



**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.

## PROSPECTO COMPLEMENTARIO

**EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE A "BONOS TOYOSA I"**

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-TYS-001/2012

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-TYS-006/2012, MEDIANTE RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 276/2012, DE FECHA 29 DE JUNIO DE 2012

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-TYS-022/2012, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-109404/2012, DE FECHA 03 DE SEPTIEMBRE DE 2012

### DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 1"

**MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I:**  
Bs.70.000.000.- (SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES COMPRENDIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

### MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 1:

**Bs.70.000.000,00**

(Setenta millones 00/100 Bolivianos)

<b>Denominación de la Emisión:</b>	Bonos TOYOSA I – Emisión 1
<b>Tipo de Valor a emitirse</b>	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Precio de Colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal
<b>Forma de Pago en Colocación Primaria</b>	En efectivo
<b>Garantía:</b>	Quirografía
<b>Fecha de Emisión:</b>	04 de septiembre de 2012
<b>Plazo de colocación de la Emisión:</b>	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 en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.
<b>Forma de representación de los Valores:</b>	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
<b>Forma de circulación de los Bonos:</b>	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 1, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Modalidad de colocación:</b>	Serie "A": Underwriting "A mejor esfuerzo" Serie "B": Underwriting "A mejor esfuerzo" Serie "C": Underwriting "Compromiso en Firme": 7.000 bonos y Underwriting "A mejor esfuerzo": 7.000 bonos Serie "D": Underwriting "Compromiso en Firme" Serie "E": Underwriting "Compromiso en Firme"
<b>Tipo de interés:</b>	Nominal, anual y fijo
<b>Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:</b>	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto I.9 del presente Prospecto Complementario.
<b>Periodicidad y Forma de Pago del capital:</b>	Series "A", "B", "C", "D" y "E": A vencimiento. La forma de pago de capital será efectuada según lo descrito en el punto I.11 del presente Prospecto Complementario.

Serías	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento	Calificación de Riesgo
A	TYS-1-N1A-12	Bolivianos	Bs.14.000.000,-	Bs. 1.000,-	4.00%	14.000 Bonos	360 días calendario	30 – Ago -13	N - 1
B	TYS-1-N1B-12	Bolivianos	Bs.14.000.000,-	Bs. 1.000,-	4.75%	14.000 Bonos	720 días calendario	25 – Ago - 14	AA3
C	TYS-1-N1C-12	Bolivianos	Bs.14.000.000,-	Bs. 1.000,-	5.50%	14.000 Bonos	1.080 días calendario	20 – Ago – 15	AA3
D	TYS-1-N1D-12	Bolivianos	Bs.14.000.000,-	Bs. 1.000,-	6.25%	14.000 Bonos	1.440 días calendario	14 – Ago - 16	AA3
E	TYS-1-N1E-12	Bolivianos	Bs.14.000.000,-	Bs. 1.000,-	7.00%	14.000 Bonos	1.800 días calendario	09 – Ago - 17	AA3

#### CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING

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

**AA3:** CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA. EL NUMERAL 3 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MÁS BAJO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

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 IV "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 43 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

#### ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



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 COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DE 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 Y LA PRESENTE EMISIÓN SON DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRAN DISPONIBLES 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. (TOYOSA S.A.)

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Estructuradores por la información contenida en el Prospecto Complementario.

### **ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz a horas nueve y treinta del día martes veintiocho de agosto de dos mil doce años, el Tribunal del Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la ciudad de La Paz, compuesto por el Sr. Juez Dr. Willy Arias A. y la suscrita Actuaría, se constituyó en audiencia de Declaración Jurada.

Acto seguido se presentó la persona que responde al nombre de: María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General 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 Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley que prestó ante el Sr. Juez, absolvió el interrogatorio consignado en el memorial que antecede, de la siguiente manera:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que, yo, María 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 TOYOSA I - Emisión 1, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento y en el Prospecto Marco, 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 Complementario.

Con lo que terminó la declaración, firmando en constancia junto al señor Juez y la suscrita Actuaría.

Certifico.-

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

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

*Viviana Sanjinés*  
VIVIANA SANJINÉS  
C.I. 3469406 LP



### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz a horas nueve y cuarenta y cinco del día martes veintiocho de agosto de dos mil doce años, el Tribunal del Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la ciudad de La Paz, compuesto por el Sr. Juez Dr. Willy Arias A. y la suscrita Actuaría, se constituyó en audiencia de Declaración Jurada.

Acto seguido se presentó la persona que responde al nombre de: Claudia Joann Perez Gosalvez, en su calidad de Subgerente de Operaciones 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 que prestó ante el Sr. Juez, absolvió el interrogatorio consignado en el memorial que antecede, de la siguiente manera:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que, yo, Claudia Joann Perez 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 TOYOSA I - Emisión 1, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada

en este documento y en el Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta.

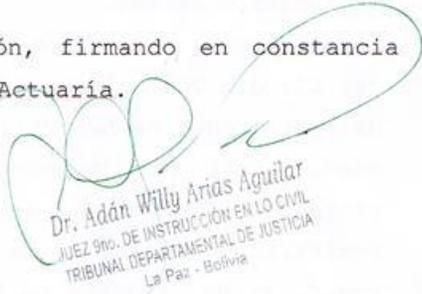
**AL TERCERO:** Es cierto y evidente que, la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la declaración, firmando en constancia junto al señor Juez y la suscrita Actuaría.

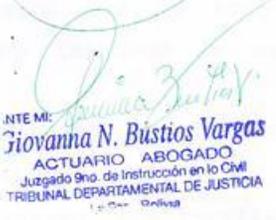
Certifico.-



CLAUDIA JOAN PÉREZ GONZÁLEZ  
C.I. 4932829 LP



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



INTE ME  
**Giovanna N. Bustos Vargas**  
ACTUARIO ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada de los Representantes Legales del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario.



**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, a horas diez del día martes veintiocho de agosto de dos mil doce años, el Tribunal del Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la ciudad de La Paz, compuesto por el Sr. Juez Dr. Willy Arias A. y la suscrita Actuaría, se constituyó en audiencia de Declaración Jurada.

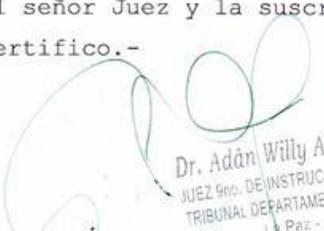
Acto seguido se presentó la persona que responde al nombre de: Gerónimo Melean Eterovic, en su calidad de Vicepresidente y en representación de TOYOSA S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de ocupación Empresario, con domicilio en calle Vera No. 6750, Zona Irpavi, con C.I. No. 811747 Cochabamba, quién previo juramento de ley que prestó ante el Sr. Juez, absolvió el interrogatorio consignado en el memorial que antecede, de la siguiente manera:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que yo, Gerónimo 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 de los Bonos TOYOSA I - Emisión 1.

**AL SEGUNDO:** Es cierto y evidente que, manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la declaración, firmando en constancia junto al señor Juez y la suscrita Actuaría.

Certifico.-

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

  
Gerónimo Melean E.  
C.I. 811747

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



**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, a horas diez y quince del día martes veintiocho de agosto de dos mil doce años, el Tribunal del Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la ciudad de La Paz, compuesto por el Sr. Juez Dr. Willy Arias A. y la suscrita Actuaría, se constituyó en audiencia de Declaración Jurada.

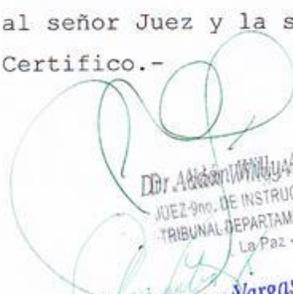
Acto seguido se presentó la persona que responde al nombre de: Aldo Rodrigo Gutierrez Arce, en su calidad de Gerente Nacional Administrativo Financiero y en representación de TOYOSA S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de ocupación Economista, con domicilio en calle 22 No. 100, Edif. Germaine, Zona Achumani, con C.I. No. 2785709 Oruro, quién previo juramento de ley que prestó ante el Sr. Juez, absolvió el interrogatorio consignado en el memorial que antecede, de la siguiente manera:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que yo, Rodrigo Gutierrez 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 de los Bonos TOYOSA I - Emisión 1.

**AL SEGUNDO:** Es cierto y evidente que, manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la declaración, firmando en constancia junto al señor Juez y la suscrita Actuaría.

Certifico.-

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

  
Aldo Rodrigo Gutierrez Arce  
C.I. 2785709

  
Giovanna N. Bustos Vargas  
ACTUARIO ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA

## ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS .....	11
I.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 1 .....	11
I.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN .....	11
I.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE CADA UNA DE LAS SERIES .....	11
I.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE .....	12
I.5	FECHA DE EMISIÓN .....	12
I.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN .....	12
I.7	TIPO DE INTERÉS .....	12
I.8	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES .....	12
I.9	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES .....	12
I.10	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS .....	13
I.11	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL .....	13
I.12	CRONOGRAMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES .....	13
I.13	GARANTÍA .....	15
I.14	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL .....	15
I.15	PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA .....	15
I.16	CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO .....	15
I.17	BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES .....	15
I.18	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO .....	15
I.19	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS .....	16
I.20	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES .....	16
I.21	PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO .....	16
I.21.1	SORTEO .....	17
I.21.2	COMPRAS EN EL MERCADO SECUNDARIO .....	17
I.22	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS .....	17
I.23	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS .....	18
I.24	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS .....	18
I.25	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO .....	18
I.26	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA .....	18
I.27	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS .....	18
I.28	PROTECCIÓN DE DERECHOS .....	18
I.29	TRIBUNALES COMPETENTES .....	19
I.30	ARBITRAJE .....	19
I.31	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN .....	19
I.32	TRATAMIENTO TRIBUTARIO .....	19
I.33	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS .....	19
I.34	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PrensA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE .....	19
I.35	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES .....	20
I.36	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I 20	
I.37	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL .....	20
II.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN .....	21
II.1	RAZONES DE LA EMISIÓN .....	21
II.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS .....	21
II.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN .....	21
III.	FACTORES DE RIESGO .....	22
IV.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN .....	23
IV.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA .....	23
IV.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN .....	23
IV.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL .....	23
IV.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA .....	23

IV.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I23	
IV.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS .....	23
IV.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	23
IV.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA .....	23
IV.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES .....	24
IV.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN .....	24
IV.11	INFORMACIÓN RESPECTO A LA COLOCACIÓN BAJO LA MODALIDAD DE UNDERWRITING.....	24
IV.12	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO .....	26
IV.13	TIPO DE OFERTA.....	26
IV.14	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS .....	26
IV.15	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ EMISIÓN 1.....	26
V.	DATOS GENERALES DEL EMISOR.....	27
V.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR .....	27
V.2	DESCRIPCIÓN DE TOYOSA S.A. ....	28
V.3	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....	29
V.4	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	30
V.5	NÚMERO DE EMPLEADOS .....	32
V.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES .....	33
V.7	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS .....	33
V.8	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO .....	35
V.9	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN .....	36
V.10	ENTIDADES VINCULADAS.....	36
V.11	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS QUE COMPROMETA MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD.....	36
V.12	PROCESOS JUDICIALES .....	37
V.13	OBLIGACIONES EXISTENTES.....	37
V.14	HECHOS RELEVANTES .....	40
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR .....	43
VII.	ANÁLISIS FINANCIERO .....	44
VII.1	BALANCE GENERAL.....	44
VII.1.1	ACTIVO.....	44
VII.1.2	PASIVO.....	48
VII.1.3	PATRIMONIO .....	51
VII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	53
VII.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	56
VII.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS.....	65
VII.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS .....	66
VII.6	ANÁLISIS FINANCIERO.....	67

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Monto total de la Emisión .....	12
Cuadro No. 2	Características específicas de la Emisión.....	12
Cuadro No. 3	Cronograma de pago de capital e intereses .....	14
Cuadro No. 4	Tratamiento Tributario .....	19
Cuadro No. 5	Personal Empleado por TOYOSA S.A. ....	32
Cuadro No. 6	Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.....	33
Cuadro No. 7	Conformación del Directorio de TOYOSA S.A. ....	35
Cuadro No. 8	Participación Accionaria de TOYOSA S.A. ....	36
Cuadro No. 9	Socios Crown Ltda. ....	36
Cuadro No. 10	Accionistas Toyota Bolivia S.A. ....	36
Cuadro No. 11	Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 30 de Junio de 2012 .....	37
Cuadro No. 12	Balance General .....	67
Cuadro No. 13	Análisis Vertical del Balance General .....	68

Cuadro No. 14 Análisis Vertical del Pasivo .....	69
Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Patrimonio.....	69
Cuadro No. 16 Análisis Horizontal del Balance General .....	70
Cuadro No. 17 Estado de Resultados .....	71
Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	72
Cuadro No. 19 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	73
Cuadro No. 20 Análisis de Indicadores Financieros.....	74

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.....	32
Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente.....	45
Gráfico No. 3 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente .....	45
Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente .....	46
Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente .....	48
Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente.....	49
Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente .....	50
Gráfico No. 8 Estructura de Capital .....	52
Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio .....	52
Gráfico No. 10 Evolución de los Ingresos por ventas, Costo de ventas y Ganancia Bruta .....	54
Gráfico No. 11 Evolución de los Gastos Operativos .....	55
Gráfico No. 12 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio .....	56
Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez .....	57
Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida .....	57
Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo .....	58
Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento .....	58
Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	59
Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo .....	60
Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos.....	60
Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos .....	61
Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar .....	61
Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro.....	62
Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar .....	62
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago .....	63
Gráfico No. 25 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago.....	63
Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	64
Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo .....	64
Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas .....	65
Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto .....	65

## ANEXOS

<b>ANEXO 1</b>	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
<b>ANEXO 2</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2012
<b>ANEXO 3</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
<b>ANEXO 4</b>	ACTUALIZACIÓN DE PROSPECTO COMPLEMENTARIO

## **ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La estructuración de la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

## **Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario**

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  
Subgerente de Operaciones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

## **Principales Funcionarios<sup>1</sup> de TOYOSA S.A.**

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 la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 1, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

### **Registro del Mercado de Valores**

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero  
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*

---

<sup>1</sup>Ver Punto V.6 referente a Principales Ejecutivos y Administradores

## **I. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS**

---

### **I.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 1**

- 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.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 195/2012 de fecha 27 de marzo de 2012 ante la Notaria de Fe Pública N° 003 de la Dra. Rosario Koya Cuenca e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00135014 del libro 10 en fecha 03 de abril de 2012.
- Mediante Escritura Pública N° 0517/2012 de fecha 13 de agosto de 2012 ante la Notaría de Fe Pública N° 003 de la Dra. Patricia Rivera Sempertegui, se realizó la Adenda de la Declaración Unilateral de Voluntad que modifica algunos puntos del Instrumento Público N° 195/2012 de fecha 27 de Marzo de 2012.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-022/2012, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-109404/2012 de fecha 03 de Septiembre de 2012.

### **I.2 Denominación de la Emisión**

La presente Emisión se denomina “Bonos TOYOSA I - Emisión 1” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

### **I.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de cada una de las series**

La presente Emisión se encuentra compuesta por las Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E”. El monto total de la presente Emisión es de Bs.70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

**Cuadro No. 1 Monto total de la Emisión**

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie A	Bolivianos	Bs.14.000.000,00
Serie B	Bolivianos	Bs.14.000.000,00
Serie C	Bolivianos	Bs.14.000.000,00
Serie D	Bolivianos	Bs.14.000.000,00
Serie E	Bolivianos	Bs.14.000.000,00
<b>TOTAL EMISIÓN</b>		<b>Bs.70.000.000,00</b>

#### **I.4 Tipo de valores a emitirse**

Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

#### **I.5 Fecha de Emisión**

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 04 de Septiembre de 2012.

#### **I.6 Características específicas de la Emisión**

Las características específicas de la Emisión se encuentran detalladas en el siguiente cuadro.

**Cuadro No. 2 Características específicas de la Emisión**

Serie	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo de Emisión*	Fecha de vencimiento
Serie A	04-09-12	Bs.1.000,-	14.000,-	4,00%	360 días calendario	30-08-13
Serie B	04-09-12	Bs.1.000,-	14.000,-	4,75%	720 días calendario	25-08-14
Serie C	04-09-12	Bs.1.000,-	14.000,-	5,50%	1.080 días calendario	20-08-15
Serie D	04-09-12	Bs.1.000,-	14.000,-	6,25%	1.440 días calendario	14-08-16
Serie E	04-09-12	Bs.1.000,-	14.000,-	7,00%	1.800 días calendario	09-08-17

\*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 en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

#### **I.7 Tipo de interés**

El tipo de interés de la Emisión es nominal, anual y fijo.

#### **I.8 Forma de representación de los Valores**

Los Bonos pertenecientes a la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), con domicilio en la Calle 20 de Octubre esq. Calle Campos – Edificio Torre Azul – Piso 12, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

#### **I.9 Periodicidad y Forma de pago de los intereses**

Los intereses de las series que conforman la Emisión 1 se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:

- En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes

Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

- A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

#### **I.10 Forma de circulación de los Bonos**

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, 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.

#### **I.11 Periodicidad y forma de pago de Capital**

Serie “A”: A vencimiento

Serie “B”: A vencimiento.

Serie “C”: A vencimiento.

Serie “D”: A vencimiento.

Serie “E”: A vencimiento.

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

- En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
- A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

#### **I.12 Cronograma de pago de Capital e Intereses**

El cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses de las series, se muestran a continuación:

**Cuadro No. 3 Cronograma de pago de capital e intereses**

**SERIE A**

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs.)	Amortización Capital Unitario (Bs.)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	20.00	-	0.00%
30-ago-13	2	20.00	1,000.00	100.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>40.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00%</b>

**SERIE B**

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs.)	Amortización Capital Unitario (Bs.)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	23.75	-	0.00%
30-ago-13	2	23.75	-	0.00%
26-feb-14	3	23.75	-	0.00%
25-ago-14	4	23.75	1,000.00	100.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>95.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00%</b>

**SERIE C**

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs.)	Amortización Capital Unitario (Bs.)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	27.50	-	0.00%
30-ago-13	2	27.50	-	0.00%
26-feb-14	3	27.50	-	0.00%
25-ago-14	4	27.50	-	0.00%
21-feb-15	5	27.50	-	0.00%
20-ago-15	6	27.50	1,000.00	100.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>165.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00%</b>

**SERIE D**

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs.)	Amortización Capital Unitario (Bs.)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	31.25	-	0.00%
30-ago-13	2	31.25	-	0.00%
26-feb-14	3	31.25	-	0.00%
25-ago-14	4	31.25	-	0.00%
21-feb-15	5	31.25	-	0.00%
20-ago-15	6	31.25	-	0.00%
16-feb-16	7	31.25	-	0.00%
14-ago-16	8	31.25	1,000.00	100.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>250.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00%</b>

SERIE E				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs.)	Amortización Capital Unitario (Bs.)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	35.00	-	0.00%
30-ago-13	2	35.00	-	0.00%
26-feb-14	3	35.00	-	0.00%
25-ago-14	4	35.00	-	0.00%
21-feb-15	5	35.00	-	0.00%
20-ago-15	6	35.00	-	0.00%
16-feb-16	7	35.00	-	0.00%
14-ago-16	8	35.00	-	0.00%
10-feb-17	9	35.00	-	0.00%
09-ago-17	10	35.00	1,000.00	100.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>350.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00%</b>

Elaboración: Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### I.13 Garantía

La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.

### I.14 Provisión para el Pago de Intereses y Amortización de Capital

La Sociedad responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente Emisión prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

### I.15 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.

### I.16 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión es no reajutable.

### I.17 Bonos convertibles en acciones

Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.

### I.18 Informe de Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 16 de Agosto de 2012 asignó la calificación de N1 a la Serie "A" y AA3 a las series "B", "C", "D" y "E" de la presente Emisión.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 1 del presente Prospecto Complementario.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 16 de Agosto de 2012
- Calificación de riesgo otorgada: **N1** para la serie “A” y **AA3** para las series “B”, “C”, “D” y “E”.
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación Nivel 1 (**N-1**): Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado de la categoría de calificación **AA**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral **3**: el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

**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.**

#### **I.19 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos**

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

#### **I.20 Fórmula para el cálculo del pago de intereses**

Para las Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E”, denominadas en bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VC_i = VN \times \left( \frac{T_i \times Pl}{360} \right)$$

Donde:

VC<sub>i</sub> = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T<sub>i</sub> = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

#### **I.21 Procedimiento de rescate anticipado**

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los bonos que componen esta emisión dentro del Programa. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo de bonos a ser redimidos (rescate parcial), o; 2) a través de compras realizadas por la Sociedad en mercado secundario (rescate parcial o total), delegando al Vicepresidente y al Gerente Nacional Administrativo Financiero, la decisión de realizar el rescate, la determinación de la cantidad de Bonos a redimirse y la modalidad de redención anticipada.

### I.21.1 Sorteo

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:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
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.

### I.21.2 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.

### I.22 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

El Emisor ha designado como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos de la presente Emisión a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., quien no presenta vinculación alguna con el Emisor y tiene los siguientes antecedentes:

Denominación o Razón Social	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. 6 DE Agosto N° 2700, edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002. La Paz – Bolivia.
Número de Identificación Tributaria (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 Clases 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 del 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

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente emisión dentro del Programa, y si la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se pronuncia con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado. Asimismo los Tenedores de Bonos podrán solicitar la remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos conforme a lo establecido por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

La información relacionada al Representante Común de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.23 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.24 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros**

La información relacionada a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de la Sociedad se encuentran descritos en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.25 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento**

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.26 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida**

La información relacionada al Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.27 Aceleración de los Plazos**

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.9 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

#### **I.28 Protección de Derechos**

La información relacionada a la Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.10 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

### I.29 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 la presente Emisión.

### I.30 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, 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 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

### I.31 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

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 presente emisión, se encuentra facultada para modificar las condiciones y características de Emisión.

### I.32 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 la presente Emisión 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.

**Cuadro No. 4 Tratamiento Tributario**

	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

Elaboración Propia

### I.33 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV, en los tiempos y plazos establecidos en la norma vigente.

### I.34 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse

Los Pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos mediante avisos publicados 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 correspondiente.

### **I.35 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores**

A la fecha la Sociedad no mantiene emisiones vigentes en la Bolsa Boliviana de Valores, por lo que los valores a emitirse de acuerdo al presente Prospecto Complementario correspondiente a la Primera Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, no se verán afectados o limitados.

