.297)</u>	<u>(5.277.573)</u>
	<u>83.195.375</u>	<u>159.953.202</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	490.000	512.873
Acciones en Country Club	56.560	6.143
Acciones en Crown Ltda. (*)	8.311.099	5.226.948
Otras inversiones	5.869	59.200
	<u>8.863.528</u>	<u>5.805.164</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(288.386)</u>
	<u>8.588.003</u>	<u>5.516.778</u>

(*) El importe registrado al 31 de diciembre de 2009, ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados de Crown Ltda. al 31 de diciembre de 2008. Durante el ejercicio 2008, estas inversiones se registran su valor de costo histórico de la inversión en Crown Ltda.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u> (Reexpresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	109.382.211	-	109.382.211	108.922.177
Edificios	35.200.952	11.196.262	24.004.690	24.194.661
Muebles y enseres	6.448.358	5.284.477	1.163.881	908.659
Vehículos	2.151.634	1.469.259	682.375	199.662
Equipos de computación	4.674.440	3.983.572	690.868	591.478
Maquinaria y equipo	4.855.108	4.211.645	643.463	628.872
Herramientas en general	2.453.696	2.027.608	426.088	435.469
Biblioteca	248.645	224.691	23.954	45.312
Obras en curso	2.106.697	-	2.106.697	1.358.805
	<u>167.521.741</u>	<u>28.397.514</u>	<u>139.124.227</u>	<u>137.285.095</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u> (Reexpresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Licencias	11.068	-	11.068	7.400
Software	1.154.544	(1.118.929)	35.615	22.014
Maquinaria pesada (*)	10.144.899	-	10.144.899	10.618.452
Provisión para desvalorización	(788.404)	-	(788.404)	(825.206)
	<u>10.522.107</u>	<u>(1.118.929)</u>	<u>9.403.178</u>	<u>9.822.660</u>

(*) La maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores y maquinaria de asfalto, misma que se encuentra garantizando operaciones bancarias de la empresa relacionada, Empresa Constructora Concordia S.A. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados del revalúo técnico practicado por perito independiente a esas fechas.

CCP
 GOBIERNO FEDERAL DE
 URUGUAY
 MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
 IMP. GUBERNAMENTAL

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Intermex	-	10.012.864
Astec Underground	14.835	15.527
Auto Accesory Chile S.A.	76.785	80.369
Distribuidora Suiza	29.694	31.080
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	1.549	1.621
Sumitomo Motor Corporation	68.130	30.014
Toyota Argentina	-	6.338
Toyota Motor Corporation	17.410	46.574
Toyota Tsusho Corporation	6.387	6.685
Superpolo S.A.	420.312	-
AGP Perú S.A.G.	95.357	-
J.S.W. Parts PTY. Ltda.	68.720	-
Francocolombiana de Construcción S.A. Colombia	17.627	-
Proveedores del exterior	816.806	10.231.072
Proveedores locales		
Entel S.A.	1.164.352	788.714
Juán Ramón Díaz Heresi	-	623.844
Comunicaciones El Pais S.A.	470.062	508.122
Periodistas Asociados Television	297.399	354.201
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	-	301.232
Bisa Seguros y Reaseguros S. A.	-	293.732
Adriática Seguros y Reaseguros S.A.	-	137.435
Amtronix E & R A.	59.315	35.524
Cámara Automotor Boliviana	92.796	97.128
Credinform International S.A.	683	-
Diario El Deber Srl.	13.229	29.965
Ecor Ltda.	96.782	50.426
Editorial Amanecer El Nuevo Dia	106.580	106.375
Intelcom S.R.L.	95.799	21.261
Jauregui Torrico Jose Luis	-	2.960
Leocadia O. Soza Manzanares	70.850	215.801
Metal Mecánica de Franz Quenta	97.456	-
Seguridad Física El Alto	3.922	24.429
Seguridad Física of. Central	31.620	-
Seguros y Reaseguros 24 De Septiembre	-	12.067
Tote'S Ltda. Expertos en Limpieza	172.204	142.021
Roghur S. A.	4.800	108.236
La Casa del Aro	1.626	107.283
Comser	177.117	81.692
Otros menores (*)	5.185.415	3.382.264
Proveedores locales	8.142.007	7.424.712
Seguros por pagar	543.803	-
Total	9.502.616	17.655.784

(*) Se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios.

Arer

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Banco Bisa S.A.		
Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 10 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$7.495.550 y US\$ 6.619.353, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	52.993.543	48.983.348
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.		
Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$3.106.001 US\$ 797.746, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	21.959.426	5.903.339
Banco Unión S.A.		
Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3 y el 6 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$ 7.423.591y US\$ 2.370.895, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	52.484.792	17.544.672
Banco Económico S.A.		
Varios préstamos a una tasa de interés del 6 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$ 300.000 US\$ 190.240, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	2.121.000	1.407.784
Banco Nacional de Bolivia S.A.		
Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5 y el 8 por ciento anual. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$ 4.546.725 y US\$ 2.249.368, respectivamente. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 24)	32.145.349	16.645.370
Sobregiros bancarios		
Varios a diferentes tasas de interés, sin vencimiento ni garantías específicas. El saldo al 31 de diciembre de 2009 es de US\$ 9.766.	69.046	-
Total préstamos bancarios	<u>161.773.156</u>	<u>90.484.513</u>
Más:		
Intereses por pagar	714.311	672.651
Total préstamos	<u>162.487.467</u>	<u>91.157.164</u>
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	<u>152.628.409</u>	<u>86.664.799</u>
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	<u>9.859.058</u>	<u>4.492.365</u>

TOTAL DE
CUBA

Handwritten signature

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 14 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.060.500	1.110.003
Schugair Dueri Yuseff Mario	673.390	704.823
Barrera Vasquez Jaime	-	473.601
Porco Ticona Toribio	353.500	370.001
Saavedra Toledo Maria Inés	111.560	366.329
Toledo vda.de Saavedra Nelly	227.033	527
Nogales Viruez Jhony	707.000	-
	<u>3.132.983</u>	<u>3.025.284</u>
Más:		
Intereses por pagar	<u>220.982</u>	<u>267.207</u>
Total otros préstamos	3.353.965	3.292.491
Menos: Porción corriente de otros préstamos	<u>1.712.932</u>	<u>1.101.256</u>
Otros préstamos a largo plazo	<u>1.641.033</u>	<u>2.191.235</u>

NOTA 15 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	1.675.225	2.170.723
Anticipo de clientes vehículos (1)	32.081.082	144.424.842
Anticipo de clientes servicios	168.466	83.301
	<u>33.924.773</u>	<u>146.678.866</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por clientes para garantizar la compra de productos, estos importes se regularizan a la entrega del bien.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguridad social	73.200	247.115
Otras deudas sociales y otros	1.827.655	990.416
Impuestos por pagar	12.814.287	14.315.361
Impuestos y patentes municipales	998.338	853.023
Impuestos retenidos por pagar	67.122	186.763
Remuneraciones por pagar	633.038	301.469
	<u>16.413.640</u>	<u>16.894.147</u>



Handwritten signature

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Cuentas por pagar moneda nacional	8.483.138	10.544.688
Cuentas por pagar moneda extranjera	<u>1.143.443</u>	<u>1.591.473</u>
	<u>9.626.581</u>	<u>12.136.161</u>

Se compone principalmente de provisiones.

NOTA 18 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>		
LCI	(645.735)	(1.866.909)
Crown S.R.L.	12.811.690	7.902.674
Concordia S.A.	23.530.881	25.755.771
Toyota Bolivia S.A.	(11.864.536)	(5.388.086)
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>		
Empresa Transcarga S.R.L.	3.510.162	3.785.567
Agencia Aduanera Lexus	1.510.514	18.078
Auquisamaña	<u>8.874</u>	<u>10.117</u>
Total cuentas corrientes	<u>28.861.850</u>	<u>30.217.212</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Atlántida S.A. - Chile	(116)	-
Intermex S. A. - Chile	<u>1.949.735</u>	<u>1.787.564</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>1,949.619</u>	<u>1,787.564</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales Intermex</u>		
Corto Plazo	-	(638.777)
Largo Plazo	-	(2.605.810)
	<u>-</u>	<u>(3.244.587)</u>

1999 C
PRINCIPAL DE
COMPTON

d
lu

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 19 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, 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 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de Bs1.591,16 y Bs1.400,13, respectivamente.

NOTA 20 - RESERVAS

Ajuste global del patrimonio - Corresponde a la reexpresión en moneda constante del capital pagado y reservas y de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2008. Esta reserva sólo puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.

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

NOTA 22 – 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 23 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs5.507.761, equivalentes a US\$ 779.033 (2008, posición neta pasiva de Bs2.619.802 equivalentes a US\$ 370.552).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2009 de Bs7,07 por US\$ 1.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 24 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

<u>Inmueble</u>	<u>Valor residual</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Plaza Venezuela	31.693.827	29.694.028
Aquisamaña Lotes 1 y 2	5.186.922	4.726.887
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	8.192.129	8.192.477
Avenida Banzer Km. 2 1/2	22.265.154	22.500.275
Terreno Urbanización Colina de los Leones	-	42.964.597
Maestranza de El Alto Av. 6 de Marzo	22.869.139	13.634.321
	<u>90.207.171</u>	<u>121.712.585</u>

Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes Bancos: Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco BISA S.A., Banco Unión S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A.

<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Banco Bisa S.A.	34.643	36.260
Banco Económico S.A.	628.561	526.140
Banco Nacional de Bolivia S.A.	805.859	713.886
Banco Unión S.A.	1.560.782	153.105
	<u>3.029.845</u>	<u>1.429.391</u>

Los depósitos a plazo fijo detallados anteriormente garantizan boletas de garantías con los mismos emisores.

Handwritten signature/initials

Stamp: MERCANTIL OF ...

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 24 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

	2009	2008
		(Reexpresado)
<u>Maquinaria Pesada</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Chancadora Baber Geene	2.657.535	2.781.586
Compactadora Leeboy	110.808	115.980
Excavadora Hitachi	171.214	179.206
Excavadora Komatsu	374.597	392.083
Montoniveladora CAT	111.833	117.053
Palacargadora Komatsu	326.443	341.681
Palacargadora CAT	597.500	625.391
Planta de Asfalto	446.280	467.112
Terminadora de Asfalto	338.872	354.690
Tractor Caterpillar	1.828.783	1.914.149
Tractor CAT	106.227	111.185
Tractor Komatsu	1.357.808	1.421.189
Zanjadora Trencor	1.716.999	1.797.147
	<u>10.144.899</u>	<u>10.618.452</u>

La maquinaria pesada detallada anteriormente garantiza operaciones bancarias de la empresa relacionada Empresa Constructora Concordia S.A.

NOTA 25 - 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 del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

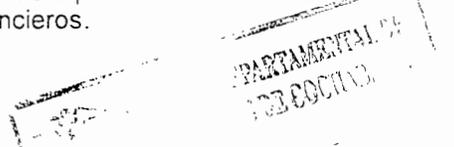
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs6.140.026 y Bs4.089.604, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como Anticipo de impuesto.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

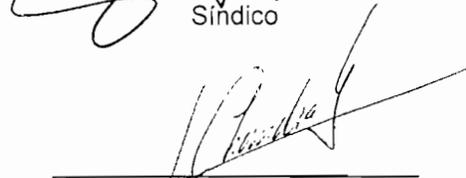
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Vicepresidente




Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Galindo
CONTADOR

TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA



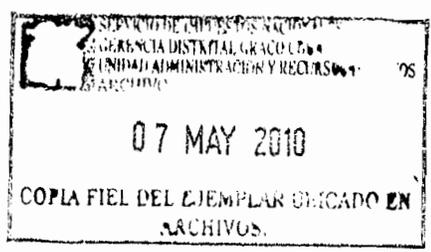
PARTE II - INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz – Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

29 de abril de 2010

A los señores
Presidente y Directores de
Toyosa S.A.
La Paz



La Información Tributaria Complementaria requerida por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), aunque no es esencial para una correcta interpretación de la situación patrimonial y financiera de Toyosa S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta como información adicional. Esta Información Tributaria Complementaria es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dicha información.

En nuestra opinión, la Información Tributaria Complementaria que se adjunta, compuesta por los Anexos 1 a 13 y que hemos sellado con propósitos de identificación, ha sido correctamente preparada en relación con los estados financieros considerados en su conjunto, sobre los que emitimos nuestro dictamen con un párrafo de énfasis de fecha 29 de abril de 2010 que se presenta en la primera parte de este informe. Esta Información Tributaria Complementaria ha sido preparada siguiendo los lineamientos establecidos en el Reglamento para la preparación de Estados Financieros e Información Tributaria Complementaria a los Estados Financieros Básicos, aprobado por el SIN mediante la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del 9 de enero de 2002, posteriormente modificada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10-0015-02 del 29 de noviembre de 2002.

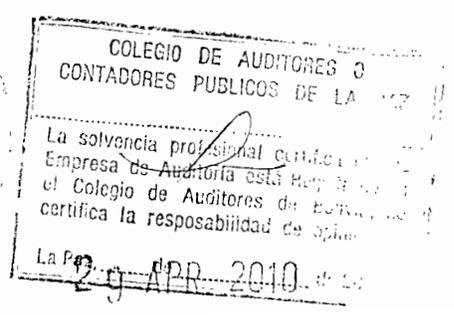
Nuestro examen, que fue practicado con el objeto principal de emitir una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, de los cuales se tomó la información tributaria complementaria, y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesario en las circunstancias.

Este informe ha sido emitido solamente para información y uso del Presidente y Directores de Toyosa S.A., y del Servicio de Impuestos Nacionales, y no deberá ser utilizado con ningún otro propósito, ni por ninguna otra parte.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870



INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL DEBITO FISCAL IVA DECLARADO
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos se en los Estados Financieros		Devoluciones recibidas y descuentos otorgados	Ingresos devengados en el periodo no facturados	Ingresos devengados en el periodo, facturados en periodos siguientes	Ingresos por ventas facturadas y registradas en pasivo en periodos anteriores	Ajustes (Haber) y reversiones en cuentas de ingresos	Ingresos no gravados (1)	E-A-B-C-C'-C''-C'''-D	Ventas Netas al 100%	Ingresos facturados en el periodo, devengados en periodos anteriores al 100%	Ventas facturadas registradas en pasivo (ventas diferidas)	Ingresos por venta de Activos Fijos Facturados	Ajustes (Debe), reversiones y devoluciones en ventas registradas en cuentas de ingresos	Total ingresos gravados	Ingresos Declarados según Form 200	Diferencias
	A	B															
Enero	23.440.325	(250.957)	-	-	-	2.154.215	-	3.930.710	17.606.337	20.237.192	-	1.637.182	-	-	21.874.374	21.870.244	4.130
Febrero	63.071.481	-	-	-	-	1.579.591	51.249.396	10.242.494	10.242.494	11.772.982	-	2.164.127	-	-	13.937.109	13.935.825	1.284
Marzo	29.550.734	-	-	-	-	2.241.368	10.946.201	16.363.145	16.363.145	18.808.213	-	979.195	-	-	19.787.408	19.738.017	49.391
Abril	33.012.822	-	-	-	-	851.900	14.557.505	17.603.399	17.603.399	20.233.792	-	1.487.528	-	-	21.721.320	21.721.321	(1)
Mayo	49.460.890	-	-	-	-	845.149	27.609.295	21.055.846	21.055.846	24.144.651	-	1.693.265	-	-	25.857.916	25.856.937	979
Junio	22.690.645	(557)	-	-	-	1.731.478	4.689.539	16.270.059	16.270.059	18.701.247	-	704.172	-	-	19.405.419	19.405.419	-
Julio	45.500.244	(4.829)	-	-	-	-	27.427.187	18.127.866	18.127.866	20.636.651	-	3.016.769	-	-	23.853.420	23.853.419	1
Agosto	15.502.770	(5.086)	-	-	-	3.328.713	3.805.941	15.173.135	15.173.135	15.667.971	-	2.654.488	-	-	18.322.459	18.322.460	(1)
Septiembre	22.123.631	(185.437)	-	-	-	2.014.436	1.062.249	16.049.843	16.049.843	18.448.095	-	3.613.496	-	-	19.703.886	19.703.885	208
Octubre	19.125.528	-	-	-	-	591.135	2.570.136	17.352.450	17.352.450	19.945.345	-	2.385.091	-	-	22.330.436	22.329.841	(49.606)
Noviembre	20.507.761	(5.960)	-	-	-	4.202.927	11.826.252	17.852.989	17.852.989	20.520.677	-	6.985.334	-	-	27.508.255	27.506.125	595
Diciembre	33.882.168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.130
Sub totales	377.919.999	(452.826)	-	-	1.008	20.331.308	160.761.456	197.279.035	197.279.035	226.757.513	-	28.576.438	-	-	255.336.195	255.327.085	9.110