### **I.36 Plazo de Colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I**

El plazo de colocación de la presente Emisión es de ciento ochenta (180) días calendario 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 en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

### **I.37 Agente Pagador y lugar de pago de intereses y capital**

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 entidad, en las siguientes direcciones:

**La Paz:** Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2.

**Santa Cruz:** Calle René Moreno N° 258

**Cochabamba:** Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán N° E-198

**Sucre:** Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce N° 59

## **II. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN**

---

### **II.1 Razones de la Emisión**

TOYOSA S.A. con el propósito de optimizar su estructura y el costo financiero de sus pasivos, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

### **II.2 Destino específico de los Fondos**

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

- Pago de línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia.: Hasta Bs.18.200.000
- Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Hasta Bs 28.000.000
- Pago de línea de crédito al Banco Unión S.A: Hasta Bs. 14.000.000
- Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Hasta Bs. 6.300.000
- Pago de línea de crédito al Banco Ganadero S.A.: Hasta Bs 3.500.000

### **II.3 Plazo de Utilización**

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

### III. FACTORES DE RIESGO

---

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I y en el Presente prospecto Complementario, 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. 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 del Emisor en el futuro.

La información relacionada a los Factores de Riesgo se encuentra descrita en el capítulo 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I. Este capítulo presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Riesgo Operativo
- Riesgo de la Industria  
Pudiendo ser factores relacionados a políticas económicas aplicadas por el Estado o Riesgos Legales.
- Riesgo Social
- Riesgo Sectorial

## IV. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

### IV.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

### IV.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

El diseño, estructuración y colocación de la presente Emisión estará a cargo de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

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

Fuente: BNB VALORES S.A.

### IV.3 Agente Pagador y lugar de pago de intereses y capital

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 entidad, en las siguientes direcciones:

**La Paz:** Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2.

**Santa Cruz:** Calle René Moreno N° 258

**Cochabamba:** Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán N° E-198

**Sucre:** Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce N° 59

### IV.4 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### IV.5 Plazo de colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

El plazo de colocación de la presente Emisión es de Ciento ochenta (180) días calendario, 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 en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

### IV.6 Precio de colocación de los Bonos

Los Bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

### IV.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

TOYOSA S.A. como Emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador y colocador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y la estructuración del Programa de Emisiones y de la presente Emisión, sin tener ninguna relación contractual relacionada a los negocios y/o sus principales ejecutivos.

### IV.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

BNB Valores S.A. como Agencia de Bolsa, contratada por TOYOSA S.A. asume las siguientes obligaciones con el Emisor, según los contratos de prestación de servicios de Underwriting, como Agente Estructurador, Colocador y Pagador:

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración de los prospectos de Emisión tanto del Programa de Emisiones como de las Emisiones que formen parte de éste.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.
- Realizar servicios de Agente Pagador.
- Realizar servicios de Underwriting “Compromiso en Firme” para las series “C”: 7.000 bonos, “D”:14.000 bonos, “E”: 14.000 bonos y servicios de Underwriting “A mejor Esfuerzo” para las series “A”: 14.000 bonos, “B”: 14.000 y “C”: 7.000 bonos.

#### **IV.9 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses**

Los bonos devengarán intereses a partir de la fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejará de generarse a partir de la fecha establecida para el pago de cupón y/o Bono.

#### **IV.10 Modalidad de colocación**

La presente Emisión será colocada bajo las siguientes modalidades:

- Serie “A”: Underwriting “A mejor esfuerzo”
- Serie “B”: Underwriting “A mejor esfuerzo”
- Serie “C”: Underwriting “Compra en Firme”: 7.000 bonos y Underwriting “A mejor esfuerzo”: 7.000 bonos
- Serie “D”: Underwriting “Compromiso en Firme”
- Serie “E”: Underwriting “Compromiso en Firme”

Según lo dispuesto por la Normativa de Underwriting, se aclara que los 7.000 Bonos del “Underwriting en firme” se colocarán de forma previa a los 7.000 bonos colocados “A mejor esfuerzo”.

#### **IV.11 Información respecto a la colocación bajo la modalidad de Underwriting**

De acuerdo a lo indicado en la Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 600 de fecha 25 de julio de 2005 “Regulación de Underwriting”, a continuación se detalla información general respecto a la colocación bajo la modalidad de Underwriting:

- **Estructurador, Underwriter y Colocador:**
  - BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
- **Oferente:**
  - TOYOSA S.A.
- **Modalidad de Underwriting:**
  - Serie “A”: Underwriting “A mejor esfuerzo”
  - Serie “B”: Underwriting “A mejor esfuerzo”
  - Serie “C”: Underwriting “Compromiso en Firme”: 7.000 bonos y Underwriting “A mejor esfuerzo”: 7.000 bonos
  - Serie “D”: Underwriting “Compromiso en Firme”
  - Serie “E”: Underwriting “Compromiso en Firme”

- **Obligaciones de las partes contratantes:**
  - TOYOSA se obliga a lo siguiente:
    - a) Entregar a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa la información financiera y contable, documentos legales y toda otra información que sea necesaria para el logro de sus labores que le sean requeridos para tal efecto, así como por las normas legales en vigencia. El contenido y la veracidad de la información y los documentos de TOYOSA, son de exclusiva responsabilidad del mismo.
    - b) Pagar todos los costos relacionados a la inscripción de la emisión de bonos.
    - c) Las demás establecidas en el contrato.
  - BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa se obliga a lo siguiente:
    - a) Asesorar a TOYOSA de acuerdo con el mejor criterio profesional aplicable en la práctica a los servicios contratados.
    - b) Tramitar y obtener la inscripción de la emisión de bonos ante ASFI, BBV y EDV, conforme lo establecido en el contrato de prestación de servicios de Agente Estructurador.
    - c) En relación al Underwriting bajo la modalidad de “Compromiso en Firme”, entregar al menos Bs. 35.000.000 o el importe resultante de la colocación primaria a TOYOSA correspondientes a la Primera Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos, hasta el primer día hábil posterior a la fecha de inicio de la colocación primaria.
    - d) Realizar la colocación “a mejor esfuerzo” de las Series “A”, “B” y “C” de la presente Emisión dentro del Programa de emisión de Bonos, dentro de los (180) días de obtenida la autorización de la emisión, salvo ampliación de término solicitada expresamente por TOYOSA.
    - e) Las demás establecidas en el contrato.
- **Monto del Underwriting “Compromiso en Firme” y “A mejor esfuerzo”:** Para la Serie “A”, “B”, “C”, “D” y “E” de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, es de Bs. 70.000.000
- **Comisiones:** La remuneración de la Agencia de Bolsa para la Colocación de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, estará constituida por las siguientes comisiones:
  - Comisión por colocación bajo modalidad de Underwriting “compromiso en firme”:
    - Una comisión de 0,70% (cero punto setenta por ciento), sobre el precio de colocación de los 35.000,- (Treinta y cinco mil) bonos señalados anteriormente, la cual será pagada por TOYOSA hasta el décimo día hábil de recibido el monto por la colocación de dichos bonos y la respectiva nota fiscal, comisión que corresponde a la colocación primaria bajo la modalidad de “Underwriting de compromiso en firme”
  - Comisión por colocación bajo modalidad de Underwriting “a mejor esfuerzo”:
    - Una comisión de 0,18% (cero punto dieciocho por ciento), sobre el monto efectivamente colocado en Underwriting “a mejor esfuerzo” a las Administradoras de Fondos de fondos de Pensiones. La comisión será facturada mensualmente, a medida que se vayan colocando los bonos.
    - Una comisión del 0,26% (cero punto veintiséis por ciento) sobre el monto efectivamente colocado en Underwriting “a mejor esfuerzo” a cualquier otro inversionista institucional o particular. La comisión será facturada mensualmente, a medida que se vayan colocando los bonos.

Las comisiones serán calculadas y cobradas en base al precio de colocación de los Bonos, además todos los costos relacionados con la colocación primaria serán cubiertos por TOYOSA, salvo los costos operativos directos o indirectos de la Agencia de Bolsa, como ser entre otros, pasajes y viáticos relacionados a la prestación del servicio.

- **Plazo de vigencia del contrato:** El plazo del contrato es indefinido y se dará por concluido una vez que se haya cumplido con el objeto del mismo, es decir, con la colocación de los bonos emitidos o con la finalización del plazo de colocación.
- **Terminación Anticipada del contrato:** El contrato podrá ser resuelto por cualquiera de las partes mediante aviso escrito notificado con 15 (quince) días calendario de anticipación sin intervención judicial por el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones estipuladas en el mismo. Dentro de los (30) días posteriores a la resolución del contrato, la Agencia de Bolsa procederá a devolver toda la documentación que le hubiera sido entregada por TOYOSA. La parte responsable del incumplimiento será responsable por los daños y perjuicios ocasionados a la otra. Si la resolución del contrato fuera imputable a TOYOSA, esta deberá pagar las comisiones que correspondan por el servicio efectivamente realizado; si fuera imputable a la Agencia de Bolsa, esta restituirá los importes de los pagos que hubiera recibido de TOYOSA, si corresponde.

#### **IV.12 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto**

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

#### **IV.13 Tipo de Oferta**

La presente emisión contará con la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su Oferta Pública Primaria en mercado bursátil.

#### **IV.14 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos**

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso 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 la colocación de los valores.

#### **IV.15 Bolsa de Valores donde se transará Emisión 1**

Los Bonos Toyosa I – Emisión 1, se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.,

## V. DATOS GENERALES DEL EMISOR

### V.1 Identificación básica del Emisor

<b>Nombre o Razón Social:</b>	TOYOSA S.A.
<b>Rótulo Comercial:</b>	TOYOSA S.A.
<b>Objeto de la Sociedad:</b>	<p>TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Daihatsu, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a realizar las siguientes actividades:</p> <p>a) Dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos electrónicos, repuestos y mercaderías en general, tales como maquinarias, insumos, equipos y otros, efectuar transporte a partes de carga internacional dentro y fuera de la República. b) Realizar inversiones de cualquier naturaleza. c) Suscribir todo género de contratos. d) Contratar y canalizar líneas de crédito con bancos y entidades financieras. e) Asumir representación legal de otras firmas y sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionista y otros bienes y servicios. f) Asumir intermediación de bienes y servicios con otras empresas nacionales y/o extranjeras. g) Prestar servicios técnicos de asesoramiento, elaboración y ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.</p>
<b>Giro de la empresa:</b>	Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.
<b>Domicilio legal y dirección:</b>	Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona Queru Queru, Cochabamba
<b>Teléfonos:</b>	(591-4) 4796062 (591-2) 2390930 (591-2) 2390935
<b>Fax:</b>	(591-2) 2314139
<b>Página Web :</b>	<a href="http://www.toyosa.com">www.toyosa.com</a>
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:rodrigo.gutierrez@toyosa.com">rodrigo.gutierrez@toyosa.com</a>

<b>Representante Legal:</b>	Edwin Saavedra Toledo – Presidente Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente Rodrigo Gutiérrez Arce – Gerente Nacional Adm. Financiero
<b>N.I.T.:</b>	1030029024
<b>Clasificación Internacional Industrial Uniforme (“CIU”):</b>	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
<b>Casilla de correo:</b>	10006
<b>Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:</b>	13129
<b>Capital Autorizado al 31/05/2012:</b>	Bs.192.000.000,00 (Ciento noventa y dos millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Pagado al 31/05/2012:</b>	Bs.170.179.000,00(Ciento setenta millones ciento setenta y nueve mil 00/100 Bolivianos)
<b>Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/05/2012</b>	170.179 acciones
<b>Valor Nominal de Cada Acción:</b>	Bs. 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
<b>Series:</b>	Única
<b>Clase:</b>	Ordinarias y Nominativas
<b>Número de Registro del Emisor y fecha de inscripción en el RMV de ASFI:</b>	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

## V.2 Descripción de TOYOSA S.A.

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 cumplió 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.

### V.3 Documentos constitutivos

<b>Nº Instrumento y Fecha</b>	<b>Datos Notaria de Fe Publica</b>	<b>Registro en Fundempresa</b>	<b>Datos Constitución y Modificación</b>
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.
Escritura Pública Nº 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00078611 del Libro Nº 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.
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 Nº 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011	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 00092373 del Libro Nº 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 Nº 121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00094349 del Libro Nº 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.

#### **V.4 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.

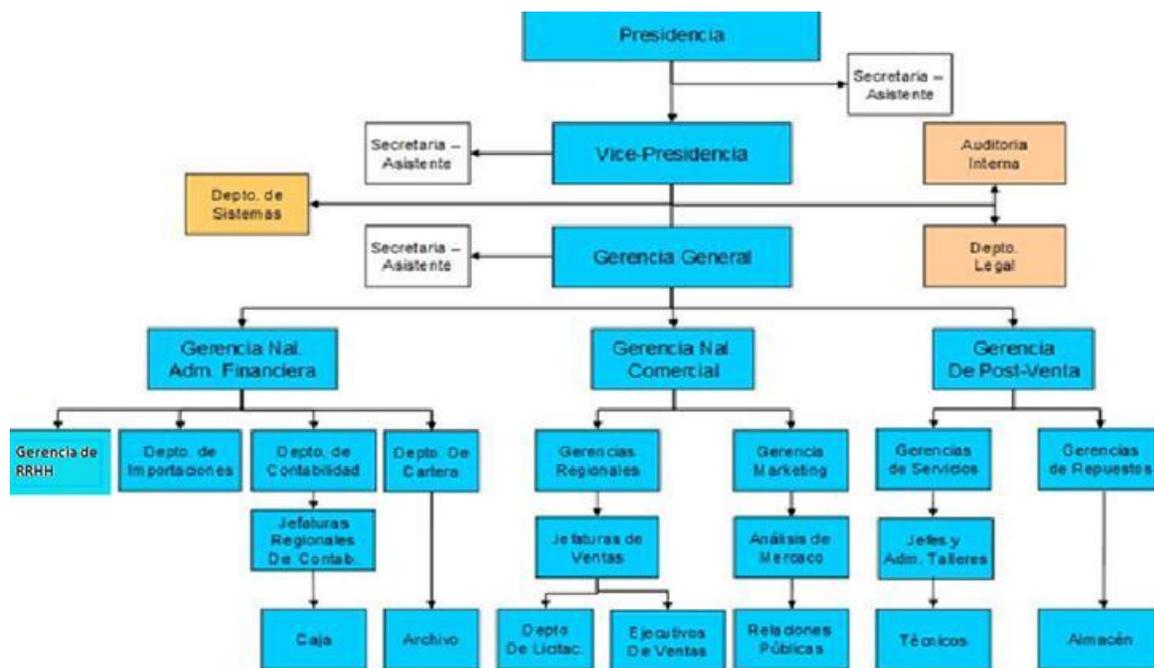
#### **8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos**

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSAS.A. al 30 de Junio de 2012.

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### V.5 Número de empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en TOYOSA S.A. al 30 de Junio de 2012:

Cuadro No. 5 Personal Empleado por TOYOSA S.A.  
(Hasta Junio 2012)

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.					
	31-dic-08	31-dic-09	31-dic-10	31-Dic-11	30-jun-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	42
Ejecutivos de Ventas	19	17	22	24	32
Auxiliares	12	20	18	21	25
Personal de Apoyo	10	13	20	26	28
Técnicos Mecánicos	38	42	47	46	67

<i>Ayudantes Mecánicos</i>	11	5	3	7	6
<i>Lavadores</i>	4	4	3	5	4
<b>TOTAL</b>	<b>164</b>	<b>179</b>	<b>216</b>	<b>252</b>	<b>284</b>

Elaboración: Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## V.6 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A., al 30 de Junio de 2012, son los siguientes.

**Cuadro No. 6 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.**

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 30 de Junio de 2012</i>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>	<b>Antigüedad</b>
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
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH	Adm. De Empresas	5 Meses

Elaboración: Propia  
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.

## V.7 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

### ***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 Doctorado 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 Monteverde – 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 TechnicalCollege, 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.

**Fabiana Dunn Cáceres - Gerente Nacional de Recursos Humanos**

Licenciada en Administración de Empresas. Cuenta con un MBA en Gestión de Desarrollo Humano y otra maestría en Gerencia de Recursos Humanos.

Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco de Crédito de Bolivia en el Área de personal como Subgerente de la división, por otro lado trabajo para organismos internaciones como es USAID y la GTZ Alemania

**V.8 Composición del Directorio**

La composición del Directorio, de TOYOSA S.A., al 30 de Junio de 2012, es la siguiente:

**Cuadro No. 7 Conformación del Directorio de TOYOSA S.A.**

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 30 de Junio de 2012</i>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>	<b>Antigüedad</b>
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 Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## V.9 Nómina de Accionistas y Porcentaje de Participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 30 de Junio de 2012, es la siguiente:

**Cuadro No. 8 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.**

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 30 de Junio de 2012</i>		
<b>Socios</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
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%
<b>Total</b>	<b>170.179,00</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## V.10 Entidades Vinculadas

### **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. 9 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: 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. 10 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## V.11 Relación económica con otras empresas que comprometa más del 10% del patrimonio de la Sociedad

Al 30 de Junio de 2012, TOYOSA S.A. no presenta relación económica en cuanto a préstamos o garantías con otras empresas, que comprometa más del 10% del patrimonio propio.

## V.12 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 provisionados, por lo que no existe impacto económico, legal y/o contable en el emisor por ser una contingencia medida y provisionada oportunamente.

## V.13 Obligaciones existentes

Al momento TOYOSA S.A. mantiene las siguientes obligaciones financieras:

**Cuadro No. 11 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 30 de Junio de 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras								
Al 30 de Junio 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	8,940,000.00	14-may-12	07-nov-12	5.9	8,940,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,430,000.00	15-may-12	11-sep-12	5.6	3,430,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,430,000.00	17-abr-12	14-ago-12	6.5	3,430,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	9,400,000.00	14-jun-12	09-oct-12	5.6	9,400,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	7,751,800.00	18-may-12	14-sep-12	5.6	7,751,800.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,704,000.00	28-jun-12	24-dic-12	5.6	1,704,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,058,000.00	09-abr-12	07-ago-12	6.0	2,058,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,058,000.00	09-abr-12	06-oct-12	6.5	2,058,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,599,094.60	03-mar-12	05-sep-12	6.0	1,251,803.34	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,058,000.00	27-abr-12	18-ago-12	6.5	2,058,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,085,000.00	08-jun-12	03-oct-12	5.6	2,085,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,217,000.00	11-may-12	07-sep-12	5.9	3,217,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,474,000.00	26-abr-12	22-ago-12	6.5	1,474,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,186,000.00	08-mar-12	05-jul-12	6.0	4,556,205.33	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	1,436,354.42	Mensual	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,737,000.00	12-abr-12	09-jul-12	6.5	2,709,118.53	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,352,362.95	07-mar-12	03-jul-12	6.0	679,156.66	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	6,558,090.77	28-mar-12	24-sep-12	5.5	3,746,099.61	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	844,607.38	04-jun-12	01-dic-12	5.8	844,607.38	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,903,255.56	04-may-12	31-oct-12	5.9	2,903,255.56	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1,983,781.00	09-mar-12	05-sep-12	6.5	1,258,252.68	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,122,463.27	12-jun-12	09-dic-12	5.9	3,122,463.27	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1,251,965.71	26-jun-12	24-oct-12	6.0	1,251,965.71	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,627,511.36	10-may-12	06-nov-12	5.9	2,627,511.36	Vencimiento	Warrant de Vehículos

BISA	BS	7,663,721.83	26-jun-12	23-dic-12	5.8	7,663,721.83	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,590,974.76	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	1,006,936.95	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	5,915,718.85	10-abr-12	07-oct-12	6.0	3,672,732.29	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,184,275.52	10-may-12	06-nov-12	6.0	2,684,699.38	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	305,422.21	28-jun-12	25-dic-12	6.0	305,422.21	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,222,000.00	06-ene-12	05-jul-12	6.0	1,020,353.19	Vencimiento	Warrant de Vehículos

**108,202,497.40**

UNION	§US	2,000,000.00	17-may-11	15-may-16	3.9	11,340,451.32	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	2,744,000.00	11-may-12	09-ago-12	5.5	2,167,760.00	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	2,023,700.00	09-feb-12	07-ago-12	5.5	2,023,700.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	3,756,000.00	09-feb-12	07-ago-12	5.5	3,756,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2,609,716.41	09-nov-11	03-nov-12	5.5	174,985.55	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,088,859.80	18-nov-11	12-nov-12	5.5	346,112.40	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,215,981.67	17-ene-12	11-ene-13	5.8	709,117.51	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,725,062.00	11-may-12	06-may-13	5.8	6,468,100.72	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480,149.52	21-mar-12	17-sep-12	5.5	480,149.52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,040,230.00	03-may-12	28-abr-13	5.8	5,268,470.40	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	870,248.14	11-abr-12	08-oct-12	5.5	144,507.08	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,506,418.58	11-abr-12	06-abr-13	5.5	1,619,831.01	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480,149.52	21-mar-12	17-sep-12	5.5	480,149.52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480,149.52	21-mar-12	17-sep-12	5.5	480,149.52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	480,149.52	21-mar-12	17-sep-12	5.5	480,149.52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,106,553.00	11-may-12	06-may-13	5.8	2,530,634.37	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,402,479.65	17-ene-12	11-ene-13	5.8	578,930.85	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,686,749.55	09-dic-11	03-dic-12	5.8	612,207.01	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	16,655,803.67	14-jun-12	09-jun-13	5.8	16,655,803.67	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,670,424.64	14-jun-12	09-jun-13	5.8	1,670,424.64	Vencimiento	Warrant de Vehículos

**79,647,134.61**

MERCANTIL SC	BS	13,012,000.00	24-jun-11	06-jun-14	5.5	8,679,999.96	Mensual	Bajo línea de crédito
--------------	----	---------------	-----------	-----------	-----	--------------	---------	-----------------------

**8,679,999.96**

ECONOMICO	BS	5,428,013.38	09-may-12	04-ene-13	6.5	5,058,123.45	Vencimiento	Warrant de Vehículos
-----------	----	--------------	-----------	-----------	-----	--------------	-------------	----------------------

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	6,100,000.00	27-abr-12	24-oct-12	6.5	6,100,000.00	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	934,950.21	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	3,100,000.00	25-jun-12	02-ene-13	6.0	3,100,000.00	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	892,381.95	12-jun-12	07-feb-13	6.5	892,381.95	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3,352,000.00	26-jul-11	23-ene-13	6.5	640,731.11	Vencimiento	Bajo línea de crédito
						<b>34,275,186.72</b>		
NACIONAL	BS	8,321,367.95	11-may-12	06-may-13	6.5	9,972,954.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,314,806.51	09-dic-11	03-dic-12	6.5	4,077,494.39	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,271,096.00	12-mar-12	07-mar-13	6.5	3,346,916.38	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	4,935,451.58	11-may-12	06-may-13	7.0	6,313,898.62	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	4,201,937.88	09-abr-12	04-abr-13	6.5	5,000,002.53	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1,823,000.00	17-ene-12	11-ene-13	6.5	1,877,613.06	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1,624,556.55	07-mar-12	02-mar-13	6.5	307,505.49	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	2,046,110.57	03-feb-12	28-ene-13	6.5	1,657,950.93	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	7,343,339.68	08-nov-11	02-nov-12	5.5	1,796,853.88	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,267,000.00	29-ago-11	23-ago-12	5.5	279,994.62	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	10,290,000.00	22-may-12	16-feb-13	6.5	7,481,246.78	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	6,463,507.00	15-sep-11	09-sep-12	5.5	215,467.02	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,420,000.00	15-jun-12	13-oct-12	6.0	3,420,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	8,180,000.00	15-jun-12	13-oct-12	6.0	8,180,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	12,183,984.51	08-jul-11	02-jul-12	4.5	265,645.47	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1,092,270.52	13-mar-12	08-mar-13	6.5	1,092,270.52	Vencimiento	Warrant de Vehículos
						<b>55,285,813.94</b>		
GANADERO	\$US	360,793.00	23-abr-12	18-abr-13	7.0	2,384,797.65	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	\$US	504,318.00	29-feb-12	23-feb-13	7.8	1,072,542.19	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	\$US	438,642.00	05-ene-12	30-dic-12	7.8	213,470.16	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	347,330.65	26-ene-12	24-jul-12	7.0	4,584,895.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,430,000.00	30-may-12	28-ago-12	7.0	3,430,000.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,314,000.00	06-jun-12	04-sep-12	7.0	3,314,000.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,732,000.00	08-nov-11	09-jul-12	7.0	1,732,000.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	347,330.65	26-ene-12	24-jul-12	7.0	180,808.72	Vencimiento	Bajo línea de crédito
						<b>16,912,513.72</b>		
<b>TOTAL</b>						<b>303,003,146.35</b>		

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

#### V.14 Hechos Relevantes

##### a) Incremento de capital pagado y modificación de Estatutos

**(Testimonio Nº 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%
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 96.000.000</b>	<b>Bs. 36.879.000</b>	<b>Bs. 132.879.000</b>	<b>132.879</b>	<b>100%</b>

##### b) Incremento de capital pagado y modificación de Estatutos

**(Testimonio Nº 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%
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 170.179.000</b>	<b>170.179</b>	<b>100%</b>

### c) Modificación de Estatutos

(Testimonio Nº 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.