Ajuste por inflación	5.744.569
Total	383.664.568

	2.688.539
	163.449.995

(1) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados

Conceptos	Importes Bs
Operaciones en Zona Franca exentas del IVA e IT	159.844.472
Intereses bancarios	122.657
Otros (Sobranite Caja)	428.168
Ganancia en inversiones (VPP Crown Ltda)	3.190.872
Ajustes de gestiones anteriores	653.826
Total	163.449.995

(2) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Ingresos no declarados	9.111
Diferencia por redondeo	(1)
Total	9.110

Nota Las columnas C y G solamente son aplicables para empresas de servicios

SELLADO CON PROPOSITOS DE IDENTIFICACION SOLAMENTE
29 ABR. 2010
PricewaterhouseCoopers

[Firma]
E. SANCHEZ
H. SANCHEZ

[Firma]
Genny Claudia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057-A

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL CREDITO FISCAL IVA DECLARADO
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Saldo del Crédito Fiscal al inicio de cada mes según mayores	Ajuste por inflación	Incremento del crédito fiscal del período según mayores	Débito fiscal compensado en el período según mayores	Saldo al cierre del mes según Estados financieros	Credito fiscal por facturas correspondientes e a meses anteriores	Credito fiscal por facturas registradas en meses posteriores	Saldo ajustado de crédito fiscal del período	Crédito Fiscal declarado del período según Form. 200	Diferencias (1)
	A	B	C	D	E=A+B+C-D	F	G	H=C-F+G	I	J=H-I
Enero	-	-	1.703.036	-	1.703.036	460	97	1.702.673	1.702.673	-
Febrero	1.703.036	-	1.382.353	1.702.673	1.382.716	-	-	1.382.353	1.382.352	1
Marzo	1.382.716	-	1.981.944	1.382.353	1.982.307	-	-	1.981.944	1.981.943	1
Abril	1.982.307	-	2.102.132	1.981.944	2.102.495	-	-	2.102.132	2.102.268	(136)
Mayo	2.102.495	-	2.505.317	2.102.132	2.505.680	-	-	2.505.317	2.505.317	-
Junio	2.505.680	-	1.697.858	2.505.317	1.698.221	-	-	1.697.858	1.703.067	(5.209)
Julio	1.698.221	-	1.750.505	1.697.858	1.750.868	722	-	1.749.783	1.749.783	-
Agosto	1.750.868	-	2.099.137	1.749.783	2.100.222	84	-	2.099.053	2.099.775	(722)
Septiembre	2.100.222	-	2.253.537	2.099.859	2.253.900	-	-	2.253.537	2.253.537	-
Octubre	2.253.900	-	1.652.392	2.253.537	1.652.755	-	-	1.652.392	1.652.392	-
Noviembre	1.652.755	-	2.427.572	1.652.392	2.427.935	10.451	-	2.417.121	2.417.120	1
Diciembre	2.427.935	-	1.465.941	2.427.935	1.465.941	-	-	1.465.941	1.465.940	1
Total	21.560.135	-	23.021.724	21.555.783	23.026.076	11.717	97	23.010.104	23.016.167	(6.063)

(1) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Diferencia no aclarada	(6.063)
Total	(6.063)

[Handwritten signature]
Eduardo José
Barral
S.A.

[Handwritten signature]
Aracelia Galindo
CONTADOR
Reg. 2051-A

SELLADO CON PROPOSITOS DE
IDENTIFICACION, SOLAMENTE
29 ABR. 2010
PricewaterhouseCoopers

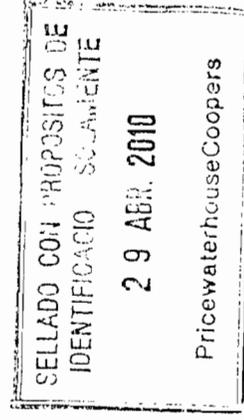
INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL CREDITO FISCAL IVA PROPORCIONAL
(APLICABLE SOLAMENTE A EMPRESAS QUE PRESENTAN INGRESOS GRAVADOS Y NO GRAVADOS POR IVA)
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

DESCRIPCION	MOVIMIENTOS DEL MES												
	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12	TOTAL
Detalle de ingresos gravados por IVA (expresadas al 100%)													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 1													
Detalle de ingresos no gravados por IVA (expresadas al 100%)													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 2													
TOTAL (Subtotal 1 + Subtotal 2)													
Indice de proporcionalidad (Subtotal 1 / Total)													
Credito fiscal según libro de compras													
Credito fiscal proporcional													
Credito fiscal proporcional declarado (Formulario 143)													
Diferencias (1)													

N O A P L I C A B L E

(1) Detallar las aclaraciones de las diferencias

	Importe Bs
Total	



[Handwritten signature]
 CONTADOR
 2007 - A
 998

[Handwritten signature]
 CONTADOR
 2007 - A
 998

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos gravados por el IVA (1)	Ingresos no gravados por IT (2)	Ingresos gravados por el IT solamente	Total Ingresos gravados por IT	Ingresos Declaradas según Form. 400	Diferencias (3)
	A	B	C	D = A - B + C	E	F = D - E
enero	21.874.376			21.874.376	21.870.244	4.132
febrero	13.937.109			13.937.109	13.935.825	1.284
marzo	19.787.414			19.787.414	19.738.017	49.397
abril	21.721.320			21.721.320	21.721.321	(1)
mayo	25.837.916			25.837.916	25.836.937	979
junio	19.405.418			19.405.418	19.405.419	(1)
julio	23.853.419			23.853.419	23.853.419	(0)
agosto	18.322.460			18.322.460	18.322.460	(0)
septiembre	21.054.193			21.054.193	21.053.985	208
octubre	19.706.006			19.706.006	19.753.492	(47.486)
noviembre	22.330.435			22.330.435	22.329.841	594
diciembre	27.506.125			27.506.125	27.506.125	(0)
TOTALES	255.336.191	-	-	255.336.191	255.327.085	9.106

(1) Columna H del anexo 1

(2) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados por IT

Conceptos	Importes Bs
Total	

(3) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
#REF!	9.111
Diferencia por redondeo	(5)
Total	9.106

Jenny Acandía Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

[Handwritten signature]

SELLADO CON PROPOSITOS DE
IDENTIFICACION SOLAMENTE
29 ABR. 2010
PricewaterhouseCoopers

SELLADO CON PROPOSITOS DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

29 ABR. 2010

PricewaterhouseCoopers

EMPRESA TOYOSA SA
Gestión 2009
INFORMACION DE LA COMPENSACION DEL IT CON EL IUE
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

ANEXO 5

Meses	Saldo IUE pagado	Actualización	Total a compensar	IT compensado	Saldo final del anticipo
	A	B	C=A+B	D	E =C -D
Enero	316.190	-	316.190	316.190	-
Febrero	592.748	-	592.748	418.075	174.673
Marzo	521.892	-	521.892	521.892	-
Abril	-	-	-	-	-
Subtotal 1	1.430.830	-	1.430.830	1.256.157	174.673
Mayo	50.000	-	50.000	50.000	-
Junio	615.953	-	615.953	582.163	33.790
Julio	351.101	-	351.101	351.101	-
Agosto	317.309	-	317.309	317.309	-
Septiembre	634.646	-	634.646	631.620	3.026
Octubre	637.646	-	637.646	592.605	45.041
Noviembre	679.647	-	679.647	669.895	9.752
Diciembre	961.660	-	961.660	825.184	136.476
Subtotal 2	4.247.962	-	4.247.962	4.019.877	228.085
Total	5.678.792	-	5.678.792	5.276.034	402.758

Conciliación formulario con registros contables

	Bs
Saldo del IUE por compensar al cierre de la gestión según formulario N°400.2 (Mes 12 - Columna C)	961.660
Menos : IUE registrado en gastos según los Estados financieros de la gestión anterior	-
Menos: Actualización del IUE registrado en gastos de la gestión anterior	-
Mas: IUE estimado por la presente gestión	6.136.182
Menos : Importe del IUE de la presente gestión registrado en gastos	-
Saldo del anticipo del IUE por compensar	7.097.842
Saldo del anticipo del IUE por compensar según mayor al cierre de la gestión	7.101.686
Diferencia	(3.844)

Aclaración de la diferencia

Diferencia provisión IUE 2009 corregida en 2010	(3.844)
TOTAL	(3.844)

Jenny Acandía Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

INFORMACION RELACIONADA CON EL RC - IVA DEPENDIENTES
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Detalle	Según Estados Financieros										Diferencia	
	A	B	C	D	E = (A + B + C + D)	F	G	H = E + F + G	I	J = H - I		K
	Sueldos y salarios	Bonos	Horas extras	Otros pagos (1)	Total pagos al personal	Remuneraciones pendientes de pago de periodos anteriores pagados en el periodo	Remuneraciones pendientes de pago del periodo analizado	Total remuneración pagada en el periodo	Aportes Laborales a Seguridad Social	Total sueldos netos computables sujetos al RC - IVA según estados financieros	Total sueldos netos computables sujetos al RC - IVA según Form. 99 - 608	
Enero	625.310	-	-	571.133	1.196.443	89.935	-	1.286.378	68.506	1.217.872	1.217.875	(3)
Febrero	675.765	-	-	218.561	894.326	-	-	894.326	74.664	819.662	819.662	-
Marzo	682.795	-	-	215.098	897.893	-	-	897.893	75.999	821.894	821.970	(76)
Abril	716.250	-	-	189.477	905.727	-	-	905.737	80.059	825.678	825.603	75
Mayo	716.594	-	-	143.182	859.776	8.451	-	868.227	81.766	786.461	808.541	(22.080)
Junio	736.272	-	-	277.933	1.014.205	-	-	1.014.205	84.168	930.037	930.037	-
Julio	702.879	-	-	132.540	835.419	-	-	835.419	80.119	755.300	755.300	-
Agosto	695.463	-	-	138.412	833.875	-	-	833.875	79.213	754.662	754.662	-
Septiembre	716.335	-	-	144.805	861.140	-	-	861.140	81.762	779.378	778.542	836
Octubre	743.671	-	-	127.439	871.110	-	-	871.110	84.342	786.768	780.568	6.200
Noviembre	746.000	-	-	134.333	880.333	-	-	880.333	85.384	794.949	794.949	-
Diciembre	745.085	-	-	124.782	869.867	-	-	869.867	85.272	784.595	784.595	-
Subtotal	8.502.429	-	-	2.417.695	10.920.124	98.386	-	11.018.510	961.254	10.057.256	10.072.304	(15.048)
Ajuste por Inflación	85.803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.588.232	-	-	2.417.695	10.920.124	98.386	-	11.018.510	961.254	10.057.256	10.072.304	(15.048)

(1) Detallar los conceptos e importes de Otros pagos

Conceptos	Importes Bs
Pago primas	508.693
Pago vacaciones, viáticos y otros	1.909.002
Total	2.417.695

(2) Detalle de las diferencias encontradas

Conceptos	Importes Bs
Diferencia no aclarada	(15.048)
Total	(15.048)

SELLADO CON PROPOSITOS DE IDENTIFICACION SOLAMENTE
29 ABR. 2010
PricewaterhouseCoopers

[Handwritten signature]
No. Estado: 1000
Lic. Contador: 1000

[Handwritten signature]
Gentil Carolina Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

INFORMACION SOBRE INGRESOS Y GASTOS COMPUTABLES PARA LA DETERMINACION DEL IUE
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Descripción	Total según Estados Financieros	Ingresos		Gastos	
		Imponibles	No Imponibles	Deducibles	No deducibles
INGRESOS	383.735.451				
400 Venta de vehículos y repuestos	363.083.191	363.083.191			
402 Venta de servicios	14.648.290	14.648.290			
406 ingresos financieros	1.173.970	1.173.970			
407 Otros ingresos de operación	1.504.419	1.504.419			
422 Otros ingresos	3.190.872	-	3.190.872		
424 Ajuste gestiones anteriores	134.709	134.709			
(GASTOS+ COSTOS)	365.395.898				
404 Costo de ventas	292.329.920			292.329.920	
404.2 Costo de servicios	7.359.715			7.359.715	
COSTO DE VENTAS	299.689.635				
410 Gastos de administracion	16.041.795			15.611.824	429.971
411 Gastos de comercializacion	20.427.256			20.382.108	45.148
412 Gastos financieros	10.960.643			10.960.643	
413 Impuestos, tasas y patentes	10.875.908			2.995.632	7.880.276
414 depreciaciones, amortizaciones y castigos	4.338.158			1.291.748	3.046.410
423 Ajuste por inflacion y tenencia de bienes	96.192			96.192	
424 Ajuste gestiones anteriores	70.883				70.883
425 Multas y accesorios fiscales	2.819.482			1.772.083	1.047.399
Pérdida en venta de activo fijo	75.946			75.946	
RESULTADO DE LA GESTIÓN	18.339.553	380.544.579	3.190.872	352.875.811	12.520.087
(MENOS): INGRESOS NO IMPONIBLES (1)	(3.190.872)		(1)		(2)
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES (2)	12.520.087				
MAS / (MENOS): OTRAS REGULARIZACIONES (3)	(2.982.274)				
RESULTADO TRIBUTARIO	24.686.494				

[Handwritten signature]
ELABORADO POR
Sonia García N.

(3) Detallar los conceptos e importes de otras regularizaciones

Conceptos	Importes Bs
IMBIVA IMPUESTO 2005-2006 PLAZA VENEZUELA LPZ	43.626
IMBIVA IMPUESTO CALLE PANAMERICANA S/N 12 OCT	92.520
PREVISION ACCESORIOS SOBRE DEUDA TRIBUTARIA	312.150
IMBIVA AUQUISM. IMP. A LA PROP. 2008 COD. CAT. 35-14-38 N° 2	14.912
IMBIVA AUQUISM. IMP. A LA PROP. 2008 COD. CAT. 009-0071-0007	1.170
IMBIVA AUQUISM. IMP. A LA PROP. 2008 COD. CAT. 35-14-38 N° 1	9.201
IMBIVA GESTION 2008 PLAZA VENEZUELA	372.578
IMBIVA 2001 PLAZA VENEZUELA (SIN PLAN DE PAGOS)	59.000
IMBIVA GEST-2007 PZA. VENEZUELA (PLAN DE PAGOS)	75.178
IMBIVA AV. 6 DE MARZO (PLAN DE PAGOS)	32.145
PROVISION INCOBRABLES SEGÚN ART 17° DS 24051 INC C) [***]	1.969.794
Total	2.982.274

[Handwritten mark]

INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR (EXCEPTO ACTIVIDADES PARCIALMENTE REALIZADAS EN EL PAIS)
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Importes según Estados Financieros					Beneficiarios locales	Beneficiarios del exterior exentos	SUBTOTAL	Remesas pendientes	Remesas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo	Total - Importe remesado	Total - Importe remesado según Form 530	Diferencias
	Intereses	Servicios	Otros	Dividendos	Total								
	A	B	C	D	E = A + B + C + D	F	G	H = E - F - G	I	J	K = H + I + J	L	M = K - L
Enero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marzo	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	24 240	-
Abril	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Octubre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diciembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotales	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	24 240	-
Ajuste por Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	-	-	24 240	24 240	-

J Detalle de remesas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo

Conceptos	Importes Bs
-	-
Total	-

C Detalle de Otros

Conceptos	Importes Bs
-	-
Total	-

M Detalle de las diferencias encontradas

Conceptos	Importes Bs
-	-
Total	-

I Detalle de Remesas pendientes

Conceptos	Importes Bs
-	-
Total	-

SELLADO CON PROPOSITOS DE IDENTIFICACION SOLAMENTE
29 ABR. 2010
PricewaterhouseCoopers

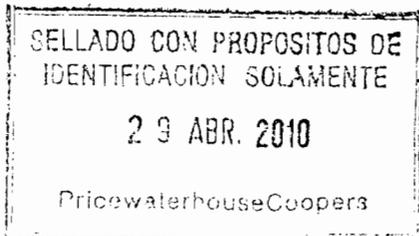
[Signature]
García Claudia Quiroga
CONTADOR
Reg. 2051 - A