### d) Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

En fecha 23 de julio de 2012 a horas nueve y treinta, en las oficinas de la sociedad Toyosa S.A. ubicada en la Plaza Venezuela Nº 1413 de la zona central, se procedió a realizar sin necesidad de convocatoria la Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de quórum, la cual ha comunicado que se determinó lo siguiente:

#### 1. Incremento de Capital Autorizado

Los accionistas en pleno y por unanimidad aprueban el incremento del Capital Autorizado de la empresa TOYOSA S.A. hasta la suma de Bs.- 370.000.000,00 (Trescientos Setenta millones 00/100).

#### 2. Incremento del Capital Pagado y Distribución del Nuevo Capital

Los accionistas en pleno y por unanimidad aprueban la capitalización parcial de los resultados acumulados de la Gestión 2011 y en consecuencia la redistribución de las acciones entre los accionistas.

Resultados Acumulados Bs. 83.531.732

Total a Incrementar a Capital Bs. 65.000.000

Conforme a esta partida se decidió aprobar el incremento al capital de la sociedad en Bs. 65.000.000 (Sesenta y Cinco Millones 00/100 Bolivianos), por lo cual el capital pagado se incrementa y se distribuye de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	CAPITAL	DISTRIBUCION CAPITAL	NUEVO CAPITAL
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 110.616.000	Bs. 42.250.000	Bs. 152.866.000
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 51.054.000	Bs. 19.500.000	Bs. 70.554.000
SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 8.509.000	Bs.3.250.000	Bs. 11.759.000
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 170.179.000</b>	<b>Bs. 65.000.000</b>	<b>Bs. 235.179.000</b>

En consecuencia el Nuevo capital pagado asciende a Bs.- 235.179.000,00 (Doscientos Treinta y Cinco Millones Ciento Setenta y Nueve 00/100 Bolivianos), emergente de la capitalización de los Resultados Acumulados de la gestión 2011, por lo que el referido capital pagado incrementado se distribuye de la siguiente forma:

ACCIONISTAS	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 152.866.000	152.866	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 70.554.000	70.554	30%
SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 11.759.000	11.759	5%
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 235.179.000</b>	<b>235.179</b>	<b>100%</b>

#### 3. Emisión de Acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en pleno y por unanimidad aprobó la emisión de nuevas acciones hasta un monto de Bs. 235.179.000 equivalente a 235.179 acciones de un valor de Bs. 1.000 cada una

#### 4. Modificación de Estatutos y nueva Estructura Accionaria

Los accionistas en pleno y por unanimidad aprobaron la necesidad de realizar la modificación a los Estatutos de la sociedad con una nueva Escritura Pública de Incremento de Capital Autorizado y Aumento de Capital Pagado, conformando la nueva estructura societaria de la siguiente forma:

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>PORCENTAJE</b>
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 152.866.000	152.866	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 70.554.000	70.554	30%
SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 11.759.000	11.759	5%
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 235.179.000</b>	<b>235.179</b>	<b>100%</b>

## VI. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

---

La información relacionada a la descripción del Emisor y su sector se encuentra descrita en el capítulo 7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I. Este punto presenta una explicación respecto a lo siguiente:

- Reseña histórica del emisor
- Mercado, competencia y posicionamiento
- Clientes, proveedores e infraestructura de TOYOSA S.A.
- Ventajas y Desventajas del negocio
- Líneas de Productos
- Actividades y Negocios
- Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual
- Contratos de Compra, distribución y comercialización
- Plan de Inversión
- Estrategia Empresarial
- Obligaciones Financieras
- Relaciones con el Estado
- Descripción de los principales activos
- Relación Económica con empresas en razón de préstamos o garantías que en conjunto comprometa más del 10% del patrimonio
- Procesos Judiciales
- Hechos Relevantes

## VII. 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 30 de junio 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 30 de junio 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
30 de junio de 2012	1,76242

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto VII.6 siguiente del presente Prospecto Complementario.

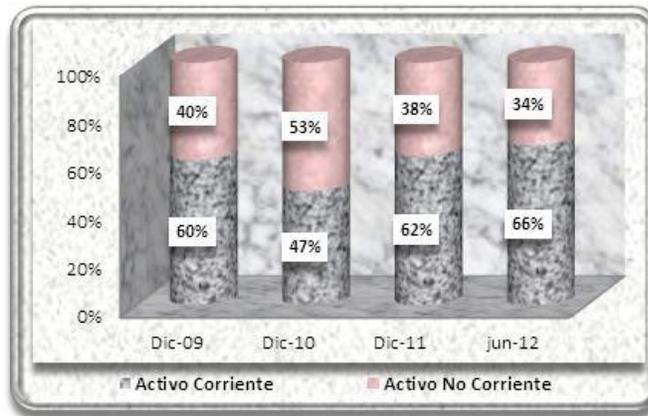
### VII.1 Balance General

#### VII.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.741,44 millones superior en 20,05% (Bs,123,83 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs.617,61 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.159,85 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.457,76 millones, situación originada principalmente por la apertura de la cuenta Otras cuentas por cobrar dentro del activo no corriente.

Al 30 de junio de 2012 el Activo alcanzó la cifra de Bs.874,16 millones.

**Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S,A,

### Activo Corriente

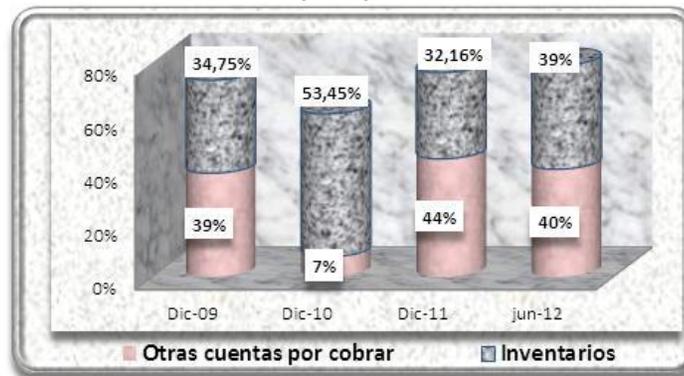
El Activo Corriente de la Sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.456,83 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.291,20 millones. Esta variación significó un incremento del 56,88% (Bs.165,63 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar en 835,93% (Bs.179,87 millones). El monto de Activo Corriente al 31 de diciembre de 2010 fue superior en 6,11% (Bs.16,78 millones) al registrado a diciembre de 2009, cuando fue de Bs.274,42 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 30 de junio de 2012 el monto del Activo Corriente fue de Bs.577,02 millones, representando el 66,01% del Activo Total.

A diciembre de 2011 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios, La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S,A,

### Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.201,38 millones, superior en 835,93% (Bs.179,87 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó los Bs.21,52 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.84,64 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.106,16 millones. Esta cuenta representó el 23,19%, 3,48% y 27,16% del Activo total a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.232,00 millones, cifra que representa el 26,54% del Activo total.

### Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.146,93 millones, inferior en 5,61% (Bs.8,73 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó los Bs.155,65 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.60,29 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.95,36 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.223,39 millones, cifra que representa el 25,55% del Activo total.

### Activo No Corriente

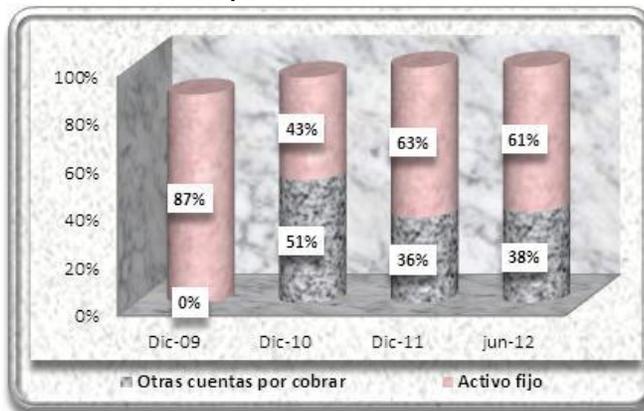
El Activo No Corriente de TOYOSA S,A, a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.284,61 millones, inferior en 12,81% (Bs.41,80 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó Bs.326,41 millones, este decremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia de la disminución de Otras cuentas por Cobrar, asimismo el monto del Activo No Corriente a diciembre de 2010, fue superior en 78,04% (Bs.143,07 millones) al registrado a diciembre 2009 cuando fue de Bs.183,34 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 30 de junio de 2012 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs.297,14 millones, monto que significó el 33,99% 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.178,62 millones, superior en 27,48% (Bs.38,50 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.140,11 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.19,36 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.159,47 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs,180,05 millones, cifra que representa el 20,60% del Activo total.

## Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs. 101,30 millones, inferior en 39,42% (65,92 millones) con relación a diciembre de 2010 cuando se registró la cifra de Bs.167,22 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. 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.112,69 millones, cifra que representa el 12,89% del Activo total.

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>
<b>Crown Ltda.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>· Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&amp;D.</li><li>· Camiones Hino</li><li>· Electrónicos Samsung</li><li>· Maquinaria Pesada Volvo</li><li>· Camiones Sinotruck</li><li>· Línea Blanca Electrolux</li></ul>
<b>Consarq S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>· Adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz constituidos en garantía para operaciones de Toyosa S.A.</li><li>· Pago de obligaciones Fiscales y Sociales</li></ul>

<b>Importadora Exportadora Intermex S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&amp;D.</li> <li>· Camiones Hino</li> <li>· Electrónicos Samsung</li> <li>· Maquinaria Pesada Volvo</li> <li>· Camiones Sinotruck</li> <li>· Linea Blanca Electrolux</li> <li>· Neumáticos Bridgestone</li> <li>· Repuestos</li> </ul>
<b>Toyota Bolivia S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Vehículos Toyota, Daihatsu</li> <li>· Camiones Hino</li> </ul>
<b>Atlantida S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&amp;D.</li> <li>· Camiones Hino</li> <li>· Electrónicos Samsung</li> <li>· Maquinaria Pesada Volvo</li> <li>· Camiones Sinotruck</li> <li>· Linea Blanca Electrolux</li> <li>· Neumáticos Bridgestone</li> <li>· Repuestos</li> </ul>

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.

### VII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.437,55 millones superior en 9,89% (Bs.39,38 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.398,17 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.115,51 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.282,67 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en la porción Corriente del Pasivo.

Al 30 de junio de 2012 el Pasivo alcanzó la cifra de Bs.510,05 millones, monto compuesto por Bs.439,08 millones de Pasivo Corriente y Bs.70,96 millones de Pasivo No Corriente.

**Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

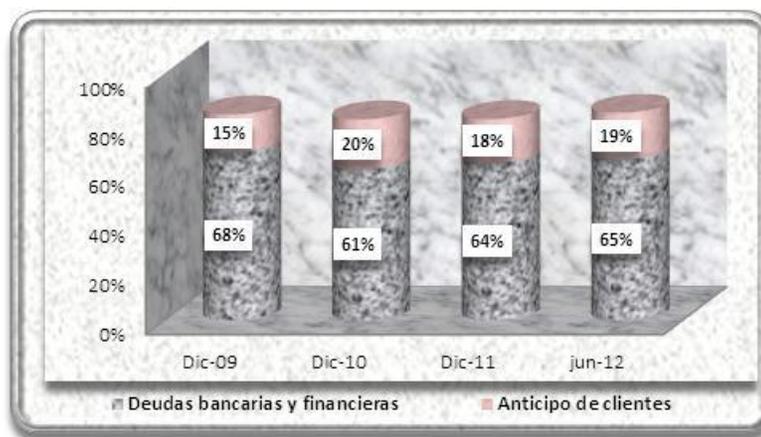
## Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.377,11 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.356,64 millones. Este incremento significó una variación del 5,74% (Bs.20,47 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.22,25 millones) y en 74,65% (Bs.15,28 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo Corriente aumentó en 39,02% (Bs.100,10 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs.256,54 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 30 de junio de 2012 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs.439,08 millones, representando el 86,09% del Pasivo total y el 50,23% 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.240,41 millones, superior en 10,20% (Bs.22,25 millones) a la cifra registrada a diciembre de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs. 218,16 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.43,21 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.174,95 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.286,41 millones, cifra que representa el 56,15% del Pasivo total y el 32,76% del Pasivo más el Patrimonio.

### Anticipo de Clientes

La cuenta Anticipo de clientes al 31 diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.66,70 millones, inferior en 7,30% (Bs.5,26 millones) al registrado a diciembre de 2010, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs.71,95 millones, el incremento en esta cuenta es explicado por 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.33,07 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.38,89 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.82,36millones, monto que significa el 16,15% del Pasivo total y el 9,42% del Pasivo más el Patrimonio.

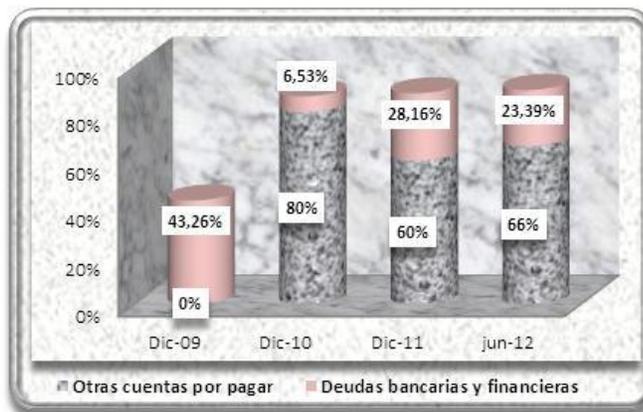
### Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.60,44 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.41,53 millones. Esta variación significó un incremento del 45,53% (Bs.18,91 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 528,05% (Bs.14,31 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs.26,12 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 30 de junio de 2012 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs.70,96 millones, representando el 13,91% del Pasivo total y el 8,12% 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.36,23 millones, superior de 8,65% (Bs. 2,88 millones) con relación a a diciembre de 2010, cuando fue de Bs.33,35 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.33,35 millones, cuando a diciembre de 2009, no registró ninguna cifra, 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.46,91 millones, monto que representa el 9,20% del Pasivo total y el 5,37% del Pasivo más el Patrimonio.

### **Deudas Bancarias y Financieras**

La cuenta Deudas bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.17,02 millones, superior en 528,05% (Bs.14,31 millones) al registrado a diciembre de 2010 gestión en la cual alcanzó el monto de Bs.2,71 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.8,59 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.11,30 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.16,60 millones, cifra que representa el 3,25% del Pasivo Total y el 1,90% del Pasivo más el Patrimonio.

### **VII.1.3 Patrimonio**

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs.303,89 millones superior en 38,49% (Bs.84,45 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.219,44 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.44,34millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.175,09 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 30 de junio de 2012 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs.364,11 millones, representando el 41,65% del Pasivo más el Patrimonio.

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

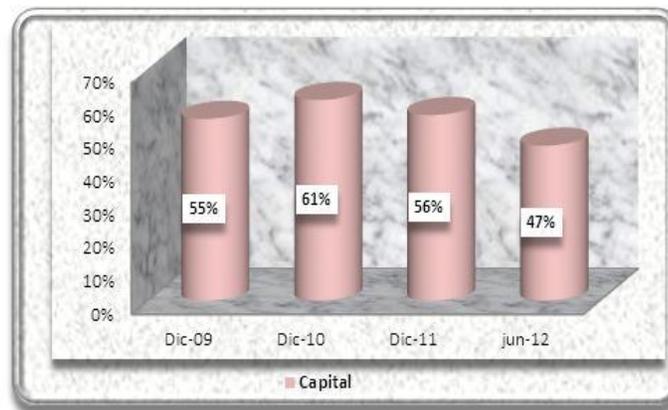
**Gráfico No. 8 Estructura de Capital**



Elaboración Propia  
Fuente: 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 54,83%, 60,55% y 56,00% del Patrimonio y el 20,97%, 21,52% y 22,95% 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.33,05 millones, Bs.37,72 millones y Bs.41,16 millones al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.170,18 millones, monto que significa el 46,74% del Patrimonio Total y el 19,47% del Pasivo más el Patrimonio.

## **VII.2 Estado de Resultados**

### **Ingresos por ventas**

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs.636,49 millones superior en 41,81% (Bs.187,66 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.448,83 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.15,85 millones) a la generada al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.432,98 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 30 de junio de 2012 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs.383,89 millones.

### **Costo de Ventas**

El Costo de Ventas a diciembre de 2011 fue de Bs.437,42 millones superior en 40,63% (Bs.126,39 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.311,04 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.32,48 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.343,52 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 30 de junio de 2012 esta cuenta registró la cifra de Bs.266,02 millones, monto que representó el 69,30% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

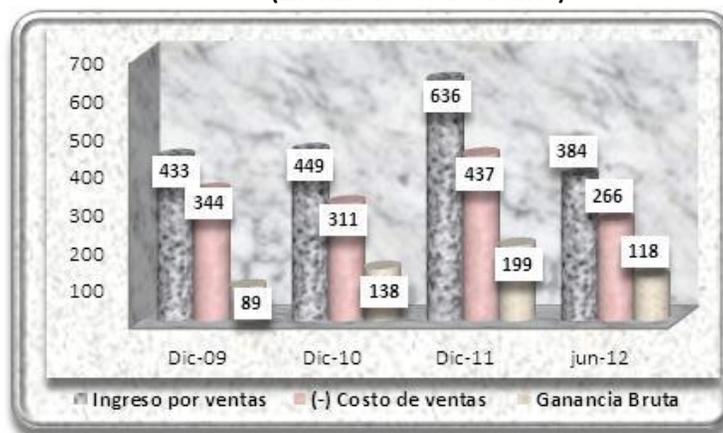
### **Ganancia Bruta**

La Ganancia Bruta de la sociedad a diciembre de 2011 alcanzó un monto de Bs.199,07 millones, superior en 44,47% (Bs.61,27 millones) al registrado a diciembre de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.137,79 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.48,34 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.89,46 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 30 de junio de 2012 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs.117,87 millones, cifra que representó el 30,70% 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.103,10 millones, cifra superior en 18,35% (Bs.15,99 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.87,11 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a diciembre de 2010 fue superior en 21,31% (Bs.15,31 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.71,81 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 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.54,98 millones, representando el 14,32% 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.23,98 millones, superior en 12,92% (Bs.2,74 millones) a diciembre de 2010 cuando fue de Bs.21,24 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.2,85 millones) con relación al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.18,39 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 30 de junio de 2012 los Gastos de Administración fueron de Bs.12,23 millones, significando el 3,19% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

#### Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs.34,89 millones a diciembre de 2011, monto superior en 23,60% (Bs.6,66 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2010, cuando alcanzó los Bs.28,23 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.4,81 millones), con relación a la anterior gestión cuando fue de Bs.23,42 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 30 de junio de 2012 los Gastos de Comercialización registraron un monto de Bs.18,41 millones, cifra que significa el 4,80% de los ingresos por ventas.

### Gastos Financieros

A diciembre de 2011, los Gastos Financieros alcanzaron un monto total de Bs.15,53 millones, inferior en 1,28% (201 mil) a la cifra obtenida una gestión anterior cuando fue de Bs.15,73 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.3,17 millones) cuando registraba Bs.12,56 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.