INFORMACION SOBRE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RELACIONADAS CON IMPUESTOS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Cuentas	Saldos según Estados Financieros
ACTIVO	
Anticipo para el Impuesto a las Transacciones	7.101.686
Crédito fiscal IVA	1.465.940
Otros (1)	
Total	8.567.626
PASIVO	
Débito fiscal IVA (*)	3.575.795
Impuesto a las transacciones por pagar	825.184
RC - IVA Dependientes	1.529
RC - IVA retenido a terceros	22.415
Retenciones del IT	9.547
Retenciones del IUE	29.911
Retenciones del IUE remesas al exterior	5.250
Provisión para el IUE	6.140.026
Provisión para el IPBIVA	998.338
Deudas tributarias en planes de pago	363.226
Otros (1)	1.908.527
Total	13.879.747
RESULTADOS	
Impuesto a las transacciones	7.741.056
Impuesto a las transacciones Financieras	1.578.821
Aportes Sociales (patronales)	1.090.027
IUE	1.555.379
IPBIVA	
Ingresos por la generación de crédito fiscal	
Crédito fiscal no computable cargado a resultados	
Otros (1)	
Total	11.965.283
CONTINGENTES	
Otros (1)	
Total	-

(1) Detallar las cuentas y los saldos
Otros (Multa Omisión de Pago)

[Handwritten signature]
13.879.747



1.908.527

[Handwritten signature]
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

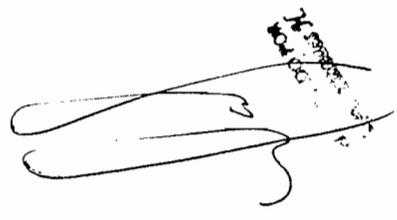
INFORMACION SOBRE EL MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS ESPECIFICAS Y PORCENTUALES
(EXPRESADO EN CANTIDADES)

Movimiento físico de inventarios por productos gravados con ICE e IEHD											
Meses	Inventario inicial	Traspos de producción o compras	Producción encomendada a terceros	Importaciones realizadas	Ingresos Totales	Salidas por ventas	Mermas	Salidas por elaboraciones para terceros	Salidas de productos importados	Salidas totales	Inventario final
	A	B	C	D	E=B+C+D	F	G	H	I	J=F+G+H+I	K=A+E-J
Mes 1											
Mes 2											
Mes 3											
Mes 4											
Mes 5											
Mes 6											
Mes 7											
Mes 8											
Mes 9											
Mes 10											
Mes 11											
Mes 12											
Totales											

N O A P L I C A B L E

SELLADO CON PROPOSITOS DE IDENTIFICACION SOLAMENTE
 29 ABR. 2010
 PricewaterhouseCoopers


 Juan Carlos Galindo
 CONTADOR
 Reg. 2007 - A



INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS AL EXTERIOR POR
ACTIVIDADES PARCIALMENTE REALIZADAS EN EL PAIS -
REMESAS EFECTUADAS POR COMPAÑIAS BOLIVIANAS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Honorarios por servicios del exterior	Retención del 2,5%	Impuesto declarado formulario 56	Diferencia
	A	B=A*2,5%	C	D=B-C
Enero	208.352	5.209	5.209	-
Febrero	284.693	7.117	7.118	(1)
Marzo	289.129	7.228	7.228	-
Abril	71.905	1.798	1.798	-
Mayo	170.739	4.268	4.269	(1)
Junio	176.024	4.401	4.401	-
Julio	302.477	7.562	7.562	-
Agosto	436.881	10.922	10.922	-
Septiembre	221.229	5.531	5.531	-
Octubre	160.637	4.016	4.016	-
Noviembre	264.522	6.613	6.613	-
Diciembre	209.991	5.250	5.250	-
Totales	2.796.579	69.915	69.917	(2)

D - Detalle de las diferencias encontradas

Concepto	Importe Bs
Diferencia por redondeo	(2)
Total	(2)

[Handwritten signature]
 SACR...
 Gen. Paz...
 1

SELLADO CON PROPOSITOS DE
IDENTIFICACION SOLAMENTE
 29 ABR. 2010
 PricewaterhouseCoopers

[Handwritten signature]
 Geny Arandia Galindo
 CONTADOR
 Reg. 2057 - A

TOYOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

PARTE III - INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS

PricewaterhouseCoopers S.R.L.
 La Paz – Bolivia
 Edificio Hansa piso 19
 Central piloto (591-2) 2408181
 Fax (591-2) 211-2752
 www.pwc.com/bo

INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS

29 de abril de 2010

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

Hemos examinado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia, el balance general de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen, que se incluye en la primera parte de este informe. Nuestro examen incluyó la aplicación de los procedimientos descritos en el "Alcance mínimo de las tareas de auditoría sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" incluido en el "Reglamento para la emisión del dictamen sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" anexo a la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del Servicio de Impuestos Nacionales del 9 de enero de 2002, posteriormente modificada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10-0015-02 del 29 de noviembre de 2002.

A continuación, se detallan los procedimientos y resultados de la aplicación de los mismos:

I IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)

1 Débito Fiscal

Procedimiento

1.1 Relevamiento de información

Relevamos información respecto a:

- Tipos de ingresos que tiene la Sociedad
- Formas de liquidación del impuesto
- Facturación
- Contabilización

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser reportadas



- Cómputo del crédito fiscal IVA
- Política de registro contable
- Registro y generación del libro de compras IVA

Resultado

La Sociedad computa y registra el crédito fiscal generado en las operaciones relacionadas directamente con ventas en zona franca, las que no están gravadas por el impuesto al valor agregado.

Procedimiento

2.2 Conciliaciones de declaraciones juradas con saldos contables

Verificamos, para los meses de enero, julio y diciembre de 2009, seleccionados al azar, que el saldo de la cuenta de activo Crédito Fiscal IVA, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de los saldos mensuales con el importe declarado en el Formulario N° 200.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser reportadas.

Procedimiento

2.3 Conciliaciones de declaraciones juradas con libros de compras IVA

Verificamos, para los mismos meses indicados en la prueba 2.2 anterior, que los importes declarados en el Formulario N° 200 estén de acuerdo con los importes consignados en los libros de compras IVA.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

2.4 Revisión de los aspectos formales de las facturas que respaldan el Crédito Fiscal IVA

Seleccionamos 67 facturas, las más significativas, incluyendo pólizas de importación, registradas en el Libro de Compras IVA del mes de mayo de 2009, y realizamos una prueba de cumplimiento, detallada posteriormente en este punto. El alcance de nuestra muestra fue del 69% del monto de crédito fiscal declarado en dicho mes.

d

N°	Fecha	N° NIT	Nombre	N° Factura	Credito Fiscal Importe en Bs	Importe Total Bs
1	07.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3599	12.717	97.823
2	12.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3758	12.945	99.577
3	28.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4355	35.253	271.177
3	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4049	15.181	116.777
4	11.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3705	16.913	130.100
5	25.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4188	17.249	132.685
6	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4016	17.249	132.685
7	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4015	17.249	132.685
8	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4014	17.249	132.685
9	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4001	17.249	132.685
10	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4002	17.249	132.685
11	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4003	17.249	132.685
12	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4004	17.249	132.685
13	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4005	17.249	132.685
14	08.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3637	17.249	132.685
15	08.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3639	17.249	132.685
16	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4044	18.474	142.108
17	25.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4153	17.919	137.838
18	07.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3595	18.486	142.200
19	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4010	18.501	142.315
20	12.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3765	19.641	151.085
21	22.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4122	19.058	146.600
22	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4046	21.389	164.531
23	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4043	21.181	162.931
24	12.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3760	21.314	163.954
25	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3999	22.309	171.608
26	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4000	22.309	171.608
27	07.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3592	22.761	175.085
28	28.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4358	24.223	186.331
29	19.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4017	23.642	181.862
30	13.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3811	23.642	181.862
31	07.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3597	25.543	196.485
32	20.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4027	25.551	196.546
33	21.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C4070	27.298	209.985
34	12.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3768	68.117	523.977
35	07.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3603	76.887	591.438
36	11.05.2009	1005147027	LEXUS SRL	2009231C3697	127.604	981.569
37	28.05.2009	1012589025	Nacional Agencia despachante de aduana	2009701C9706	51.380	395.231
38	30.04.2009	1012589025	Nacional Agencia despachante de aduana	2009701C7826	45.717	351.669
39	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8938	45.707	351.592
40	04.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C7884	14.940	114.923

4

N°	Fecha	N° NIT	Nombre	N° Factura	Credito Fiscal Importe en Bs	Importe Total Bs
41	06.05.2009	1912589025	Nacional Agencia despachante de aduana	20097018108	28.697	220.746
42	12.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8503	27.853	214.254
43	12.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8442	27.679	212.915
44	18.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8844	27.592	212.246
45	30.04.2009	1012589025	Nacional Agencia despachante de aduana	2009701C7825	26.510	203.923
46	28.05.2009	1012589025	Nacional Agencia despachante de aduana	2009701C13465	26.393	203.023
47	28.05.2009	1012589025	Nacional Agencia despachante de aduana	2009735C13470	26.393	203.023
48	25.05.2009	1012011029	Agencia Despachante de aduana Surutu SRL	2009701C9448	26.141	201.085
49	28.05.2009	1012589015	Nacional Agencia despachante de aduana	2009735C13466	15.587	119.900
50	28.05.2009	1012589015	Nacional Agencia despachante de aduana	2009735C13468	25.587	196.823
51	28.05.2009	1012589015	Nacional Agencia despachante de aduana	2009735C13469	25.587	196.823
52	28.05.2009	1012589015	Nacional Agencia despachante de aduana	2009701C9713	25.281	194.469
53	28.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C9714	24.943	191.869
54	11.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8351	23.738	182.600
55	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C12433	23.738	182.600
56	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C12428	23.738	182.600
57	18.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8961	23.738	182.600
58	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C12429	23.738	182.600
59	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C12431	23.738	182.600
60	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C9026	23.738	182.600
61	19.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C9028	23.738	182.600
62	18.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009701C8890	22.405	172.346
63	28.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C13458	21.869	168.223
64	28.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C13457	21.869	168.223
65	28.09.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C13460	21.869	168.223
66	28.05.2009	1028433025	Universal Agencia despachante de aduana	2009735C13460	21.869	168.223
67	29.05.2009	1012011029	Agencia Despachante de aduana Surutu SRL	2009701C9735	21869	168.223
Total Facturas Revisadas					1.762.238	13.555.677
Total Compras del Mes					2.537.909	19.522.378
%					69%	69%

Sobre esta muestra, verificamos los siguientes aspectos:

- Inclusión del nombre de la Sociedad y de su número de NIT en la factura.
- Que la fecha registrada en la factura coincida con aquella registrada en el libro de compras y que corresponda al período de declaración.
- Que el concepto del gasto corresponda a la actividad propia de la Sociedad.
- Que los importes registrados en la factura coincidan con los registrados en el libro de compras.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos que deban ser informados.



3 Aspectos Formales

Procedimiento

3.1 Libros de Compras y Ventas IVA

Revisamos los aspectos formales que deben cumplir los Libros de Compras y Ventas IVA, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

- Empaste, foliación y notariación.
- Inclusión de todas las columnas que corresponden según la normativa vigente.
- Registro de todos los datos que corresponden (de forma que no puedan ser alterada y que estén totalizados).
- Que no existan borrones, tachaduras o enmiendas.
- Registro cronológico.

Efectuamos esta revisión para los meses enero, julio y diciembre de 2009, seleccionados al azar.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado temas relevantes a ser informados.

Procedimiento

3.2 Declaraciones Juradas

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las Declaraciones Juradas:

- Llenado de las casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.

Efectuamos esta revisión para toda la gestión 2009.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informados.

Procedimiento

4 Proporcionalidad del crédito fiscal (IVA)

No aplicable. Toyosa S.A. no realiza el cálculo de la proporcionalidad del crédito fiscal IVA. Sin embargo, establecimos que, la Sociedad computa y registra la totalidad el crédito fiscal generado en las operaciones relacionadas directamente con ventas en zona franca, las que no están gravadas por el impuesto al valor agregado.

o

II IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES (IT)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos información respecto a los ingresos que percibe la entidad y el procedimiento de determinación, tratamiento contable y liquidación del Impuesto a las Transacciones:

- Verificamos los ingresos generados por el IT están expuestos en los estados financieros.
- Verificamos que todos los ingresos alcanzados por el IT hayan sido realmente declarados.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

2 Prueba global de ingresos

Realizamos una prueba global por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 comparando los ingresos gravados por este impuesto que se encuentran registrados en los estados financieros, con aquellos ingresos declarados en los formularios 400.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

3.1 Conciliaciones de las cuentas del pasivo con las declaraciones juradas

Verificamos, para los meses de enero, julio y diciembre de 2009, seleccionados al azar, que el saldo de la cuenta de pasivo del IT al final del mes, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de estos saldos con los importes declarados en el Formulario 400.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.



Procedimiento

3.2 Conciliaciones de las cuentas del gasto con las declaraciones juradas

Verificamos la conciliación de la cuenta del gasto por IT acumulada al mes de diciembre de 2009, con la sumatoria de gastos del Formulario 400 por el ejercicio 2009.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

Procedimiento

4 Revisión de la compensación del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) con el IT

Verificamos para toda la gestión 2009, que la compensación del IUE con el IT haya sido correctamente efectuada.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

5 Declaraciones Juradas

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las Declaraciones Juradas de IT realizada durante la gestión:

- Llenado de las casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.

Efectuamos esta revisión para todos los formularios presentados en la gestión.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.



III REGIMEN COMPLEMENTARIO - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO – DEPENDIENTES**Procedimiento****1 Relevamiento de información**

Relevamos la información respecto a la forma de determinación de este impuesto y a los conceptos que la entidad incluye dentro de la base de cálculo del mismo.

Relevamos la información sobre la forma de registro tanto en planillas como en las cuentas contables.

Finalmente, mediante un análisis de las cuentas de gastos, identificamos aquellas cuentas relacionadas con los pagos a dependientes y obtuvimos información respecto a su inclusión en la base de determinación de este impuesto.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento**2 Razonabilidad del impuesto declarado****2.1 Comparación de las planillas tributarias con el Formulario 608 (actual formulario N° 608)**

Verificamos que los importes declarados en el Formulario 608 de los meses de enero y julio de 2009, que fueron seleccionados al azar, se obtengan de las planillas tributarias.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos diferencias relevantes a ser informadas.

Procedimiento**2.2 Revisión de la elaboración de la planilla tributaria**

Verificamos que los cálculos de las planillas tributarias, seleccionadas para los meses enero y julio 2009, sean razonablemente correctos, tomando en cuenta los importes de salarios mínimos, el mantenimiento de valor de los créditos fiscales de los dependientes, correcto arrastre de los saldos de créditos fiscales de los meses anteriores, etc.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que deban ser informadas.

Procedimiento

2.3 Comparación de los sueldos netos según la planilla de sueldos vs. la planilla tributaria

Verificamos que los saldos de los sueldos netos computables de las planillas tributarias de los meses de junio y septiembre de 2009, corresponden al total ganado neto de aportes laborales de la planilla de sueldos.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento no hemos identificado diferencias significativas.

IV IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS – BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR (IUE – BE)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos la información respecto a los siguientes aspectos:

- Tipo de operaciones que se realizan con personas o empresas del exterior.
- Forma de contabilización para cada uno de los tipos de operaciones que se efectúan.
- Cuentas, tanto en pasivo como en gastos, en las cuales se registran estas operaciones, y obtención de los mayores de las mismas.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos observaciones relevantes a ser informadas.

Procedimiento

2 Razonabilidad de los procedimientos de retención

En base al relevamiento, identificamos aquellas operaciones por las cuales se debe retener el IUE-BE y verificamos la razonabilidad de los montos declarados en los meses de marzo y agosto 2009 seleccionados al azar.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos aspectos relevantes que deban ser informados.



V IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE)

Procedimiento

1 Relevamiento de información

Relevamos información de los gastos e ingresos para determinar si la clasificación como conceptos deducibles o impositivos respectivamente en el cálculo del IUE, es efectuada de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 843 y Decreto Supremo No. 24051.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no identificamos aspectos relevantes que deban ser informados.

Procedimiento

2 Cálculo de la provisión del IUE

En base al relevamiento revisamos el cálculo de la provisión del IUE al cierre de la gestión fiscal.