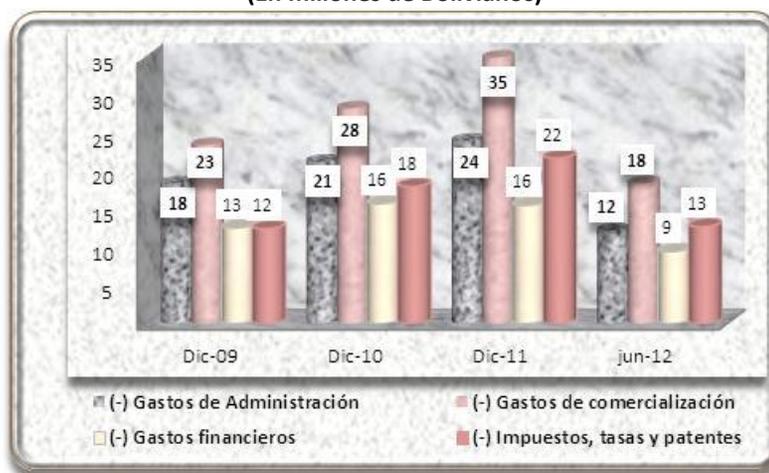
Al 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó el monto de Bs.9,47 millones, cifra que representó el 2,47% de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

### Impuestos, tasas y patentes

La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 diciembre de 2011 registró la cifra de Bs.21,74 millones, superior en 20,78% (Bs.3,74 millones) al registrado a diciembre de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.18,00 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.5,53 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2009, cuando fue de Bs.12,47 millones, debido al incremento en las obligaciones financieras a raíz de las mayores ventas. Esta cuenta significó el 2,88%, 4,01% y 3,41% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.12,74 millones, cifra que representa el 3,32% 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.84,45 millones, superior en 90,45% (Bs.40,11 millones) al registrado a diciembre de 2010, cuando fue de Bs.44,34 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.23,32 millones) respecto al 31 de diciembre de 2009 cuando fue de Bs.21,02 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al crecimiento 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 30 de junio de 2012 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs.60,23 millones, cifra que representó el 15,69% 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.

### VII.3 Indicadores Financieros

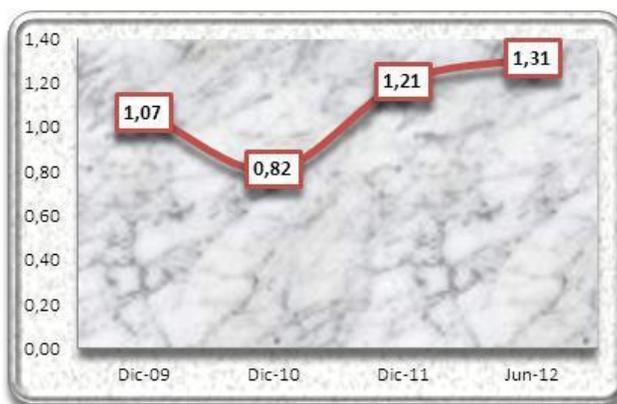
#### Indicadores de Liquidez y Solvencia

##### 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 30 de junio de 2012 este indicador alcanzó la cifra de 1,31 veces.

**Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez**



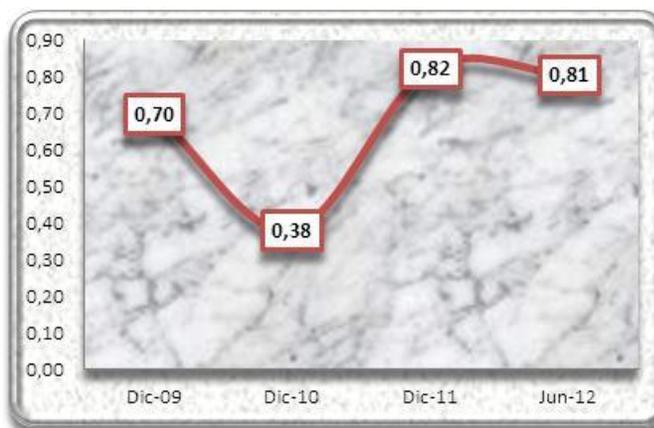
Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### 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 30 de junio de 2012 este indicador fue de 0,81 veces.

**Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

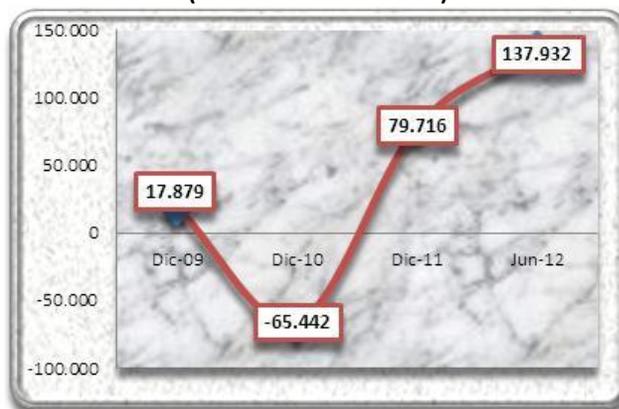
### Capital de Trabajo

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.-65,44 millones a un valor positivo de Bs.79,72 millones, variación positiva de 221,81% (Bs.145,16 millones), éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente y causado principalmente por la existencia de mayores cuentas

corrientes con empresas relacionadas a TOYOSA. Entre diciembre de 2009 y diciembre 2010 este indicador varió de Bs. 17,87 a Bs.-65,44 millones, variación negativa que significó un 266,02% (Bs.47,56 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 30 de junio de 2012 este indicador alcanzó la cifra de Bs.137,93 millones.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

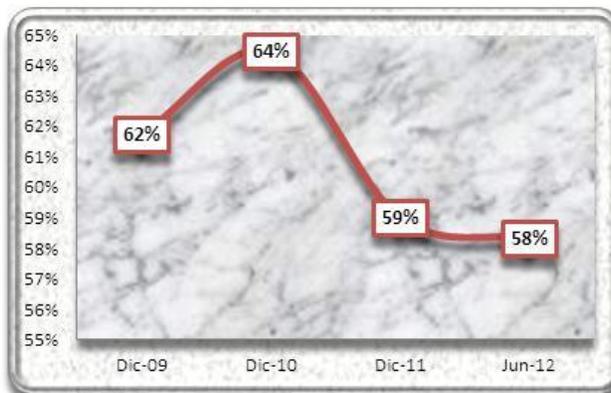
## Indicadores de Endeudamiento

### 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 30 de junio de 2012, este indicador alcanzó 58,35%.

**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 30 de junio de 2012 este indicador fue de 1,40 veces.

**Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

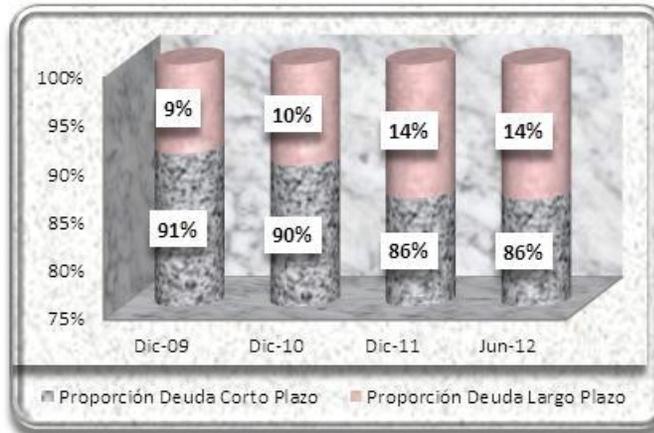
### Proporción deuda corto y largo plazo

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 30 de junio de 2012 el Pasivo estuvo compuesto por 86,09% de Pasivo Corriente y 13,91% de Pasivo No Corriente.

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



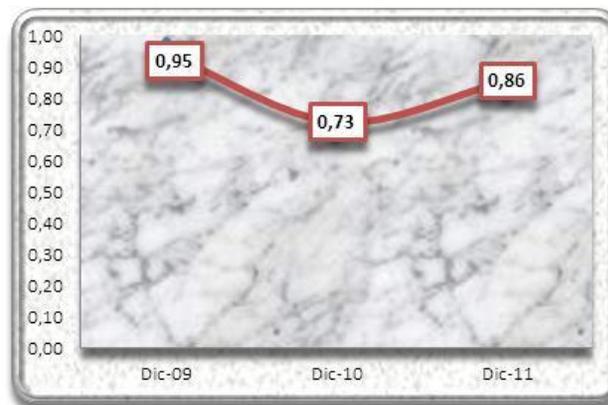
Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## 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**

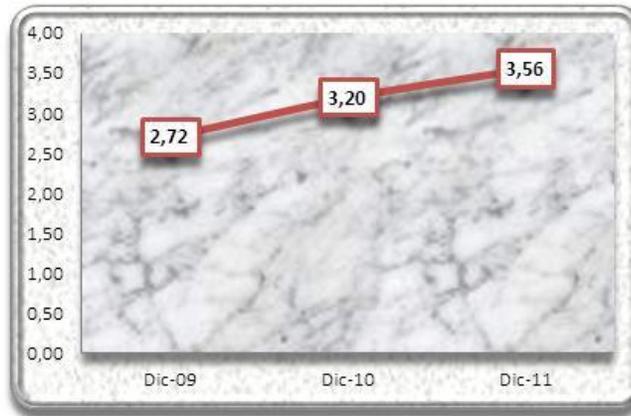


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### 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 un 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**

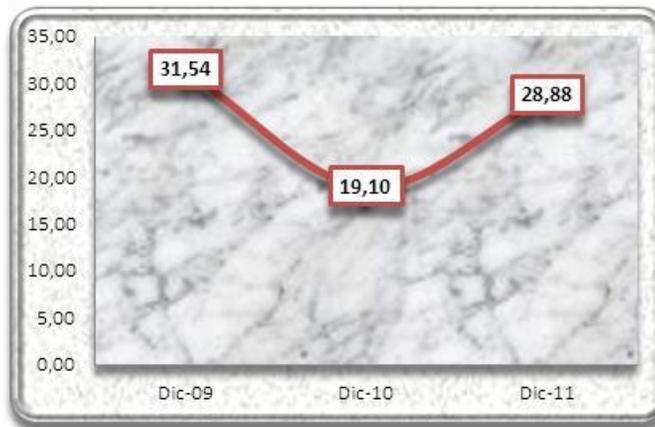


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### **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**

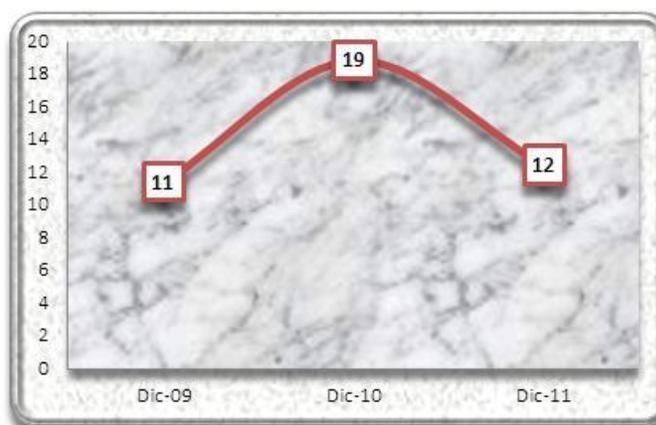


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### **Plazo Promedio de Pago**

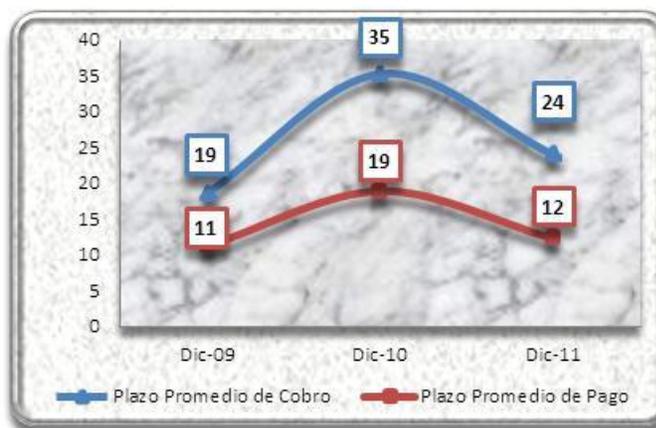
El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, marcó un aumento de 19 a 12 días (variación negativa del 33,87%). Asimismo entre diciembre 2009 y diciembre 2010, éste índice marcó un 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**



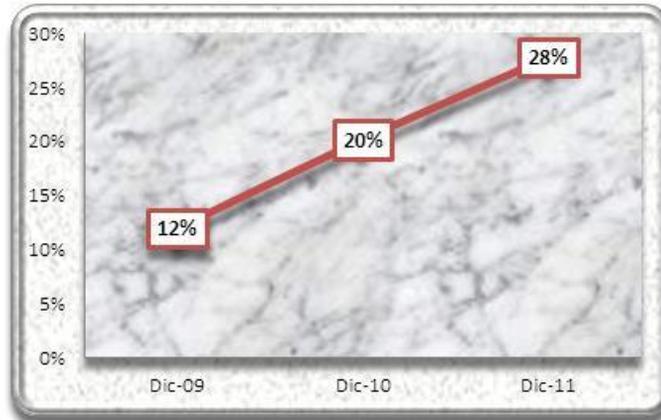
Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## 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**

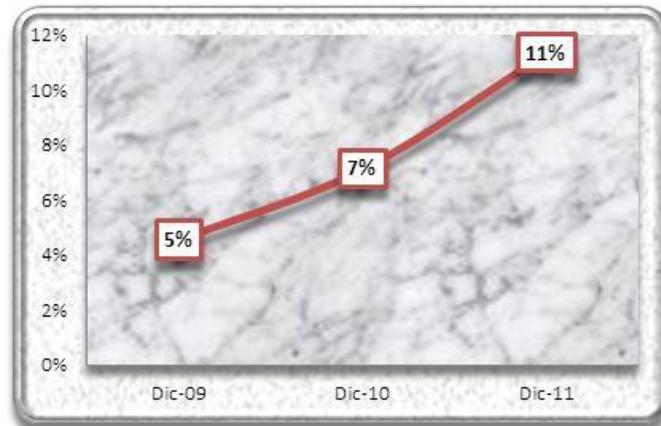


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### **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**

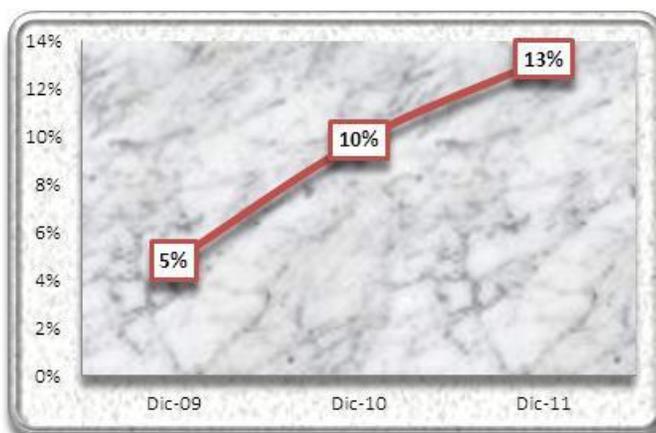


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

### **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**

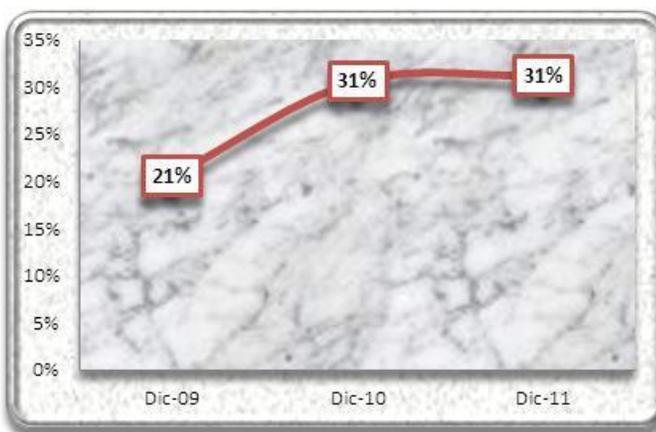


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

### **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

### **VII.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.

### VII.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Datos (Miles de Bs.)	Comprometido	Obtenido Al 30.06.12
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	577.016 + 117.059	>=1,3	2,33
	Amortización de Capital e Intereses	297.987		
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	510.047	<=2,2	1,40
	Patrimonio Neto	364.113		

VII.6 Análisis Financiero

Cuadro No. 12 Balance General

<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>(En Miles de Bolivianos)</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-jun-12</b>
	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>Valor UFV</b>	<b>1.53754</b>	<b>1.56451</b>	<b>1.71839</b>	<b>1.76242</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	14,018	22,393	26,770	22,804
Inversiones temporarias	3,546	3,568	3,377	3,295
Cuentas por cobrar comerciales	22,448	44,116	42,758	52,903
Anticipo a proveedores	32,726	43,718	34,700	41,554
Otras cuentas por cobrar	106,159	21,517	201,381	231,996
Inventarios	95,363	155,654	146,927	223,387
Gastos pagados por anticipado	163	233	913	1,078
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>274,422</b>	<b>291,199</b>	<b>456,826</b>	<b>577,016</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	-	167,217	101,298	112,685
Inversiones permanentes	9,844	13,816	272	265
Activo fijo	159,472	140,114	178,615	180,047
Uso de marca	3,242	2,776	2,141	1,914
Otros activos	10,778	2,487	2,284	2,233
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>183,337</b>	<b>326,410</b>	<b>284,611</b>	<b>297,144</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>457,759</b>	<b>617,609</b>	<b>741,437</b>	<b>874,160</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	10,892	16,288	15,147	19,850
Deudas bancarias y financieras	174,952	218,158	240,411	286,413
Otros préstamos	1,963	3,427	7,017	11,574
Anticipo de clientes	38,887	71,952	66,696	82,364
Deudas fiscales y sociales	18,814	20,470	35,750	27,634
Otras cuentas por pagar	11,035	10,165	7,785	7,381
Ingresos diferidos	-	16,180	4,302	3,869
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>256,543</b>	<b>356,641</b>	<b>377,110</b>	<b>439,083</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	11,301	2,710	17,021	16,596
Otros préstamos	1,881	1,103	1,657	1,616
Provisión para indemnizaciones	3,755	4,370	5,529	5,841
Ventas diferidas e Intereses	9,185	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	33,348	36,231	46,911
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>26,122</b>	<b>41,531</b>	<b>60,438</b>	<b>70,963</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>282,665</b>	<b>398,171</b>	<b>437,548</b>	<b>510,047</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	96,000	132,879	170,179	170,179
Ajuste de capital	33,054	37,719	41,158	40,517
Reserva legal	2,126	4,307	3,921	7,940
Ajuste de reservas patrimoniales	2,366	2,573	2,958	2,991
Resultados acumulados	20,525	-	85,672	82,261
Resultados de la gestión	21,022	44,344	-	60,225
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>175,094</b>	<b>219,438</b>	<b>303,889</b>	<b>364,113</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>457,759</b>	<b>617,609</b>	<b>741,437</b>	<b>874,160</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>4,024</b>	<b>6,767</b>	<b>3,148</b>	<b>30,827</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 13 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	30-jun-12
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	3,06%	3,63%	3,61%	2,61%
Inversiones temporarias	0,77%	0,58%	0,46%	0,38%
Cuentas por cobrar comerciales	4,90%	7,14%	5,77%	6,05%
Anticipo a proveedores	7,15%	7,08%	4,68%	4,75%
Otras cuentas por cobrar	23,19%	3,48%	27,16%	26,54%
Inventarios	20,83%	25,20%	19,82%	25,55%
Gastos pagados por anticipado	0,04%	0,04%	0,12%	0,12%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>59,95%</b>	<b>47,15%</b>	<b>61,61%</b>	<b>66,01%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	0,00%	27,07%	13,66%	12,89%
Inversiones permanentes	2,15%	2,24%	0,04%	0,03%
Activo fijo	34,84%	22,69%	24,09%	20,60%
Uso de marca	0,71%	0,45%	0,29%	0,22%
Otros activos	2,35%	0,40%	0,31%	0,26%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>40,05%</b>	<b>52,85%</b>	<b>38,39%</b>	<b>33,99%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	2,38%	2,64%	2,04%	2,27%
Deudas bancarias y financieras	38,22%	35,32%	32,42%	32,76%
Otros préstamos	0,43%	0,55%	0,95%	1,32%
Anticipo de clientes	8,49%	11,65%	9,00%	9,42%
Deudas fiscales y sociales	4,11%	3,31%	4,82%	3,16%
Otras cuentas por pagar	2,41%	1,65%	1,05%	0,84%
Ingresos diferidos	0,00%	2,62%	0,58%	0,44%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>56,04%</b>	<b>57,75%</b>	<b>50,86%</b>	<b>50,23%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	2,47%	0,44%	2,30%	1,90%
Otros préstamos	0,41%	0,18%	0,22%	0,18%
Previsión para indemnizaciones	0,82%	0,71%	0,75%	0,67%
Ventas diferidas e Intereses	2,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras cuentas por pagar	0,00%	5,40%	4,89%	5,37%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>5,71%</b>	<b>6,72%</b>	<b>8,15%</b>	<b>8,12%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61,75%</b>	<b>64,47%</b>	<b>59,01%</b>	<b>58,35%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	20,97%	21,52%	22,95%	19,47%
Ajuste de capital	7,22%	6,11%	5,55%	4,63%
Reserva legal	0,46%	0,70%	0,53%	0,91%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,52%	0,42%	0,40%	0,34%
Resultados acumulados	4,48%	-0,39%	11,55%	9,41%
Resultados de la gestión	4,59%	7,18%	0,00%	6,89%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38,25%</b>	<b>35,53%</b>	<b>40,99%</b>	<b>41,65%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 14 Análisis Vertical del Pasivo

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-jun-12</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	3,85%	4,09%	3,46%	3,89%
Deudas bancarias y financieras	61,89%	54,79%	54,95%	56,15%
Otros préstamos	0,69%	0,86%	1,60%	2,27%
Anticipo de clientes	13,76%	18,07%	15,24%	16,15%
Deudas fiscales y sociales	6,66%	5,14%	8,17%	5,42%
Otras cuentas por pagar	3,90%	2,55%	1,78%	1,45%
Ingresos diferidos	0,00%	4,06%	0,98%	0,76%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>90,76%</b>	<b>89,57%</b>	<b>86,19%</b>	<b>86,09%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	4,00%	0,68%	3,89%	3,25%
Otros préstamos	0,67%	0,28%	0,38%	0,32%
Provisión para indemnizaciones	1,33%	1,10%	1,26%	1,15%
Ventas diferidas e Intereses	3,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras cuentas por pagar	0,00%	8,38%	8,28%	9,20%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>9,24%</b>	<b>10,43%</b>	<b>13,81%</b>	<b>13,91%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Patrimonio