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que requieran ser informadas.

VI IMPUESTO A LOS CONSUMOS ESPECIFICOS

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad.

VII IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS Y SUS DERIVADOS

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad.

VIII RETENCIONES DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES (IT), DEL IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE) Y DEL REGIMEN COMPLEMENTARIO AL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (RC-IVA)

1 Retenciones a Directores y Síndicos

Procedimiento

1.1 Relevamiento de información

Mediante un relevamiento, identificamos las cuentas de gastos donde se registran los pagos a síndicos y directores.



Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento no hemos identificado aspectos relevantes a ser informados.

1.2 Determinación y pago de retenciones

Revisamos 4 pagos efectuados durante la gestión 2009, verificando la adecuada determinación de los impuestos (RC-IVA e IT).

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos significativos que reportar.

Procedimiento

2 Retenciones RC-IVA – rendimientos de capital

Este impuesto no es aplicable a las actividades de la Sociedad.

3 Retenciones a terceros (IUE e IT)

Procedimiento

3.1 Relevamiento de información

Mediante un relevamiento de las cuentas de gastos, identificamos las cuentas donde se registran los gastos por alquileres, compra de bienes y servicios efectuados a personas naturales (profesionales liberales u oficios) por los cuales la Sociedad no obtuvo una nota fiscal.

Resultado

Las cuentas identificadas son:

Cuenta	Nombre de la cuenta
610119	VIGILANCIA Y SEGURIDAD
610125	OTROS HONORARIOS
610130	GASTOS MISCELANEOS
610203	GASTOS DE VIAJE
610204	GASTOS DE GERENCIA
610205	GASTOS DE REPRESENTACION
620131	FLETES INTERNOS
620209	CONVENIO TMC



Procedimiento

3.2 Determinación y pago de retenciones

Sobre una muestra de cinco casos para las cuentas identificadas que se mencionan a continuación, verificamos la adecuada determinación de los impuestos (RC-IVA, IUE e IT) y su pago íntegro y oportuno en los formularios correspondientes:

Fecha	Cpble.	Descripción	Importe del Gasto	Retención IUE	Retención IT	Retención RC-IVA	Retenciones Según PwC	Diferencias	Observaciones y/o Comentarios
FECHA 610203 Gastos de Viaje									
28/02/2009	CD 9020052	MARCELO GHETTI/ RENDICION GASTOS P/VIAJE CHILE (2 AL 9 DE FEBRERO 2009)	2.156	270	65	334	334	-	Ninguna
20/02/2009	CE 9000813	TACA NTL AIRLINES PAGO BOLETOS AEREO SCZ-PANAMA- LPZ Y LPZ-PANAMA-LPZ NORMAN PADILLA Y GUILLERMO GORIANZ	12.070	1.509	362	1.871	1.871	-	Ninguna
21/07/2009	CD 9070072	BOLETO AEREO LPZ-IQQ-LPZ SR. SAAVEDRA T. Y PAGO CON TARJETA AMERICAN EXPRESS N°3787-901650-81001	1.624	203	49	252	252	-	Ninguna
30/09/2009	CD 9090047	P/HOSPEDAJE SRA. BALLON	196	24	6	30	30	-	Ninguna
27/02/2009	CD 9020176	VIATICOS VIAJE A JAPON LIC ERICK SAAVEDRA	32.506	4.063	975	5.038	5.038	-	Ninguna
15/07/2009	CD 9070108	GASTOS DE HOSPEDAJE EN COSTA RICA LIC EDWIN SAAVEDRA	10.204	1.276	306	1.582	1.582	-	Ninguna
610113 Agua y Electricidad									
25/08/2009	CD 9080059	FACT ELFEC AGO 2009 (50%) AV. AMERICA No 1632	1134	142	34	176	176	-	Ninguna
09/06/2009	CD 9060023	FC-2093113 MED-264493 JUNIO 2009 ELECTROPAZ OF. CENTRAL	3868	484	116	600	600	-	Ninguna
13/11/2009	CD 9110029	FC-1811385 MED-264493 N° CLIENTE 26357-1-1 NOVIEMBRE 2009 ELECTROPAZ OF CENTRAL	3980	497	119	617	617	-	Ninguna
24/08/2009	CD 9080018	P/PROVISION SERVICIO DE ENERGIA ELECTRICA MES DE AGOSTO/09	363	45	11	58	58	-	Ninguna
30/11/2009	CD 9110250	35% CONSUMO ENERGIA ELECTRICA MES DE NOVIEMBRE-2009	6225	778	187	965	965	-	Ninguna
31/10/2009	CD 9100074	POR PROVISION DE ENERGIA ELECTRICA MES DE OCTUBRE/2009.	718	90	22	111	111	-	Ninguna
610122 Vigilancia y Seguridad									
30/07/2009	CD 9070047	PROVISION P/PAGO SERVICIO VIGILANCIA OF AV AMERICA- MAYO-JUNIO-JULIO/09	16505,64	2.063	495	2.558	2.558	-	Ninguna
21/04/2009	CD 9040090	ABRIL 2009 2 GUARDIAS DOM. SR. SAAVEDRA	5501,88	688	165	853	853	-	Ninguna
25/08/2009	CD 9080135	AGOSTO 2009 3 GUARDIAS OF. CENTRAL	4126,41	516	124	640	640	-	Ninguna
19/06/2009	CD 9060253	INSTALACION PANEL DIGITAL A PUERTA DE INGRESO+30 TARJETAS S/G FC-9568	6581,46	823	197	1.020	1.020	-	Ninguna
20/10/2009	CD 9100123	SEGURIDAD Y VIGILANCIA OCTUBRE-2009. FC-3855	4872	609	146	755	755	-	Ninguna
18/09/2009	CD 9090055	POR SERVICIO DE VIGILANCIA SEG. FACT. 3717 MES DE SEPTIEMBRE/2009	1624	203	49	252	252	-	Ninguna
610205 Gastos de Representación									
05/01/2009	CD 9010002	FC-21204 "EL FOGONCITO" ALMUERZO DE NAVIDAD PERSONAL TOYOSA	5694,15	712	171	883	883	-	Ninguna
26/02/2009	CD 9020156	FC-8311 "REST EL VAGON" CONSUMO CON SR. MORISAKI	506,34	63	15	78	78	-	Ninguna
27/02/2009	CD 9020196	GASTOS HOSPEDAJE Y CONSUMO CON SR MORISAKI	984,01	121	29	149	149	-	Ninguna
28/02/2009	CD 9020232	02/02/2009 HOTEL SOFITEL	3989,53	499	120	618	618	-	Ninguna
04/03/2009	CE 9001020	TANIA ALIAGA CORONEL. CF 49696 COMPRA DE PRESENTES POR INSTRUCCIONES DE E S T	1696,5	212	51	263	263	-	Ninguna
610106 Comunicaciones									
30/05/2009	CD 9050099	ALQ EQUIPO MENS.CTA 43657374 MAY-09 E2080970	1767,57	221	53	274	274	-	Ninguna
09/02/2009	CD 9020032	FC-891 "DHL" ENERO 2009 SERVICIO, SEGURO Y COMBUSTIBLE	18539,99	2.067	496	2.564	2.564	-	Ninguna
04/08/2009	CD 9080005	FC-773 "DHL" JULIO 2009 SERVICIO, SEGURO Y COMBUSTIBLE	17033,38	2.129	511	2.640	2.640	-	Ninguna
29/05/2009	CD 9050034	P/SERVICIO BOLIVIA TEL MES DE ABRIL/09	1230,47	154	37	191	191	-	Ninguna
31/05/2009	CD 9050279	35% CONSUMO TELEFONICO MES DE MAYO-09	2251,53	281	68	349	349	-	Ninguna
31/10/2009	CD 9100087	PROVISION POR CONSUMO DE TELEFONO MES DE OCTUBRE/2009	1238,02	155	37	192	192	-	Ninguna

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado observaciones que requieran ser informadas.

Procedimiento

3.3 Conciliaciones de las cuentas de pasivo con las declaraciones juradas

Para los meses de enero, julio y diciembre de 2009, seleccionados al azar, verificamos que los saldos pasivo de las cuentas de retenciones de impuestos IUE, RCIVA e IT coincidan con los importes declarados en el mes siguiente.