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-jun-12</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	54,83%	60,55%	56,00%	46,74%
Ajuste de capital	18,88%	17,19%	13,54%	11,13%
Reserva legal	1,21%	1,96%	1,29%	2,18%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,35%	1,17%	0,97%	0,82%
Resultados acumulados	11,72%	-1,09%	28,19%	22,59%
Resultados de la gestión	12,01%	20,21%	0,00%	16,54%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 16 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (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
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	8.375	59,74%	4.377	19,54%
Inversiones temporarias	22	0,63%	(191)	(5,36%)
Cuentas por cobrar comerciales	21.668	96,53%	(1.359)	(3,08%)
Anticipo a proveedores	10.993	33,59%	(9.018)	(20,63%)
Otras cuentas por cobrar	(84.642)	(79,73%)	179.865	835,93%
Inventarios	60.290	63,22%	(8.727)	(5,61%)
Gastos pagados por anticipado	70	42,87%	680	292,07%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>16.777</b>	<b>6,11%</b>	<b>165.627</b>	<b>56,88%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	167.217	-	(65.918)	(39,42%)
Inversiones permanentes	3.972	40,35%	(13.544)	(98,03%)
Activo fijo	(19.358)	(12,14%)	38.500	27,48%
Uso de marca	(466)	(14,37%)	(634)	(22,85%)
Otros activos	(8.291)	(76,92%)	(204)	(8,18%)
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>143.073</b>	<b>78,04%</b>	<b>(41.799)</b>	<b>(12,81%)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>159.850</b>	<b>34,92%</b>	<b>123.828</b>	<b>20,05%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales	5.395	49,53%	(1.141)	(7,00%)
Deudas bancarias y financieras	43.206	24,70%	22.253	10,20%
Otros préstamos	1.463	74,53%	3.590	104,77%
Anticipo de clientes	33.066	85,03%	(5.256)	(7,30%)
Deudas fiscales y sociales	1.656	8,80%	15.281	74,65%
Otras cuentas por pagar	(869)	(7,88%)	(2.380)	(23,41%)
Ingresos diferidos	16.180	-	(11.878)	(73,41%)
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>100.098</b>	<b>39,02%</b>	<b>20.469</b>	<b>5,74%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	(8.591)	(76,02%)	14.311	528,05%
Otros préstamos	(778)	(41,36%)	554	50,22%
Previsión para indemnizaciones	615	16,37%	1.159	26,53%
Ventas diferidas e Intereses	(9.185)	(100,00%)	-	-
Otras cuentas por pagar	33.348	-	2.883	8,65%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>15.408</b>	<b>58,99%</b>	<b>18.908</b>	<b>45,53%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115.506</b>	<b>40,86%</b>	<b>39.377</b>	<b>9,89%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	36.879	38,42%	37.300	28,07%
Ajuste de capital	4.665	14,11%	3.439	9,12%
Reserva legal	2.181	102,54%	(386)	(8,95%)
Ajuste de reservas patrimoniales	206	8,72%	386	14,99%
Resultados acumulados	(22.909)	(111,61%)	88.056	3693,80%
Resultados de la gestión	23.322	110,94%	(44.344)	(100,00%)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.344</b>	<b>25,33%</b>	<b>84.451</b>	<b>38,49%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>159.850</b>	<b>34,92%</b>	<b>123.828</b>	<b>20,05%</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>2.742</b>	<b>68,14%</b>	<b>(3.619)</b>	<b>(53,48%)</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 17 Estado de Resultados

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>(En Miles de Bolivianos)</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-jun-12</b>
	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>Valor UFV</b>	<b>1.53754</b>	<b>1.56451</b>	<b>1.71839</b>	<b>1.76242</b>
Ingreso por ventas	432,978	448,833	636,491	383,892
(-) Costo de ventas	343,522	311,039	437,424	266,020
<b>(Pérdida) Ganacia Bruta</b>	<b>89,456</b>	<b>137,794</b>	<b>199,067</b>	<b>117,872</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	18,388	21,235	23,978	12,233
(-) Gastos de comercialización	23,415	28,228	34,889	18,414
(-) Gastos financieros	12,564	15,734	15,533	9,470
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	4,973	3,918	6,961	2,127
(-) Impuestos, tasas y patentes	12,467	17,996	21,736	12,739
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>71,806</b>	<b>87,111</b>	<b>103,098</b>	<b>54,983</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>17,650</b>	<b>50,683</b>	<b>95,969</b>	<b>62,890</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	1,205	541	(2,523)	265
Otros ingresos	1,865	2,024	751	671
Multas y accesorios	(3,232)	(979)	(721)	(580)
Rendimiento de Inversiones	3,658	4,955	-	-
Pérdida en venta de Activo fijo	(87)	(12,437)	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(110)	(1,438)	(9,973)	(3,014)
Ajuste de gestiones anteriores	73	995	(341)	(10)
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>3,372</b>	<b>(6,339)</b>	<b>(11,518)</b>	<b>(2,665)</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>21,022</b>	<b>44,344</b>	<b>84,451</b>	<b>60,225</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Estado de Resultados

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-jun-12</b>
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	79,34%	69,30%	68,72%	69,30%
<b>(Pérdida) Ganacia Bruta</b>	<b>20,66%</b>	<b>30,70%</b>	<b>31,28%</b>	<b>30,70%</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	4,25%	4,73%	3,77%	3,19%
(-) Gastos de comercialización	5,41%	6,29%	5,48%	4,80%
(-) Gastos financieros	2,90%	3,51%	2,44%	2,47%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1,15%	0,87%	1,09%	0,55%
(-) Impuestos, tasas y patentes	2,88%	4,01%	3,41%	3,32%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>16,58%</b>	<b>19,41%</b>	<b>16,20%</b>	<b>14,32%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,08%</b>	<b>11,29%</b>	<b>15,08%</b>	<b>16,38%</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	0,28%	0,12%	-0,40%	0,07%
Otros ingresos	0,43%	0,45%	0,12%	0,17%
Multas y accesorios	-0,75%	-0,22%	-0,11%	-0,15%
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%	-0,79%
Ajuste de gestiones anteriores	0,02%	0,22%	-0,05%	0,00%
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>0,78%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-0,69%</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>4,86%</b>	<b>9,88%</b>	<b>13,27%</b>	<b>15,69%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 19 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

<b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b> (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	15.854	3,66%	187.658	41,81%
(-) Costo de ventas	(32.483)	(9,46%)	126.385	40,63%
<b>(Pérdida) Ganacia Bruta</b>	<b>48.338</b>	<b>54,04%</b>	<b>61.273</b>	<b>44,47%</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	2.847	15,48%	2.744	12,92%
(-) Gastos de comercialización	4.813	20,56%	6.661	23,60%
(-) Gastos financieros	3.170	25,23%	(201)	(1,28%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(1.055)	(21,21%)	3.044	77,68%
(-) Impuestos, tasas y patentes	5.530	44,36%	3.739	20,78%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>15.305</b>	<b>21,31%</b>	<b>15.987</b>	<b>18,35%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>33.033</b>	<b>187,15%</b>	<b>45.286</b>	<b>89,35%</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	(664)	(55,08%)	(3.064)	(565,95%)
Otros ingresos	158	8,50%	(1.273)	(62,90%)
Multas y accesorios	2.253	69,70%	259	26,41%
Rendimiento de Inversiones	1.297	35,46%	(4.955)	(100,00%)
Pérdida en venta de Activo fijo	(12.350)	(14186,34%)	12.437	100,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1.328)	(1204,03%)	(8.535)	(593,62%)
Ajuste de gestiones anteriores	922	1260,55%	(1.337)	(134,29%)
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>(9.710)</b>	<b>(288,00%)</b>	<b>(5.179)</b>	<b>(81,70%)</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>23.322</b>	<b>110,94%</b>	<b>40.107</b>	<b>90,45%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 20 Análisis de Indicadores Financieros**

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-09 (Reexp.)	31-dic-10 (Reexp.)	31-dic-11 (Reexp.)	30-jun-12	
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,07	0,82	1,21	1,31	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,70	0,38	0,82	0,81	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	17.879	-65.442	79.716	137.932	
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	61,75%	64,47%	59,01%	58,35%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,61	1,81	1,44	1,40	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	90,76%	89,57%	86,19%	86,09%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	9,24%	10,43%	13,81%	13,91%	
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>							
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		
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>							
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	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	20,66%	30,70%	31,28%		

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

# ANEXOS

## TOYOSA S.A.

Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2012		Fecha de Comité: 16 de agosto de 2012
Diego Cardona Pardo	(591) 2 2124127	<a href="mailto:dcardona@ratingspcr.com">dcardona@ratingspcr.com</a>
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	<a href="mailto:vtapia@ratingspcr.com">vtapia@ratingspcr.com</a>

Aspecto o Instrumento Calificado					
Bonos TOYOSA I – Emisión 1					
Serie	Monto de Emisión (Bs)	Plazo (días calendario)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	14.000.000	360	B1-	N-1	Estable
B	14.000.000	720	BAA-	AA3	Estable
C	14.000.000	1.080	BAA-	AA3	Estable
D	14.000.000	1.440	BAA-	AA3	Estable
E	14.000.000	1.800	BAA-	AA3	Estable
TOTAL	70.000.000				

### Significado de la Clasificación

**Categoría B1-:** Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

**Categoría BAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar levemente en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías BAA y BB.

*La B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### Significado de la Perspectiva PCR

**Perspectiva "Estable"** Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

*Factores internos y externos que modifican la perspectiva, la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.*

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

## **Significado de la Calificación ASFI**

---

**Categoría Nivel 1 (N-1):**Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1,2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones:

Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.

Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

*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.*

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."*

## **Racionalidad**

---

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°026/2012 de 16 de agosto de 2012, acordó por unanimidad otorgar la calificación de N-1 (B1- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva "Estable" a la serie "A", y la calificación de AA3 (BAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) a las series "B", "C", "D" y "E" de la Emisión denominada "Bonos TOYOSA I – Emisión 1". Los aspectos que han sido considerados para la calificación otorgada por Pacific Credit Rating (PCR) son los siguientes:

- TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, ha logrado posicionarse en el mercado dentro de las empresas más importantes de Bolivia, cuenta además con el reconocimiento como la única distribuidora autorizada de TOYOTA Motor Company en el país.
- Dentro de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar como un factor importante la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos pertenecientes a la marca Toyota, esta marca se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano como la preferida, convirtiéndola en la líder del sector de vehículos 4x4 con una participación – a mayo de 2012 – del 31%.
- Ha existido una tendencia creciente de las ventas totales de TOYOSA S.A. entre los cierres de gestión 2007-2011, la cual se traduce en un incremento de 122,52% a una tasa promedio anual de 20,71%. Al mes de junio de 2012, las Ventas Totales (a doce meses) de la empresa se incrementaron en Bs147,99 millones (27,06%), respecto a similar período de 2011, llegando a contabilizar Bs 694,90 millones en este último corte.
- El EBITDA (a doce meses) de la empresa registró Bs 148,44 millones en el mes de junio de 2012 (Bs 115,05 millones en junio de 2011) generando los siguientes indicadores: EBITDA / Gastos Financieros de 7,65 veces y Deuda Financiera / EBITDA con un nivel de 2,04 años, estas razones demuestran la capacidad de la empresa para el cumplimiento del repago de las sus obligaciones financieras.
- Los resultados de los escenarios proyectados de la empresa muestran indicadores financieros que se mantienen dentro de rangos de cobertura, por lo que la empresa podría atender las obligaciones emergentes del repago de la deuda de bonos así como del resto de sus obligaciones durante el horizonte proyectado. Estos escenarios implican supuestos de incremento de las ventas de 38% en el año 2012 y tasas de crecimiento anuales de 4% en los siguientes años (escenario pesimista), incremento en las ventas de 49% en el año 2012 y un incremento de 4% en cada uno de los siguientes

años (escenario conservador); incremento de 57% en el año 2012 y 5% en el periodo 2013/2016 (escenario optimista).

- PCR estima que la empresa es capaz de cubrir sus obligaciones financieras (durante el lapso de la emisión), con la generación de recursos promedio de los últimos 5 años, con lo que la reducida predictibilidad de las proyecciones (debido a las altas variaciones entre una y otra gestión), podría contar con una cobertura en base a los datos históricos, aún estimando un escenario “stressado” en el cual se consideren ingresos pesimistas.
- La calificación se ve restringida debido a que TOYOSA S.A. posee un importante porcentaje de sus Activos concentrados en la partida Otras cuentas por cobrar, por un monto representativo de recursos financieros, sus subcuentas no devengan beneficios para la empresa y no tienen establecidas políticas de castigo o previsionalidad. La cuenta a Corto plazo representa un 26,54% del Total Activo, a Largo plazo significa un 12,89% (ambas 39,43%), siendo la partida con mayor representatividad del Activo aún por encima del Activo fijo neto y de los Inventarios.

## Información utilizada para la Calificación

---

### 1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión (diciembres) de las últimas cinco gestiones (2007 – 2011).
- Estados Financieros trimestrales en formato interno de las tres últimas gestiones (2010 – 2012).
- Estructura de Financiamiento.
- Evolución de las ventas.
- Proyecciones financieras.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

### 2. Información de las operaciones

- Estadísticas de ventas.
- Información y estadísticas de mercado<sup>1</sup>.

### 3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

### 4. Otros

- Información Estadística de los sectores donde participa la empresa.

## Análisis Realizados

---

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
3. **Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
4. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
5. **Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

---

<sup>1</sup> Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

## Instrumentos Calificados: Programa de Emisiones de Bonos

**Emisor:** TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona Queru Queru, Cochabamba y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139. Número de Registro del Emisor y fecha de inscripción en el RMV de ASFI: ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012, otorgado mediante Resolución ASFI N°046/2012.

**Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles:** 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 número de registro ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012 mediante Resolución ASFI N° 276/2012 de 29 de junio de 2012. Las características del Programa son las siguientes:

Cuadro 1	
Características del Programa	
<b>Denominación</b>	"Bonos TOYOSA I".
<b>Monto</b>	Bs 70.000.000,00.-(Setenta millones 00/100 Bolivianos)
<b>Tipo de instrumento a Emitirse</b>	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
<b>Plazo del Programa de Emisiones</b>	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.
<b>Moneda en la que se expresarán las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones</b>	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.
<b>Plazo de Colocación Primaria de cada emisión dentro del Programa de Emisiones</b>	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 B) del acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.
<b>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa</b>	La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado 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.
<b>Procedimiento de Colocación Primaria</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
<b>Forma de Circulación de los Valores</b>	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.
<b>Precio de Colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Forma de Representación de los Valores</b>	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
<b>Reajustabilidad del empréstito</b>	Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Destino de los Fondos</b>	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 inciso B) del Acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.

Cuadro 1	
Características del Programa	
<b>Forma de cálculo de los intereses</b>	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $V_{Ci} = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Donde:            V<sub>Ci</sub> = 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</p>
<b>Calificación de Riesgo</b>	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.
<b>Garantía</b>	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 Programa.
<b>Agente Colocador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Agente Pagador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

### 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:

Cuadro 2	
Rescate Anticipado	
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%

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

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 inciso B) del Acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.

## **Características de la Emisión de Bonos TOYOSA I - Emisión 1**

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSV/R-109404/2012, de 3 de septiembre de 2012, se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-022/2012, con claves de pizarra TYS-1-N1A-12, TYS-1-N1B-12, TYS-1-N1C-12, TYS-1-N1D-12 y TYS-1-N1E-12.

La Emisión de Bonos de TOYOSA ha sido estructurada por un monto total de Bs 70.000.000- (Setenta millones 00/100 de Bolivianos), bajo cinco series. Las características de esta emisión se detallan a continuación:

<b>Cuadro 3</b>	
<b>Características de los Bonos TOYOSA I - Emisión 1</b>	
<b>Monto Total</b>	Bs 70.000.000- (Setenta millones 00/100).
<b>Series</b>	A, B, C, D y E.
<b>Moneda</b>	Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E”: Bolivianos.
<b>Valor Nominal</b>	Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E”: Bs 1.000- (Un mil 00/100 Bolivianos).
<b>Fecha de Emisión</b>	Serie A: 4 de septiembre de 2012 Serie B: 4 de septiembre de 2012 Serie C: 4 de septiembre de 2012 Serie D: 4 de septiembre de 2012 Serie E: 4 de septiembre de 2012
<b>Fecha de Vencimiento</b>	Serie A: 30 de agosto de 2013 Serie B: 25 de agosto de 2014 Serie C: 20 de agosto de 2015 Serie D: 14 de agosto de 2016 Serie E: 09 de agosto de 2017
<b>Monto de las Series</b>	Serie A: Bs 14.000.000 Serie B: Bs 14.000.000 Serie C: Bs 14.000.000 Serie D: Bs 14.000.000

<b>Cuadro 3</b>	
<b>Características de los Bonos TOYOSA I - Emisión 1</b>	
	Serie E: Bs 14.000.000
<b>Cantidad de Valores</b>	Serie A: 14.000 Bonos Serie B: 14.000 Bonos Serie C: 14.000 Bonos Serie D: 14.000 Bonos Serie E: 14.000 Bonos
<b>Tasa de Interés de las series</b>	Serie A: 4,00% Serie B: 4,75% Serie C: 5,50% Serie D: 6,25% Serie E: 7,00%
<b>Tipo de interés</b>	Nominal, anual y fijo
<b>Plazos de las Series</b>	Serie A: 360 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie B: 720 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie C: 1.080 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie D: 1.440 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie E: 1.800 días calendario a partir de la fecha de emisión
<b>Periodicidad y Forma de pago de los intereses</b>	<p>Los intereses de las series que conforman la Emisión se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.</p> <p>La forma de pago de intereses es la siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</li> <li>• A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</li> </ul>
<b>Destino de los Fondos y plazo de utilización</b>	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en cualquiera de los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pago de línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia.: Hasta Bs 18.200.000. -</li> <li>• Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Hasta Bs 28.000.000.-</li> <li>• Pago de línea de crédito al Banco Unión S.A: Hasta Bs 14.000.000. -</li> <li>• Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Hasta Bs 6.300.000.*</li> <li>• Pago de línea de crédito al Banco Ganadero S.A.: Hasta Bs 3.500.000.-</li> </ul> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p>
<b>Modalidad de Colocación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Serie "A": Underwriting "A mejor esfuerzo"</li> <li>• Serie "B": Underwriting "A mejor esfuerzo"</li> <li>• Serie "C": Underwriting "Compra en Firme": 7.000 bonos y Underwriting "A mejor esfuerzo": 7.000 bonos</li> <li>• Serie "D": Underwriting "Compromiso en Firme"</li> <li>• Serie "E": Underwriting "Compromiso en Firme"</li> </ul>

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

## Cronograma de Pagos de Capital e Intereses

Cuadro 4				
Cronograma de Pagos de Capital e Intereses				
SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	20,00	0,00	0,00%
30-ago-13	2	20,00	1.000,00	100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>40,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>100,00%</b>
SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	23,75	0,00	0,00%
30-ago-13	2	23,75	0,00	0,00%
26-feb-14	3	23,75	0,00	0,00%
25-ago-14	4	23,75	1.000,00	100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>95,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>100,00%</b>
SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	27,50	0,00	0,00%
30-ago-13	2	27,50	0,00	0,00%
26-feb-14	3	27,50	0,00	0,00%
25-ago-14	4	27,50	0,00	0,00%
21-feb-15	5	27,50	0,00	0,00%
20-ago-15	6	27,50	1000,00	100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>165,00</b>	<b>1000,00</b>	<b>100,00%</b>
SERIE D				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	31,25	0,00	0,00%
30-ago-13	2	31,25	0,00	0,00%
26-feb-14	3	31,25	0,00	0,00%
25-ago-14	4	31,25	0,00	0,00%
21-feb-15	5	31,25	0,00	0,00%
20-ago-15	6	31,25	0,00	0,00%
26-feb-16	7	31,25	0,00	0,00%
14-ago-16	8	31,25	1.000,00	100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>250,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>100,00%</b>
SERIE E				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
03-mar-13	1	35,00	0,00	0,00%
30-ago-13	2	35,00	0,00	0,00%
26-feb-14	3	35,00	0,00	0,00%
25-ago-14	4	35,00	0,00	0,00%

Cuadro 4				
Cronograma de Pagos de Capital e Intereses				
21-feb-15	5	35,00	0,00	0,00%
20-ago-15	6	35,00	0,00	0,00%
16-feb-16	7	35,00	0,00	0,00%
14-ago-16	8	35,00	0,00	0,00%
10-feb-17	9	35,00	0,00	0,00%
09-ago-17	10	35,00	1.000,00	100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>350,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

### Procedimiento de rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los bonos que componen esta emisión dentro del Programa. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo de bonos a ser redimidos (rescate parcial), o; 2) a través de compras realizadas por la Sociedad en mercado secundario (rescate parcial o total), delegando al Vicepresidente y al Gerente Nacional Administrativo Financiero, la decisión de realizar el rescate, la determinación de la cantidad de Bonos a redimirse y la modalidad de redención anticipada.

### Sorteo

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:

Cuadro 5	
Rescate Anticipado	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
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.

### 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.

## Reseña

---

TOYOSA S.A. fue fundada en la ciudad de Cochabamba el año 1981 por su actual presidente de directorio el señor Edwin Saavedra Toledo quien logró consolidar a la empresa distribuidora de vehículos como la más grande en Bolivia.

Inicialmente TOYOSA S.A. se encontraba establecida como sub distribuidor de la Marca de automóviles Toyota en Bolivia hasta el año 1998, donde la Toyota Motor Corporation reconoció a la empresa como el Distribuidor exclusivo de vehículos y repuestos Toyota para Bolivia.

La principal actividad de TOYOSA S.A. es de realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, artefactos electrónicos, repuestos y mercaderías en general a través de los siguientes objetivos:

- 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.

## Accionistas, Directorio y Plana Gerencial

---

Al 30 de junio de 2012, el Capital autorizado de la empresa asciende a Bs. 192.000.000 y posee un Capital pagado de Bs. 170.179.000.

A la misma fecha TOYOSA S.A. cuenta con 170.179 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

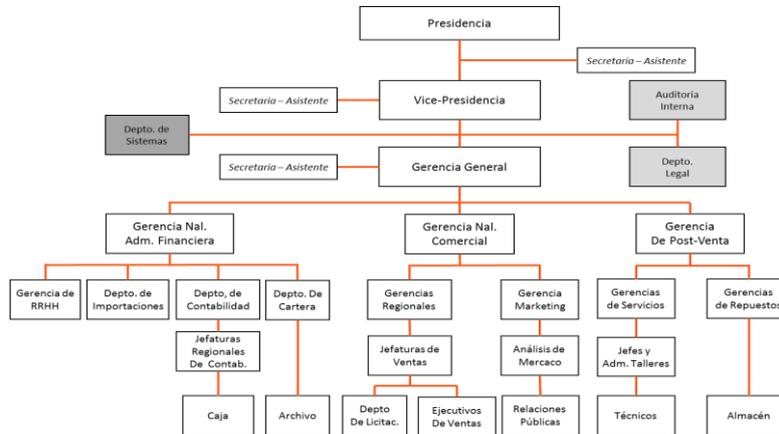
La composición accionaria de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

Cuadro 6			
Composición Accionaria de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2012			
Socios	Nuevo Capital (Bs.)	Acciones	Porcentaje
Edwin Saavedra Toledo	110.616.000	110.616	65,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	51.054.000	51.054	30,00%
Rodrigo Saavedra Mendizábal	8.509.000	8.509	5,00%
<b>Total</b>	<b>170.179.000</b>	<b>170.179</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

El organigrama de la Sociedad a la fecha de elaboración del presente informe se expone a continuación:

**Gráfico 1**  
**Organigrama de TOYOSA S.A.**



**Fuente:** TOYOSA S.A. **/Elaboración:** PCR S.A.

La Plana Gerencial y el Directorio de TOYOSA S.A. se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Cuadro 7	
Composición de la Plana Gerencial de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2012	
Nombre	Cargo
Edwin Saavedra T.	Presidente
Gerónimo Melean	Vicepresidente
Erick Saavedra	Gerente General
Rodrigo Gutiérrez	Gerente Nacional Administrativo Financiero
Alejandro Numbela	Gerente Nacional Comercial
Edwin Saavedra M.	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco	Gerente nacional de Repuestos
Rodolfo García	Gerente Nacional Bridgestone

**Fuente:** TOYOSA S.A. **/Elaboración:** PCR

Cuadro 8	
Composición del Directorio de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2012	
Nombre	Cargo
Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Javier Camacho Pinto	Director
Xavier Iturralde	Director
Joaquín Dabdoub	Director
Oscar Navarro	Director
Orlando Tejada	Sindico

**Fuente:** TOYOSA S.A. **/Elaboración:** PCR

**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.

**Erick Saavedra Mendizábal – Gerente General.**-Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1198 – 2002.Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, 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 Doctorado 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.

**Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta.**- Licenciado en Finanzas, cursó sus estudios profesionales en BentleyUniversity, Boston – Massachusetts, USA – 2001.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.

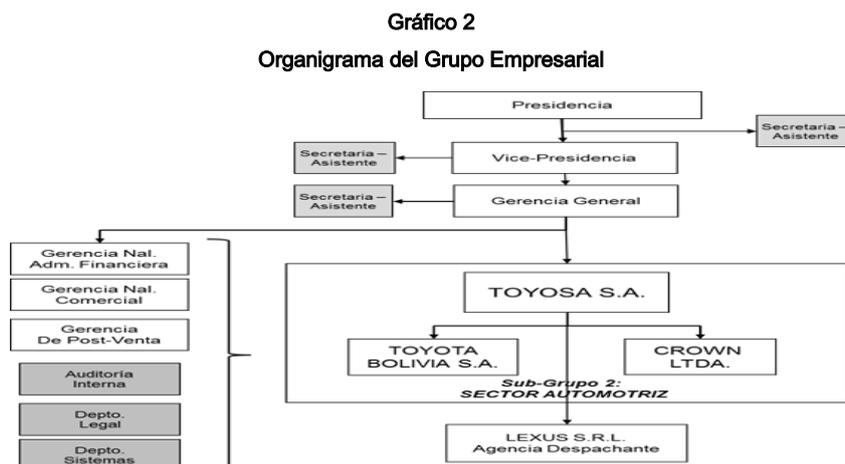
**Norman Padilla Monteverde – Gerente Nal. de Servicios.**- Ingeniero Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Universidad del Valle. Mecánica Automotriz, Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca. Administración Financiera para Gerentes, Instituto Boliviano de Estudios Empresariales.Tiene 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.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.

**Fabiana Dunn Cáceres - Gerente Nacional de Recursos Humanos.-** Licenciada en Administración de Empresas. Cuenta con un MBA en Gestión de Desarrollo Humano y otra maestría en Gerencia de Recursos Humanos. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco de Crédito de Bolivia en el Área de personal como Subgerente de la división, por otro lado trabajo para organismos internaciones como es USAID y la GTZ Alemania

## Empresas Vinculadas

TOYOSA S.A. cuenta con dos empresas vinculadas, las cuales comparten relaciones administrativas además de presentar Cuentas corrientes con TOYOSA S.A.



Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Vale mencionar que TOYOSA S.A. no muestra mayor relación con las empresas señaladas, dejando de haber sido accionista de las mismas a partir de la gestión 2011.

### Crown Ltda.

La empresa fue creada con el objeto de realizar importaciones y exportaciones de mercadería en general, como por ejemplo insumos, maquinarias y equipos, así como también vehículos de toda clase y sus respectivos artefactos eléctricos y electrónicos.

Crown Ltda. al 30 de junio de 2012 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo:	152.114.782,06
Pasivo:	128.793.964,17
Patrimonio:	23.320.817,89
Utilidad/Perdida:	2.888.283,08
Número de empleados:	30

La composición accionaria de esta empresa se detalla a continuación:

Cuadro 9	
Composición Accionaria de Crown Ltda. al 30 de junio de 2012	
Socios	Porcentaje
Danilo Saavedra Mendizábal	90,00%
Esteban Santos Numbela S.	5,00%
Saúl Flores Peña	5,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

## Toyota Bolivia S.A.

La empresa fue creada con el objeto de realizar importaciones y exportaciones de vehículos de la marca Toyota, repuestos, maquinarias y prestar servicio técnico automotriz. Toyota Bolivia S.A. al 30 de junio de 2012 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo:	58.644.347,10
Pasivo:	30.471.207,60
Patrimonio:	28.173.139,50
Utilidad/Perdida:	2.039.225,32
Número de empleados:	62

La composición accionaria de Toyota Bolivia S.A. se detalla a continuación:

Cuadro 10	
Composición Accionaria de Toyota Bolivia S.A. al 30 de junio de 2012	
Socios	Porcentaje
Erick Saavedra Toledo	70,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20,00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	10,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

## Análisis del Mercado y Negocio

El Grupo Empresarial de TOYOSA S.A. tiene como objetivo realizar la comercialización de vehículos, repuestos y artefactos electrónicos.

Entre las líneas de negocio del grupo empresarial TOYOSA S.A. se pueden destacar las siguientes:

**Toyota:** Es una marca de vehículos que tiene presencia alrededor de todo el mundo, la fábrica se encarga de ensamblar vehículos acordes a las necesidades de cada tipo de mercado. Asimismo, en la actualidad Toyota invierte una gran cantidad de recursos en investigaciones de vehículos de combustión con el objetivo de causar el menor daño posible al medio ambiente, aplicando tecnología híbrida. Toyota es bastante reconocida a nivel mundial por su filosofía de fabricación denominada "Sistema de Producción Toyota", mismo que posteriormente fue aplicado por varias empresas en el mundo.

Según el Informe TÜV<sup>2</sup> 2012, los modelos Toyota quedan en 18 ocasiones entre los 10 primeros en cinco categorías, el híbrido Prius gana en la categoría de dos a tres años, con un índice de defectos de sólo 1,9% seguido del Auris con un índice de sólo 2,6%. Asimismo los modelos Rav4, Verso, Avenis, Yaris y Corolla se encuentran entre los diez primeros. Esto la convierte en la marca con mejores resultados de todas las incluidas, reforzando los niveles ejemplares de calidad de los vehículos Toyota.

**Hino:** Es una marca fabricante representante del Grupo Toyota que se encarga de fabricar exclusivamente camiones y autobuses de carga, utilizando el Sistema de Producción Toyota, con la finalidad de satisfacer la demanda de los empresarios y/o empresas que incurren en el rubro del transporte y carga pesada para distribuirla en cualquier condición geográfica.

**Daihatsu:** Es una marca fabricante perteneciente al Grupo Toyota, el cual es propietario del 51,6% de las acciones, básicamente se especializa en la producción de automóviles de pequeño formato alto rendimiento y emisiones muy bajas. Paralelamente investiga y desarrolla tecnologías alternativas al motor convencional. Los modelos más conocidos en el mercado internacional son: Cuore, Mira, Charade, Sirion, Copen y Terios.

<sup>2</sup> Informe anual mediante el cual se realizan evaluaciones a los vehículos acerca de la fiabilidad de los mismos en diferentes categorías, según la antigüedad de los modelos y se realiza en base a más de 7,8 millones de inspecciones realizadas a un gran número de modelos, analizando las fortalezas y debilidades con el fin de orientar a los compradores de vehículos tanto nuevos como usados en la toma de decisiones para adquirir un vehículo.

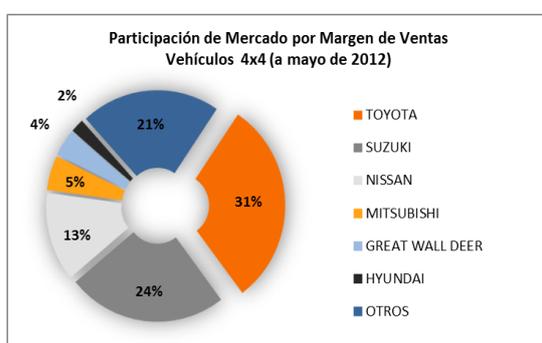
**Lexus:** Es una marca de automóviles de lujo creada por Toyota, en la actualidad se encuentra entre las primeras marcas en lo referente a la fiabilidad de sus vehículos, asemejándose tanto en calidad, confort y fiabilidad a marcas europeas y americanas de reconocido renombre.

Los principales proveedores de TOYOSA S.A. son Mitsui & Co.( Japón),Toyota Argentina (Argentina),Toyota Do Brazil (Brasil), Toyota Tsusho (Japón), Hino Motors( Japón), Daihatsu (Japón) y Toyota Motor Asia (Singapur).

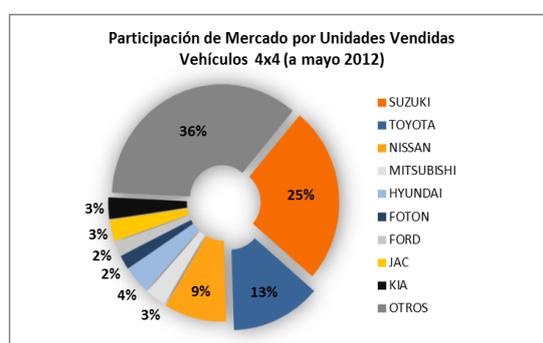
En cuanto al mercado boliviano de venta de vehículos, se pueden mencionar como los principales competidores a Imcruz (Importación de vehículos Suzuki), Taiyo Motors (Importación de vehículos Nissan), Ovando (Importación de vehículos Mitsubishi, Mercedes Benz, Jeep y Dodge), Nibol (importación de vehículos Nissan) y Hansa (Importación de vehículos Volkswagen).

En este marco, TOYOSA S.A. al mes de mayo de 2011 obtuvo una participación en el mercado boliviano del 31%, situándose en la primera posición de la venta de vehículos 4x4,Suzuki registró la segunda posición con una participación del 24% del mercado.

**Gráfico 3**



**Gráfico 4**



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Cabe mencionar que realizado el cálculo de participación de mercado en función a la cantidad de vehículos vendidos por mes refleja que fue Suzuki la marca automotriz que generó mayores niveles de venta en el mercado boliviano hasta el mes de mayo de 2012, pero fue TOYOSA S.A. la sociedad que percibió mayores retornos por concepto de venta, debido a que los precios de los productos que ofrece Toyota son más altos que los de Suzuki.

### Posicionamiento de Mercado

TOYOSA S.A. mantiene altos y estrictos estándares de eficiencia en términos de posicionamiento de marca, los cuales son aplicados a través de estrategias de posicionamiento de marca en ventas y mercadeo monitoreadas por Toyota Motor Corporation. Estas estrategias se basan en los principios establecidos por la Corporación a través de dos pilares fundamentales como ser, la mejora continua y el respeto a las personas.

### Convenios y Contratos significativos

Entre los contratos y convenios de mayor envergadura que cuenta TOYOSA S.A, se puede destacar el contrato con Toyota Motor Corporation, el cual tiene una vigencia de tres años y fue renovado el año 2010. Dentro de este contrato, TOYOSA S.A. se obliga a:

- Ser representante de la marca en toda la región.
- Mantener una buena participación de mercado.

Por su parte, Toyota Motor Corporation brinda respaldo a la empresa en marketing y servicios. Asimismo, TOYOSA mantiene importantes contratos con las empresas proveedoras de vehículos BYD (China), Daihatsu, maquinaria Volvo y camiones HINO.

### Estructura del Financiamiento

En cuanto a la estructura de Financiamiento que gestiona TOYOSA S.A. a través de la Banca privada boliviana, se pueden detallar los siguientes:

Cuadro 11			
Estructura de Financiamiento a junio de 2012 (en Dólares Americanos)			
BANCO	Detalle Sub-Límite LC	Sub-Límite	USO
BISA	Compra Cartera Chile	4,750,000.00	2,852,371.00
	Nacionalización y Liberación de vehículos	6,500,000.00	5,738,994.17
	Crédito para Inventarios	1,000,000.00	1,000,000.00
	Cartas de Crédito para Repuestos y Neumáticos	1,000,000.00	266,379.00
	Boletas de Garantía	1,000,000.00	11,175.00
	Tarjeta de Crédito	20,000.00	20,000.00
	<b>Sublímite Cap. Operaciones \$us. 10.300.000,00</b>	<b>10,300,000.00</b>	<b>9,888,919.17</b>
	Cartas de Crédito para vehículos Toyota	11,700,000.00	1,100,876.00
	Cartas de Crédito para vehículos Hino y Daihatsu	1,000,000.00	681,464.00
	<b>SUB.TOTAL LINEA \$us. 11.700.000,00</b>	<b>11,700,000.00</b>	<b>11,671,259.17</b>
	Línea No Avisada (Cartas de Crédito)	6,800,000.00	5,463,779.51
	Cartas de Crudito Daihatsu, Volvo e Hino	1,500,000.00	0.00
	<b>SUB-TOTAL LINEA NO AVISADA \$ 6.800.000,00</b>	<b>6,800,000.00</b>	<b>5,463,779.51</b>
	Línea 700 USD - Boletas de garantía	300,000.00	259,339.15
	Línea 700 USD - Bolsas vehículos	400,000.00	398,979.59
	<b>SUB-TOTAL LINEA \$us 700.000,00</b>	<b>700,000.00</b>	<b>658,318.74</b>
	<b>SUB - TOTAL DENTRO DE LINEA</b>	<b>19,200,000.00</b>	<b>17,793,357.42</b>
	Fuera de Línea	0.00	204,805.77
<b>SUB - TOTAL FUERA DE LINEA</b>	<b>0.00</b>	<b>204,805.77</b>	
<b>Total BISA</b>		<b>19,200,000.00</b>	<b>17,998,163.19</b>
NACIONAL	Bolsa de Vehículos	1,690,962.10	1,690,962.10
	Compra Cartera otros Bancos	1,690,962.10	0.00
	Boletas de Garantía	1,690,962.10	0.00
	<b>SUB-TOTAL BOLSA DE VEHICULOS</b>	<b>1,690,962.10</b>	<b>1,690,962.10</b>
	Cartas de Crédito Daihatsu	500,000.00	159,223.11
	Cartas de Crédito para vehículos	12,000,000.00	8,527,665.47
	Cartas de Crédito para vehículos HINO	1,500,000.00	1,139,184.42
	Cartas de Crédito para repuestos	500,000.00	0.00
	Compra Cartera Chile	1,500,000.00	1,091,654.61
<b>Sub-Total Otras Operaciones</b>	<b>12,000,000.00</b>	<b>10,917,727.61</b>	
<b>SUB - TOTAL DENTRO DE LINEA</b>	<b>13,690,962.10</b>	<b>12,608,689.71</b>	
<b>Total NACIONAL</b>		<b>13,690,962.10</b>	<b>12,608,689.71</b>
UNION	Carta de Crédito Vehículos marca Toyota	13,000,000.00	6,014,569.87
	Carta de Crédito Toyota Asia	3,000,000.00	0.00
	Carta de Crédito Vehículos marca HINO	1,500,000.00	0.00
	Compra Cartera Otros Bancos	13,000,000.00	0.00
	Carta de Crédito Vehículos marca Daihatsu	1,000,000.00	0.00
	Cartas de Crédito Vehículos Volvo y BYD	2,000,000.00	410,170.57
	Boletas de garantía	1,000,000.00	527,676.69
	Boletas de Garantía Crown	1,000,000.00	0.00
	Boletas de Garantía Toyota Bolivia	1,000,000.00	0.00
	<b>SUB - TOTAL OPERACIONES CON WARRANT</b>	<b>13,000,000.00</b>	<b>6,952,417.13</b>
	Compra Cartera Chile	5,000,000.00	314,838.89
	Carta de Crédito Stand By	500,000.00	500,000.00
	Carta de Crédito para Repuestos	1,000,000.00	20,658.17
Capital de Operaciones	5,000,000.00	3,999,883.38	
<b>SUB - TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>5,000,000.00</b>	<b>4,835,380.44</b>	
<b>SUB - TOTAL DENTRO DE LINEA</b>	<b>13,000,000.00</b>	<b>11,787,797.57</b>	

Cuadro 11			
Estructura de Financiamiento a junio de 2012 (en Dólares Americanos)			
	Fuera de Línea	0.00	1,566,666.71
	<b>SUB - TOTAL FUERA DE LINEA</b>	<b>0.00</b>	<b>1,566,666.71</b>
<b>Total UNION</b>		<b>13,000,000.00</b>	<b>13,354,464.28</b>
<b>ECONOMICO</b>	Cartas de Crédito para Vehículos	6,000,000.00	3,899,271.14
	Bolsa de Vehículos o Compra Cartera Otros Bancos	4,000,000.00	1,521,640.55
	Boletas de garantía	500,000.00	492,739.03
	<b>SUB - TOTAL DENTRO DE LINEA</b>	<b>6,000,000.00</b>	<b>5,913,650.72</b>
<b>Total ECONOMICO</b>		<b>6,000,000.00</b>	<b>5,913,650.72</b>
<b>GANADERO</b>	Cartas de Crédito para Vehículos	2,500,000.00	2,371,872.85
	Bolsa de Vehículos	1,000,000.00	983,090.38
<b>Total GANADERO</b>		<b>3,500,000.00</b>	<b>3,354,963.23</b>
<b>MERCANTIL</b>	CASA DE CAMPO SCZ	0.00	1,244,917.14
<b>Total MERCANTIL</b>		<b>0.00</b>	<b>1,244,917.14</b>
<b>Total general dentro de la Línea</b>		<b>55,390,962.10</b>	<b>51,458,458.64</b>
<b>Total general</b>		<b>55,390,962.10</b>	<b>54,474,848.26</b>

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

De esta manera, la política de financiamiento de la sociedad contempla mantener sub-límites y límites globales de líneas de crédito, como también de niveles adecuados de apalancamiento financiero.

## Hechos Relevantes

- En fecha 23 de julio de 2012 se procedió a realizar sin necesidad de convocatoria la Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de quórum, la cual ha comunicado que se determinó lo siguiente:

- Incremento de Capital Autorizado. Los accionistas en pleno y por unanimidad aprueban el incremento del Capital Autorizado de la empresa TOYOSA S.A. hasta la suma de Bs.- 370.000.000,00 (Trescientos Setenta millones 00/100).

Resultados Acumulados Bs. 83.531.732

Total a Incrementar a Capital Bs. 65.000.000

- Emisión de Acciones. La Junta General Extraordinaria de Accionistas en pleno y por unanimidad aprobó la emisión de nuevas acciones hasta un monto de Bs. 235.179.000 equivalente a 235.179 acciones de un valor de Bs. 1.000 cada una.

- Modificación de Estatutos y nueva Estructura Accionaria. Los accionistas en pleno y por unanimidad aprobaron la necesidad de realizar la modificación a los Estatutos de la sociedad con una nueva Escritura Pública de Incremento de Capital Autorizado y Aumento de Capital Pagado, conformando la nueva estructura societaria de la siguiente forma:

ACCIONISTAS	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	Bs. 152.866.000	152.866	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	Bs. 70.554.000	70.554	30%
SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL	Bs. 11.759.000	11.759	5%
<b>TOTAL</b>	<b>Bs. 235.179.000</b>	<b>235.179</b>	<b>100%</b>

- En fecha 24 de noviembre de 2010, el Gobierno boliviano, a través del Decreto Supremo No. 708, reglamenta la Ley N° 037 del 10 de agosto de 2010 y modifica el Reglamento a la Ley de Aduanas aprobado por el Decreto Supremo N° 25870 del 11 de agosto del año 2000. Entre estas modificaciones se puede hacer mención al traslado de mercancías, el transporte interno,

la confiscación, disposición de bienes confiscados, control aduanero en fronteras, control aduanero en zonas secundarias entre otros.

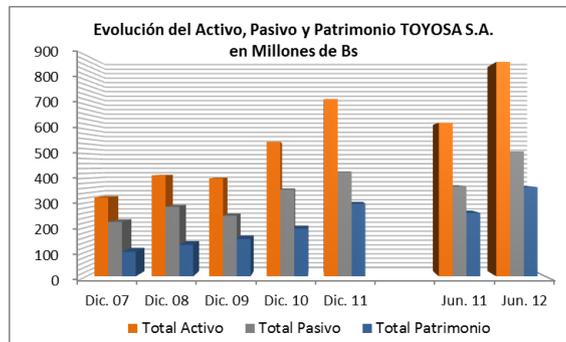
- En fecha 3 de diciembre de 2008, el Gobierno boliviano, a través del Decreto Supremo No. 29836, restringe la importación de vehículos usados con una antigüedad de más de cinco años para vehículos livianos y de siete años para vehículos pesados.

## Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados externamente al 31 de diciembre de las gestiones 2007 – 2011 y estados financieros internos de la empresa al 30 de junio de 2012.

### Análisis del Balance General

**Gráfico 5**



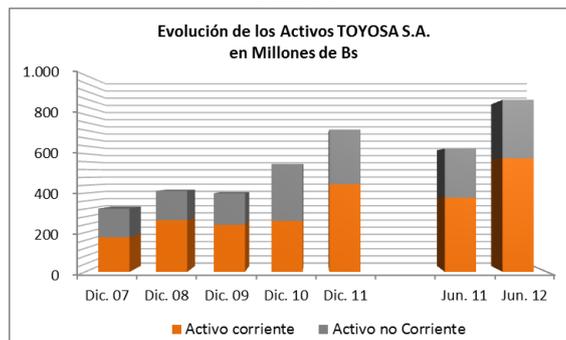
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

### Activos

En el periodo comprendido entre diciembre 2007 y diciembre 2011, TOYOSA S.A. ha incrementado sus activos paulatinamente, los Activos totales pasaron de Bs 321,22 millones en diciembre de 2007 a Bs 722,91 millones en diciembre de 2011, lo que representó un incremento de Bs 401,69 millones, (125,05%), explicado por un incremento en las partidas; Otra cuentas por cobrar C/P (Bs 140,97 millones), Otras cuentas por cobrar comerciales L/P (Bs 98,77 millones), Activo fijo (Bs 64,96 millones) e inventarios (Bs 55,89 millones).