Resultado

Como resultado de este procedimiento, no hemos identificado diferencias significativas que requieran ser informadas.

El presente informe ha sido emitido solamente para información y uso del Presidente y Directores de Toyosa S.A. y del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) y no deberá ser utilizado con ningún otro propósito, ni por ninguna otra parte.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870



Servicio de
Impuestos Nacionales

FORMULARIO: 500
VERSIÓN: 2

IUE - CONTRIBUYENTES OBLIGADOS A LLEVAR
REGISTROS CONTABLES

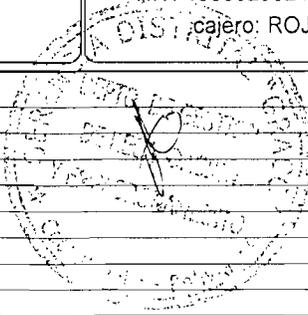
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S. A.

Formulario: 500 No Orden: 3932118045 29/04/2010 02:04 0;

Pago en Banco: 322655 Pago: 322655 Otros:

NIT: 1030029024 Banco: 1001 101 0 0 981

Cajero: ROJAS TUDELA KARLA GISSELA



(A) CABECERA DE LA DECLARACION JURADA

a	Numero de Orden	3932118045
b	NIT	1030029024
c	Mes	12
d	Año	2009
e	Banco	1001
f	Sucursal	101
g	Resumen de Recaudación No (R.R.)	0
h	Folio	0
i	Fecha	29/04/2010

a	Ejercicio de	12	Meses Comprendidos Entre el	01/01/2009	Y el	31/12/2009
---	--------------	----	-----------------------------	------------	------	------------

DDJJ ORIGINAL

DDJJ Original	534	<input checked="" type="checkbox"/>
---------------	-----	-------------------------------------

(B) DATOS BASICOS DE LA DECLARACION JURADA QUE RECTIFICA

a	No. Resolución Administrativa	518
b	Formulario	537
d	Numero de Orden a Rectificar	521

(C) DETERMINACION DEL SALDO DEFINITIVO A FAVOR DEL FISCO O DEL CONTRIBUYENTE

a	Utilidad contable de la gestión de Estados Financieros	42	1839653
b	Pérdida contable de la gestión de Estados Financieros	68	
c	Total Gastos No Deducibles	71	1292087
d	Total Regularizaciones para Imputar Gastos Deducibles	480	2932274
e	Total Rentas No Gravadas	495	3190372
f	Total Consolidado de Importes Cancelados Durante la Gestión por Actividades Parcialmente Realizadas en el País	345	
g	Utilidades de las ventas a plazos que van a ser diferidas para la siguiente gestión fiscal	563	
h	Utilidades de las Ventas a Plazos Diferidos Durante la Gestión Fiscal Anterior	589	
i	Utilidad Neta (C042+ C071 + C589 - C068 - C480 - C495 - C563, Si > 0)	592	2468494
j	Pérdida Neta (C068+ C480 + C495 + C563- C042 - C071 - C589, Si > 0)	606	
k	Pérdida No Compensada Gestión Anterior Actualizada (C1013 del Form. de la Gestión Anterior)	619	
l	Pérdida No Compensada Para la Gestión Siguiete (C606+ C619 - C592, Si > 0)	1013	
m	Utilidad Neta Imponible (C592 - C606 - C619 Si > 0)	26	2468494
n	Impuesto determinado (25% Sobre el importe de C026)	909	6171624
o	Pagos a Cuenta Realizados en DDJJ Anterior y/o en Boletas de Pago	622	
p	Saldo Disponible de Pagos del Periodo Anterior a Compensar	640	
q	Diferencia a Favor del Contribuyente para el Siguiete Periodo (C622+ C640 - C909, Si > 0)	747	
r	Saldo Definitivo a Favor del Fisco (C909 - C622 - C640, Si > 0)	996	6171624
s	Imputación de Crédito en Valores (Sujeto a Verificación y Confirmación por Parte del S.I.N.)	677	
t	Impuesto a Pagar en Efectivo (C986- C677, Si > 0), (Si la Presentaciones Fuera de Término, Debe Realizar el Pago en la Boleta F. 1000)	576	322655

Firma

Aclaración Firma



Servicio de
Impuestos Nacionales

**FORMULARIO: 605
VERSIÓN: 2**

PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS O MEMORIA
ANUAL

S. N.

Formulario: 605 No Orden: 3932126679 30/04/2010 11:04 1'

Pago en Banco: 0 Pago: 0 Otros:

NIT 1030029024 Banco: 0 100 0 0 981

cajero:



(A) CABECERA DE LA DECLARACION JURADA

a	Numero de Orden		3932126679
b	NIT		1030029024
c	Mes		12
d	Año		2009
e	Banco		0
f	Sucursal		100
g	Resumen de Recaudación No (R.R.)		0
h	Folio		0
i	Fecha		30/04/2010

a	No. Form. - IUE	532	500	Nro. Orden Form. IUE	549	3932118045
---	-----------------	-----	-----	----------------------	-----	------------

DDJJ ORIGINAL

DDJJ Original	534	<input checked="" type="checkbox"/>	a	Ejercicio de		12
			b	Meses Comprendidos Entre el	8931	01/01/2009
			c	Y el	8939	31/12/2009

(B) DATOS BASICOS DE LA DECLARACION JURADA QUE RECTIFICA

a	No. Resolución Administrativa		518		
b	Formulario		537		
c	Número de Orden a Rectificar		521		0

(C) DOCUMENTOS DE ESTADOS FINANCIEROS QUE SE PRESENTAN

a	Balance General	808	<input checked="" type="checkbox"/>
b	Estado de Resultados	811	<input checked="" type="checkbox"/>
c	Estado de Resultados Acumulados	824	<input type="checkbox"/>
d	Estado de Evolución del Patrimonio Neto	794	<input checked="" type="checkbox"/>
e	Estados de cambio de la situación financiera	837	<input type="checkbox"/>
f	Estado de Flujo de Efectivo	797	<input checked="" type="checkbox"/>
g	Notas a los Estados Financieros	840	<input checked="" type="checkbox"/>

(D) DOCUMENTOS DE LA MEMORIA ANUAL QUE SE PRESENTAN

a	Estado de Situación Patrimonial	843	<input type="checkbox"/>
b	Estado de Actividades	846	<input type="checkbox"/>
c	Estado de Flujo de Efectivo	849	<input type="checkbox"/>

(E) INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS O DE LA MEMORIA ANUAL

a	Activo Fijo Bruto	13	167521741
b	Depreciación Acumulada Activo Fijo	26	28397514
c	Activo Fijo Neto (C013 - C026)	1001	139124227
d	Total Activo	39	393950273
e	Total Pasivo	42	24698082
f	Capital	56	9800000
g	Pérdidas Acumuladas	56	
h	Total Patrimonio (Si C055 es Mayor a C056)	68	152752191
i	Total Patrimonio (Si C055 es Menor o Igual a C056)	69	
j	Ventas o Ingresos Facturados	71	253674723
k	Ventas o Ingresos NO Facturados por Operaciones No Gravadas por el IVA	84	166677569
l	Total Ventas o Ingresos Brutos (C071 + C084)	1002	416252292
m	Costo de Ventas o Servicios Prestados	97	29989635
n	Total de Otros Gastos	101	6666380
o	Total Egresos (C097 + C101)	1003	36625015

(F) DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA

a	Dictamen de Auditoria Externa	852	<input checked="" type="checkbox"/>
b	Informe Sobre Situación Tributaria del Contribuyente	855	<input checked="" type="checkbox"/>
c	Información Tributaria Complementaria (Anexos Tributarios)	858	<input checked="" type="checkbox"/>
d	Dictamen Sobre la Información Tributaria Complementaria	861	<input checked="" type="checkbox"/>

(G) DETERMINACION DEL ANTICIPO A LA ALÍCUOTA ADICIONAL AL IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES

a	Nombre y Apellidos o Razón Social del Auditor Externo	PRICEWATERHOUSE S.R.L.		
b	NIT	1020879024	No. de Reg. Profesional	913 CAUB 142
c	Fecha del Dictamen	926 29/04/2010	Opinión del Dictamen: 1= Limpio 2= Con Abstención de Opinión 3= I	939 1
d	Detallar (En Caso de Elegir la Opción Nro.4)			

Firma

Aclaración Firma