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2011 y junio de 2012 muestra que ha existido un incremento en los activos de Bs 151,25 millones (20,92%), llegando a contabilizar para junio de 2012 los Bs 874,16 millones, las principales cuentas a las que se debe este incremento son: Inventarios (Bs 80,13 millones) y Otras Cuentas. por cobrar C/P (Bs 35,65 millones).

**Gráfico 6**

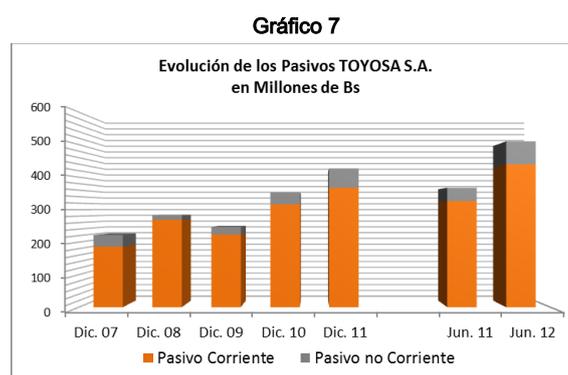


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

## Pasivo

Por otra parte los pasivos han seguido una tendencia similar a la de los activos, la compañía presentó un incremento en sus pasivos entre las gestiones 2007 y 2011, incremento que fue equivalente al 92,50%, pasando de Bs 221,62 millones a Bs 426,62 millones, debido principalmente al incremento de las cuentas Deudas bancarias y financieras de corto plazo (Bs 141,58 millones), Anticipos de clientes en el corto plazo (Bs 36,93 millones) y Cuentas por pagar comerciales de largo plazo (Bs 33,04 millones).

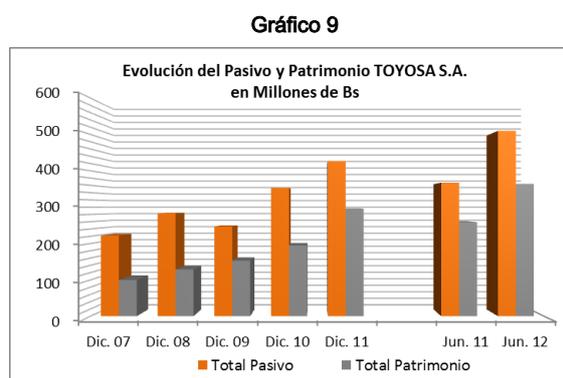
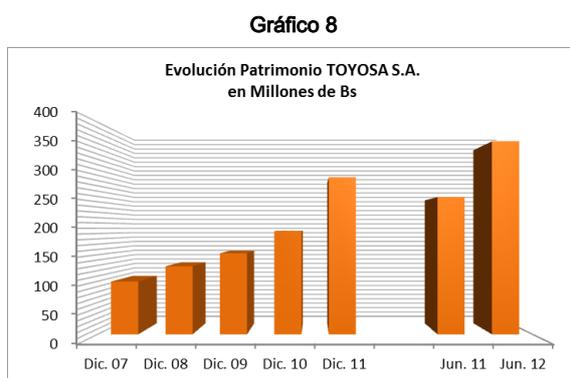
La variación del Total pasivo entre el mes de diciembre de 2011 y junio de 2012 fue de Bs 83,43 millones, tal incremento representa un 19,56% de variación entre estos cortes, llegando las obligaciones de la empresa a Bs 510,05 millones en junio de 2012. La variación se explica principalmente por el incremento en las deudas bancarias y financieras, anticipo a clientes y otras cuentas por pagar a largo plazo, en Bs 52,01 millones, Bs 17,33 millones y Bs 11,59 millones, respectivamente.



## Patrimonio

De la misma manera el Patrimonio demostró una tendencia creciente durante el periodo de análisis, pasando de Bs 99,60 millones en el 2007 a Bs 296,30 millones en el 2011 (197,49% de incremento), este comportamiento se explica principalmente por el incremento en las cuentas; Capital pagado (Bs 91,62 millones), Resultados acumulados (Bs 79,88 millones) y en la cuenta Ajuste de capital en Bs 35,88 millones).

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2011 y junio de 2012 refleja un crecimiento de 22,89% o Bs 67,82 millones, crecimiento que responde en su gran mayoría a la variación de Bs 60,22 millones de la cuenta Resultado de la Gestión.



## Calidad de Activos

En comparación con el corte realizado al cierre de la anterior gestión 2011 se observa que a junio de 2012 el Activo total mostró un crecimiento de 20,92% o Bs 151,25 millones en términos absolutos, tal diferencia se debe a los siguientes factores:

- Incremento de los Inventarios en Bs 80,13 millones (55,93%).
- Incremento de los Otras cuentas por cobrar C/P en Bs 35,65 millones (18,15%).
- Incremento de las Otras cuentas por cobrar L/P en Bs 13,92 millones (14,09%).

El Activo a diciembre de 2011 se encontraba compuesto en un 61,61% por Activos corrientes (Bs 445,41 millones) y en 38,39% por Activos no corrientes (Bs 277,50 millones).

A junio de 2012, el Activo total registra una concentración de 66,01% (Bs 577,02 millones) en el Activo corriente y de 33,99% (Bs 297,14 millones) en el Activo no Corriente.

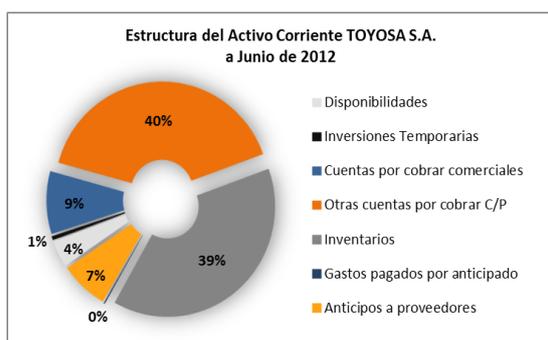
El Activo Corriente a diciembre de 2011, se encontraba compuesto principalmente por Otras cuentas por cobrar por 27,16%, Inventarios con una participación de 19,82% y Anticipo a proveedores por 4,68% del Total activo.

A junio de 2012 el Activo Corriente presenta una composición similar manteniendo las cuentas Otras cuentas por cobrar e Inventarios como las principales del Activo Corriente, con participaciones de 26,54% y 25,55% respectivamente.

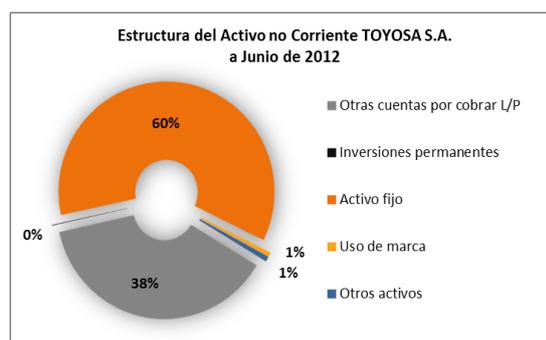
Los Activos no Corrientes, a diciembre de 2011, se componían principalmente por Activo fijo con 24,09% y Otras por cobrar L/P que representaba un 13,66% del Total activo.

Para junio de 2012 ambas cuentas representan la virtual totalidad del Activo no Corriente, Activo Fijo con 20,60% y Otras cuentas por Cobrar L/P con 12,89% del Total Activo.

**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



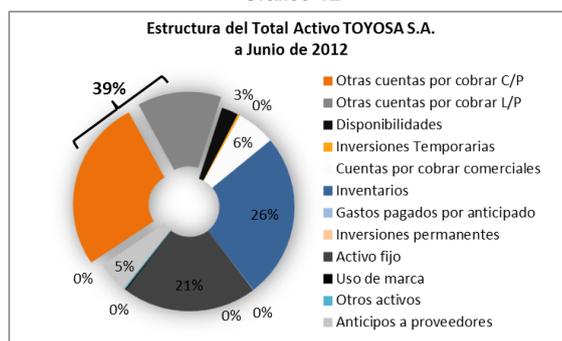
Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

La partida Otras cuentas por cobrar - como se señala líneas arriba – significó un importante incremento para los activos de la empresa entre los cierres de diciembre de 2010 y diciembre de 2011, habiendo presentado una variación de Bs 177,25 millones en su porción Corriente, variación que fue mayor a la reflejada por el Total activo que alcanzó a Bs 174,66 millones (la variación del Total activo fue menor debido a la suma con otras variaciones positivas y negativas), además de haberse constituido en la cuenta con mayor representatividad del Total activo con Bs 196,35 millones en el corto plazo y Bs 98,77 millones en el largo plazo (27,16% y 13,66% del Total activo respectivamente).

A junio de 2012 la cuenta analizada continúa siendo el mayor de los Activos de la empresa con Bs 232,00 millones a Corto Plazo y Bs 112,68 millones a Largo Plazo, sin embargo la misma muestra una tasa de incremento menor en el último semestre habiéndose incrementado en Bs 35,65 millones o 18,15% en su porción corriente y en Bs 13,92 millones o 1,09% en la porción no corriente.

La partida Otras cuentas por cobrar, está compuesta en su mayoría por la subcuenta Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Bs 157,01 millones en su porción corriente y Bs 59,41 millones en su porción no corriente) la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que las mencionadas partidas no reportan ingresos ni gastos financieros.

**Gráfico 12**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

También se observa que el 47% de Otras cuentas por cobrar a L/P está compuesto por la subcuenta Cuentas por cobrar a accionistas, el detalle de todas estas partidas se observa a continuación:

Cuadro 12		
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas y accionistas a junio de 2012		
Empresas	Bs	Orígenes
Crown Ltda.	53,852,388.36	• Recursos otorgados para la adquisición de mercadería por Crown Ltda.
Consarq,S.A. Empresa Constructora	17,168,762.07	• Recursos otorgados para regularización de pago de obligaciones fiscales y sociales de Consarq S.A.
Empresa Transcarga S.R.L.	3,486,624.25	• Deudas no regularizadas de gestiones anteriores.
Intermex	65,007,189.82	• Recursos componentes de la Cuenta corriente que mantiene TOYOSA S.A. con la empresa Intermex.
Toyota Bolivia S.A.	17,498,704.56	• Recursos otorgados para la adquisición de mercadería por Toyota Bolivia S.A.
<b>Porción corriente</b>	<b>157,013,669.06</b>	
Empresa constructora Concordia S.A.	59,413,648.85	• Recursos otorgados para regularización de pago de obligaciones fiscales y sociales de Concordia S.A.
Accionistas	53,271,146.29	• Recursos otorgados en calidad de préstamo a los principales accionistas de la empresa.
<b>Porción no corriente</b>	<b>112,684,795.14</b>	
<b>Total empresas relacionadas y accionistas</b>	<b>269,698,464.20</b>	

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

### Calidad de Pasivos

El Pasivo a diciembre de 2011 se encontraba compuesto en un 86,19% por el Pasivo corriente y en un 13,81%, asimismo, registró un incremento de 6,76%, respecto de diciembre 2010.

A junio de 2012 el Pasivo de TOYOSA S.A., posee un 86,09% de Activos corrientes y un 13,91% de Activos no corrientes, se observa una mínima variación en comparación con los porcentajes registrados en el mes de diciembre de 2011.

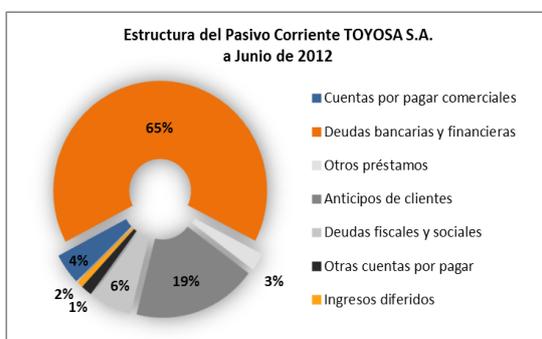
El Pasivo Corriente a diciembre de 2011 estaba compuesto principalmente por Deuda bancaria y financiera C/P54,95% y Anticipo a clientes por 15,24%, del Total pasivo.

A junio de 2012 los Pasivos a corto plazo todavía se encuentran concentrados en estas dos cuentas principales, Deudas bancarias y financieras y Anticipo de clientes con un 56,15% y un 16,15% de participación en el Total Pasivo respectivamente.

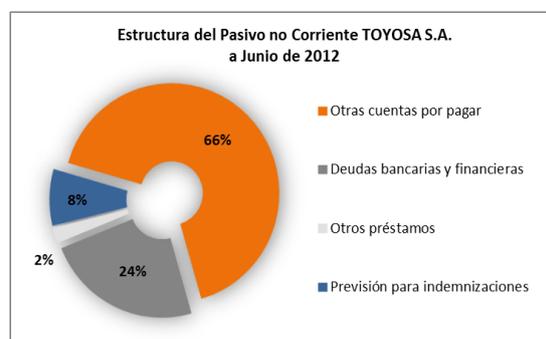
Por otra parte, el Pasivo no Corriente a diciembre de 2011 se encontraba conformado principalmente por Otras cuentas por pagar en un 8,28%, y Deudas bancarias y financieras en un 3,89%, respecto al Total pasivo.

Para el corte realizado al mes de junio de 2012 el Pasivo no Corriente presenta una conformación similar, con una concentración mayoritaria en las cuentas Otras cuentas por pagar en un 9,20%, y Deudas bancarias y financieras en un 3,25%, respecto al Total pasivo.

**Gráfico 13**



**Gráfico 14**



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

### Calidad del Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio fue de Bs 296,30 millones, superior en 52,11% respecto a diciembre 2010, debido, principalmente, al incremento en 46,28 millones de la partida Resultados acumulados, de Bs 37,30 millones en la cuenta Capital pagado y de Bs 17,30 millones en la cuenta Ajuste de Capital.

A junio de 2012 el Patrimonio de la institución alcanza los Bs 364,11 millones, superior en 22,89% si se compara con el Patrimonio registrado en el mes de diciembre de 2011.

El patrimonio está conformado principalmente por las cuentas Capital pagado que alcanza a Bs 170,18 millones (46,74 del Total Patrimonio), Resultados acumulados por Bs 82,26 millones (22,59%) y Resultado de la Gestión por Bs 60,22 millones (16,54%).

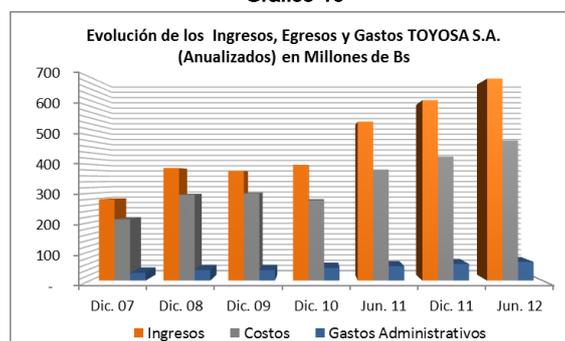
**Gráfico 15**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis del Estado de Resultados

Gráfico 16



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

### Evolución de Ingresos

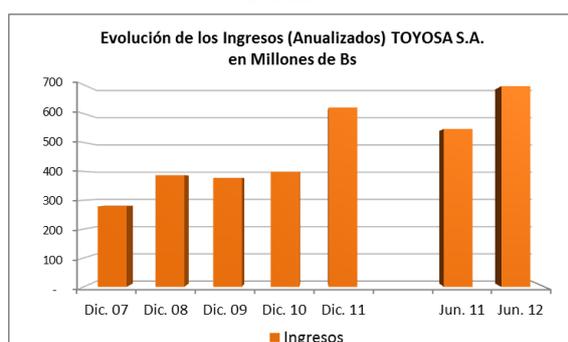
Entre la gestión 2007 a 2011, las ventas netas de TOYOSA S.A. se incrementaron de Bs 278,90 millones a diciembre 2007 a Bs 620,59 millones a diciembre 2011, lo que representó un incremento de Bs 341,69 millones (122,52%).

La variación de los Ingresos a 12 meses entre el mes de junio de 2011 y el mes de junio de 2012 fue de 27,06%, pasando de Bs 546,91 millones a Bs 694,90 millones.

Se puede observar que el crecimiento de los ingresos, durante el periodo analizado se ha incrementado bajo una tasa promedio de 20,71% anual, si las líneas de negocio se analizan de manera individual, se puede determinar que la Venta de Vehículos y repuestos local, se ha incrementado en promedio en un 36,64% anual.

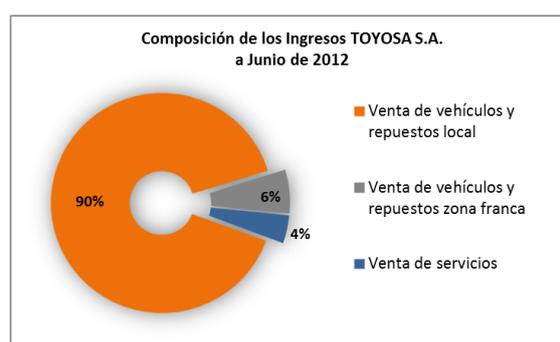
Cabe mencionar que – como se ha observado - el mayor crecimiento en ingresos individualizados se da por parte de la Venta de vehículos y repuestos en local, pero la cuenta Venta de servicios muestra también un interesante crecimiento de 32,28% anual en promedio, tal tendencia se mantendría según las proyecciones de la empresa.

Gráfico 17



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 18

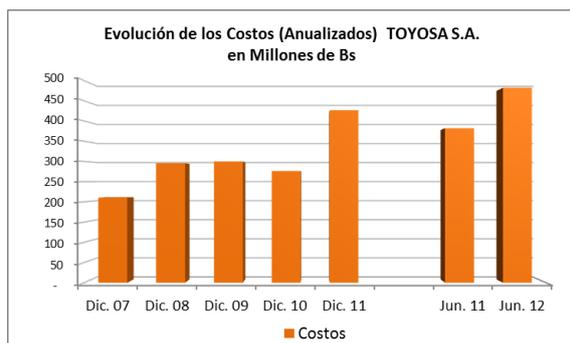


### Evolución de Costos

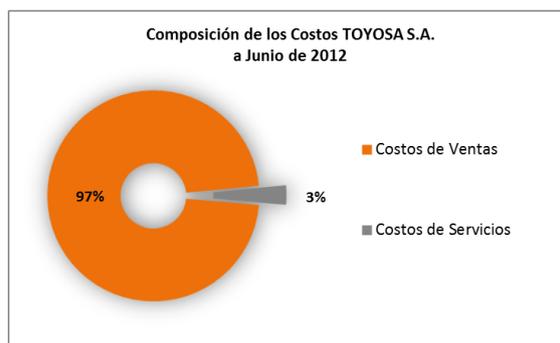
Asimismo, se puede observar que los costos se han ido incrementando durante los cierres de gestión del periodo 2007 - 2011 pasando de Bs 210,27 millones a Bs 426,50 millones (102,83%).

Por otra parte, al realizar una comparación entre junio de 2011 y junio de 2012, se puede observar que ha existido un incremento en los Costos a 12 meses de Bs millones (26,08%).

**Gráfico 19**



**Gráfico 20**



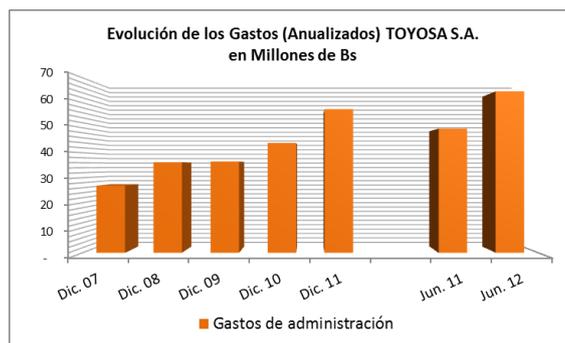
Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

**Evolución de Gastos administrativos**

Los Gastos administrativos contemplan un incremento que obedece al crecimiento de los ingresos y el volumen de ventas, pasa de Bs 26,85 millones en diciembre 2007 a Bs 57,40 millones en diciembre 2011 (113,73%), este crecimiento se presenta con una tasa promedio de 20,15% y entre las gestiones 2010 – 2011 alcanzó un 30,72% (Bs 13,49 millones).

La aplicación de la comparación a los Gastos administrativos a 12 meses entre los cierres de los meses de junio de 2011 y 2012, refleja que ha existido un incremento de 30,02% o Bs 14,90 millones.

**Gráfico 21**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

**Utilidad Bruta**

La Utilidad Bruta para la empresa TOYOSA S.A. se ha visto – también – incrementada en un margen considerable habiendo llegado en diciembre 2011 a los Bs 194,09 millones en comparación a la obtenida en diciembre 2007, gestión en la cual se contabilizó en Bs 68,62 millones, lo que supone que existió un incremento de 182,83% a lo largo del periodo mencionado, tal crecimiento se dio bajo una tasa promedio de 31,41%.

A junio de 2011 la Utilidad bruta a 12 meses alcanzó los Bs 164,68 millones, con una tasa de crecimiento de 29,33% en junio de 2012 esta cuenta reporta un monto igual a Bs 212,97 millones, lo cual significa un incremento absoluto de Bs 48,30 millones.

**EBIT**

El EBIT de la empresa (UB - Gastos de administración - Gastos de comercialización - Depreciaciones y amortizaciones) refleja un crecimiento acorde al mostrado por las ventas llegando en diciembre 2011 a Bs 129,91 millones lo cual representa un incremento de 73,36% (Bs 54,97 millones) si se aplica la comparación con el corte realizado en diciembre de 2010, en comparación a la gestión 2007 el EBIT creció en 286,66% (Bs 96,31 millones) a una tasa promedio de 43,10%.

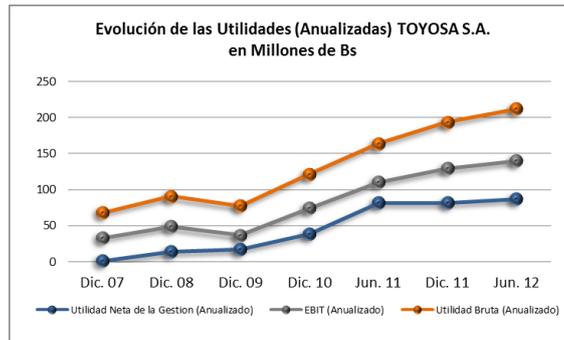
La variación del EBIT a 12 meses entre junio de 2011 y junio de 2012 es igual a 26,72% o Bs 29,71 millones pasando de Bs 111,19 millones a Bs 140,90 millones.

## Utilidad Neta

La Utilidad neta obtenida en diciembre 2011 es de Bs 82,32 millones, la misma es 109,18% superior a la obtenida en la gestión 2010 la cual alcanzó los Bs 39,36 millones, la gestión 2007 la Utilidad neta de la empresa registró Bs 2,27 millones lo cual representa que creció a una tasa promedio de 200%.

Entre los meses de junio de 2011 y junio de 2012 la Utilidad Neta a 12 meses de la empresa, logró un crecimiento de 6,54% lo cual equivale a Bs 5,38 millones, pasando de Bs 82,28 millones en junio de 2011 a Bs 87,66 millones en junio de 2012.

Gráfico 22



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

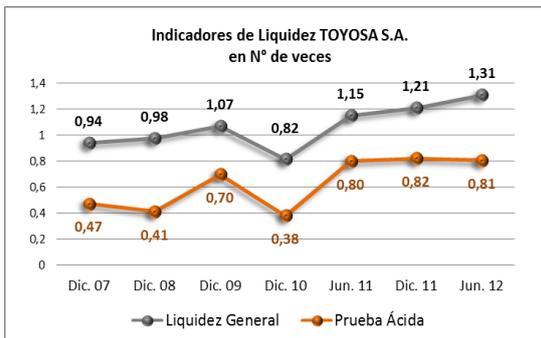
## Análisis de indicadores de relevancia

### Indicadores de Liquidez

Respecto a la liquidez, al 31 de diciembre de 2011, la empresa alcanzó un ratio de Liquidez general de 1,21 y una Prueba ácida de 0,82 veces.

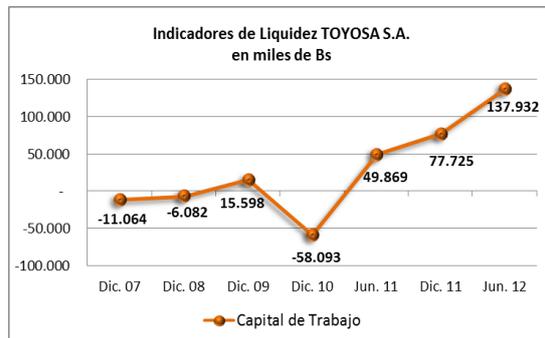
Para junio de 2012, estos indicadores obtienen resultados de 1,31 para la Liquidez General y de 0,81 para la aplicación de la Prueba Ácida, estos ratios se deben a que la empresa posee una importante porción de sus obligaciones a corto plazo (86,09% del Total pasivo), y mantiene al mismo tiempo – como es de esperar en una empresa del rubro comercial – una parte representativa de sus activos en Inventarios (25,55% a junio de 2012), lo que impide a la relación de la Prueba ácida, alcanzar un nivel que permita cubrir sus obligaciones a corto plazo si se descuentan los mismos del Activo corriente. Por otro lado se puede apreciar que si bien en anteriores gestiones (dic 07, dic 08 y dic 10) la empresa reflejaba una razón de Capital de trabajo negativo, a junio de 2012 refleja un monto positivo igual a 137,93 millones.

Gráfico 23



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 24

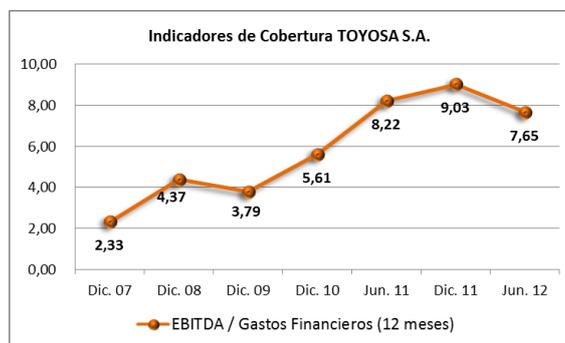


### Indicadores de Solvencia y Cobertura

Los indicadores de solvencia y cobertura, muestran la capacidad que tiene la empresa para poder cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura EBITDA/Gastos Financieros (12 meses) presenta una tendencia creciente durante el periodo 2007 / 2011 mostrando ratios que se acrecientan 1,65 veces en promedio, cada año. Se puede observar que en junio de 2011 este ratio registró 8,22

veces, en comparación a junio de 2012 en el cual el ratio alcanza las 7,65 veces, lo cual refleja un decremento de -0,56 veces.

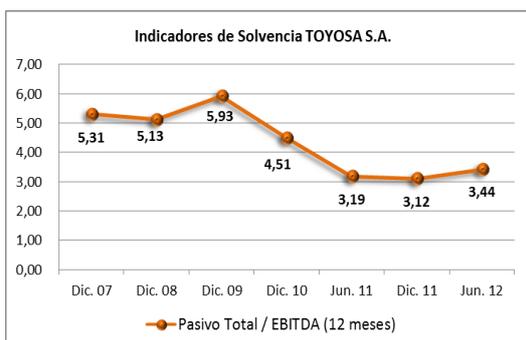
**Gráfico 25**



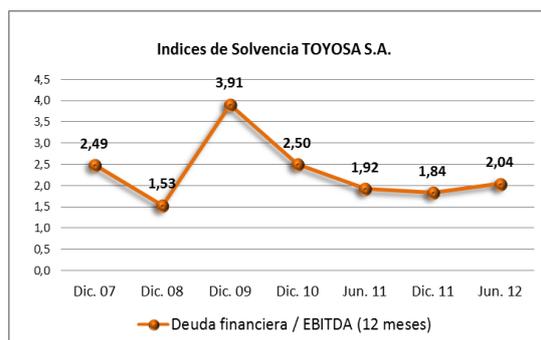
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la solvencia financiera se tomaron en cuenta dos ratios, los cuales midieron el tipo de financiamiento y la capacidad de la empresa de hacer frente a sus deudas tanto de corto como de largo plazo. Los ratios calculados fueron el Pasivo Total/EBITDA (12 meses) que nos indica que la empresa llegaría a cubrir el total de sus obligaciones con externos en 3,44 años (a junio de 2012). Asimismo la Deuda Financiera/EBITDA presenta - a junio de 2012 - un ratio de 2,04 años lo cual que nos indica que la empresa honraría su deuda financiera (C/P y L/P) en ese lapso.

**Gráfico 26**



**Gráfico 27**

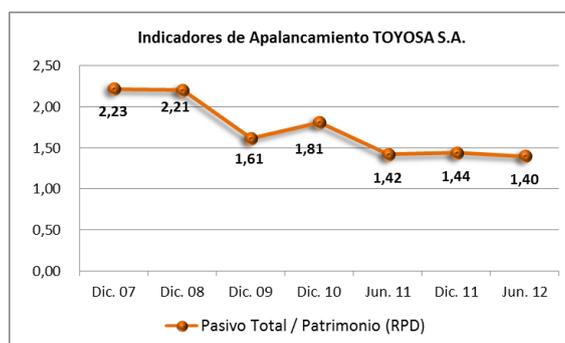


Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Los niveles de apalancamiento del pasivo respecto al patrimonio, en el periodo 2007 / 2011, presenta un promedio de 1,84 veces. En diciembre de 2011, se registró un ratio Pasivo total / Patrimonio de 1,44 veces, menor al registrado en similar corte de 2010 (1,81 veces).

Para junio de 2012 esta relación alcanza 1,40 veces menor a la relación registrada en junio de 2011 (1,42), esta relación señala el nivel de endeudamiento con terceros de la institución.

**Gráfico 28**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

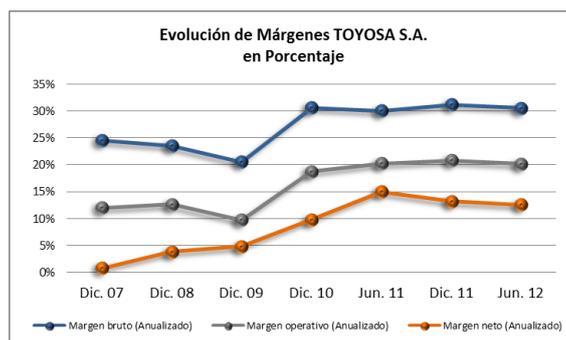
## Indicadores de Rentabilidad

**Margen Bruto 12 meses:** A junio de 2011, el Margen bruto registró 30,1%, para junio de 2012, alcanza 30,6% de utilidades generadas sobre las ventas que realiza, lo que indica una leve variación de 0,54 puntos porcentuales.

**Margen Operativo 12 meses** Para junio de 2011, el margen operativo registró un resultado de 20,3%, a junio de 2012 el resultado operativo se mantiene idéntico.

**Margen Neto 12 meses:** A junio de 2011, la empresa registró un 15,0% de utilidades una vez cubiertos los costos, gastos, intereses e impuestos incurridos en el periodo, este Margen en junio de 2012 se sitúa en 12,6% habiéndose contraído en 2,43 puntos porcentuales.

Gráfico 29



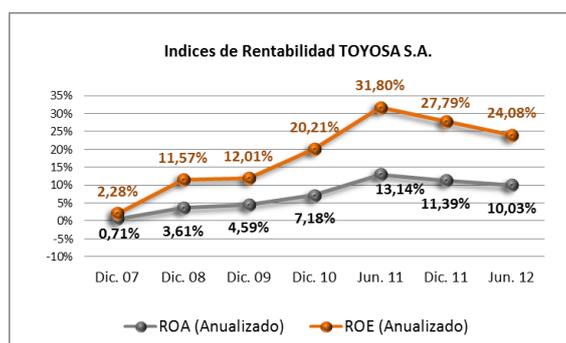
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Los indicadores de rentabilidad de la empresa reflejan un comportamiento continuo a la alta habiendo llegado durante los últimos cinco cierres de gestión (2007 / 2011) a registrar un incremento de 10,68 puntos porcentuales para el ROA y un 25,51 puntos porcentuales para el ROE, esta conducta responde al paulatino crecimiento de los resultados netos de la empresa.

En cuanto al indicador de rentabilidad sobre activos (ROA 12 meses), junio de 2011 alcanzó 13,14%, a junio de 2012 el mismo indicador registró 10,03%, habiéndose reducido en 3,11 puntos porcentuales.

Por otra parte, el indicador de rentabilidad sobre capital (ROE 12 meses), a junio de 2011 registró 31,80%, a junio de 2012 el indicador registra 24,08%, lo que supone una contracción de 7,72 puntos porcentuales durante la gestión referida.

Gráfico 30



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

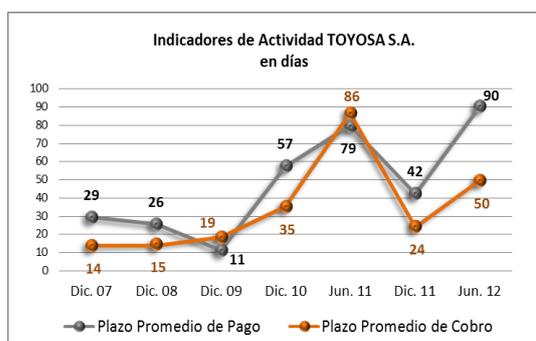
## Indicadores de Actividad

Los indicadores de actividad muestran la capacidad que tiene la empresa para administrar sus cuentas referidas a ventas y compras bajo crédito y la capacidad de realización de los inventarios. El ratio de Plazo promedio de cobro presenta una tendencia creciente durante el periodo 2007 / 2011. Se puede observar que en diciembre de 2010 este ratio registró 35 días, en comparación a diciembre de 2011 en el cual el ratio alcanza los 24 días. Para junio de 2012 este ratio registra 50 días siendo este el plazo promedio que le toma a la empresa recuperar los créditos otorgados.

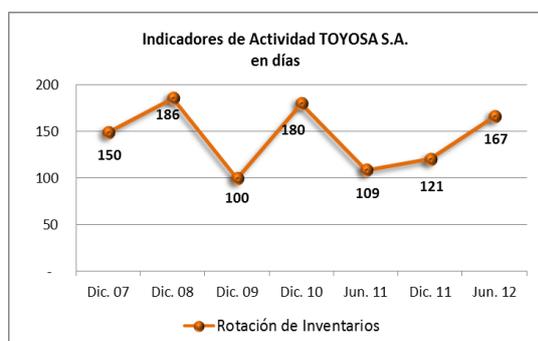
Por otro lado la razón Plazo promedio de pago, nos indica que la empresa – a junio de 2012 - toma un plazo de 90 días para cancelar sus cuentas pendientes con sus acreedores comerciales, esta relación mostró a diciembre 2011 42 días, en ambos cortes se puede apreciar que la empresa mantiene un lapso temporal beneficioso entre sus cuentas por cobrar y pagar, lo que asegura liquidez y un margen de capital de trabajo aconsejable.

La rotación de los inventarios nos muestra que la empresa hace efectivas sus existencias en 167 días, esta relación es superior a la obtenida en diciembre de 2011, gestión en la cual dicha acción tomaba 121 días.

**Gráfico 31**



**Gráfico 32**



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

## Proyecciones Financieras

Con el objetivo de estimar la capacidad de pago de la empresa, se han analizado sus proyecciones, las cuales abarcan el periodo 2012 - 2016.

TOYOSA S.A. considera la probabilidad de ocurrencia de sus proyecciones en base al lote automotor comprometido por sus proveedores, a las ventas realizadas en los meses de enero y febrero de 2012 y en razón al número de reservas para la gestión 2012<sup>3</sup>.

### a) Ingresos por Servicios

Los ingresos totales de TOYOSA S.A. provienen de la venta de vehículos, repuestos y prestación de servicios. En el período 2007 -2011 las ventas se incrementaron de US\$36,26 millones a US\$89,17 millones, lo que representó un incremento de US\$56,91 millones (145,92%), este incremento se dio bajo una tasa promedio de 20,71%, presentando un promedio de US\$ 58,04 millones por gestión.

En el escenario pesimista se supone un incremento en las ventas de 38% (US\$33,98 millones) en el año 2012 y un incremento de 4% en cada uno de los siguientes años, de esta manera se estiman ventas de US\$123,15 millones el año 2012 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$143,71 millones en el año 2016 (tasa de crecimiento promedio anual de 11%), lo cual significaría un promedio de ingresos de US\$ 133,23 millones.

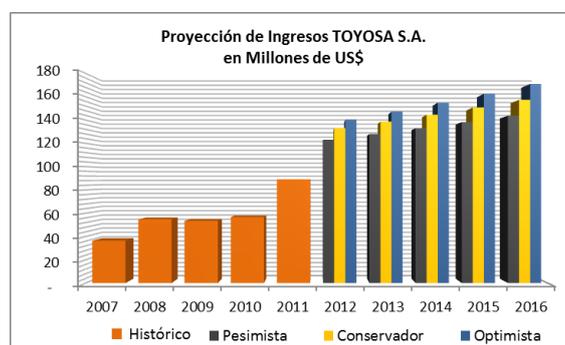
En el escenario conservador, la empresa supone un incremento de 49% en el año 2012 y 4% hasta el año 2016 en los años siguientes, estimándose ventas de US\$133,10 millones el año 2012 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$157,34 millones en el año 2016 (tasa de crecimiento promedio anual 13%), bajo estos supuestos el promedio anual de ingresos en el periodo 2012 / 2016 sería de US\$ 144,91 millones.

En el escenario optimista se supone un incremento de las ventas de 57% en el año 2012 y tasas de crecimiento anuales de 5% en los siguientes años, estimándose ventas de US\$140,24 millones el año 2012 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$171,04 millones en el año 2016 (tasa de

<sup>3</sup> A la fecha de la elaboración del informe (26/03/2012), las reservas alcanzan las 1.114 unidades.

crecimiento promedio anual de 16%), esta proyección, por lo tanto asimila un promedio de US\$ 155,32 millones

**Gráfico 33**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

La venta de vehículos es la principal fuente de los ingresos de la empresa, no obstante TOYOSA proyecta en todos los escenarios que en los próximos cinco años las ventas de repuestos y prestación de servicios tendrán una mayor participación en los ingresos, acorde al nivel creciente del parque automotor y a la necesidad de un mantenimiento de alta especialización y calidad.

Según el escenario pesimista el año 2012 los ingresos por repuestos se incrementarían en US\$ 88,20 mil y los ingresos por servicios en US\$ 198,28 mil. El promedio de ingresos en los próximos cinco años alcanzaría a US\$ 2,33 millones provenientes de repuestos y US\$ 4,19 millones de servicios.

El escenario conservador supone que en el año 2012 los ingresos por repuestos se incrementarían en US\$284,57 mil y los ingresos por servicios en US\$544,76 mil. El promedio de ingresos en los próximos cinco años alcanzaría a US\$3,04 millones, provenientes de repuestos y US\$5,07 millones de servicios.

El escenario optimista supone que en el año 2011 los ingresos por repuestos se incrementarían en US\$700,64 mil y los ingresos por servicios en US\$951,10 mil. El promedio de ingresos en los próximos cinco años alcanzaría a US\$5,00 millones provenientes de repuestos y US\$6,53 millones de servicios.

En promedio en el período 2007 / 2011, la empresa tuvo ingresos por repuestos de US\$1,53 millones y en servicios de US\$ 1,68 millones. Ambos rubros se incrementaron en US\$1,05 millones y US\$2,54 millones, respectivamente entre los años 2007 y 2011. Entre el año 2010, y 2011 los ingresos por repuestos se incrementaron en US\$61,07 mil y los ingresos por servicios en US\$ 1,08 millones.

De acuerdo a la programación de la empresa, en el escenario conservador los ingresos por venta de vehículos representan alrededor del 94% de los ingresos totales, mientras que la venta de repuestos representa 2% y la prestación de servicios el 3% de los ingresos totales. En el escenario optimista la composición venta de vehículos, venta de repuestos y prestación de servicios es de 93%, 3% y 4% respectivamente. Mientras en el escenario pesimista la composición es de 95%, 2% y 3%, respectivamente.

#### **b) Generación de EBITDA**

Los escenarios conservador, optimista y pesimista estiman costos de ventas que representarán un porcentaje cercano al 68% (promedio 2012 / 2016) de los ingresos por ventas, el promedio de esta relación entre las gestiones 2007 y 2011 fue de 74%.

En el período 2007 -2011 la generación de EBITDA se incrementó de US\$2,15 millones a US\$15,33 millones, lo que representó un incremento de US\$ 13,18 millones, este incremento se dio bajo una tasa de 51%, presentando un promedio de US\$ 6,76 millones por gestión.

En el escenario pesimista, se prevén gastos operacionales que en promedio representan el 12,75% de los ingresos por ventas, en el escenario conservador representa el 13,05% y en el optimista el 13,31%. El nivel de estos gastos en la gestión 2011 fue de 12,66% y a lo largo de los últimos 5 años este nivel registró los 13,09%. Los gastos operacionales incluyen gastos de comercialización, administración, impuestos, planta y servicios, así como tasas y patentes.

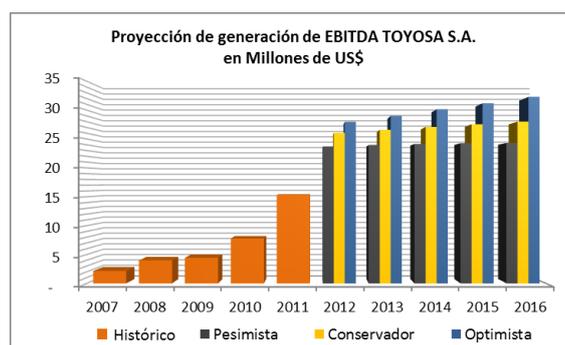
El escenario pesimista prevé un incremento del EBITDA de US\$8,38 millones (55%), alcanzando un nivel de US\$23,71 millones en el año 2012. Durante las gestiones 2013-2016 este escenario prevé incrementos cercanos al 1% de manera que el EBITDA alcanzaría a US\$23,96 millones, US\$24,15 millones, US\$24,27 millones y US\$24,32 millones en esos años, estos resultados representarían un promedio de US\$24,08 millones.

En el escenario conservador el EBITDA se incrementa en alrededor de US\$10,74 millones (70%) durante la gestión 2012 y en las gestiones 2013-2016 prevé incrementos cercanos al 2%, arrojando un promedio por año de US\$27,06 millones.

En la proyección para la gestión 2012 del escenario optimista, el EBITDA se incrementa en alrededor de US\$12,65 millones, para luego incrementarse en alrededor de 4% a lo largo de las gestiones 2013-2016, dando como promedio anual un resultado de US\$30,12 millones.

El gráfico siguiente muestra la tendencia del EBITDA proyectado de la empresa.

**Gráfico 34**



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

### c) La Emisión

El monto de la emisión es de US\$ 70 millones fondos que serán utilizados para el recambio de pasivos, y -en menor medida - para capital de operaciones. La emisión está dividida en 5 series, cada una de ella de US\$14 millones. Con vencimientos a 1, 2, 3, 4 y 5 años respectivamente. En el siguiente cuadro se exponen la amortización de capital e pago de intereses de los bonos.

Cuadro 13							
Deudas por la Emisión de Bonos (En US\$)							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Amortización de capital Bonos	2.114.940	2.114.940	2.114.940	2.114.940	2.114.940	2.011.494	12.586.194
Intereses Bonos	276.580	512.931	424.928	321.839	203.664	70.402	1.810.345
Total Deuda Bonos	2.393.532	2.629.884	2.541.882	2.438.794	2.320.620	2.083.914	14.396.539

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

#### d) Cobertura de Gastos Financieros y Capital:

Los indicadores de cobertura, reflejan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

El ratio de cobertura (EBITDA/Gastos Financieros) presenta niveles adecuados durante las gestiones que cierran entre diciembre 2012 y diciembre 2016 mostrando ratios de 6,8a 12,3 además de un promedio de 8,85 veces en el escenario pesimista, 7,47 a14,16 veces, con un promedio de 9,98 veces según datos del escenario conservador y de 8,02a 16,34 veces, con un valor promedio de 11,17 para el escenario optimista. El progresivo ingreso de estas relaciones se explican principalmente por la mayor generación de EBITDA que prevén los escenarios y la tendencia decreciente que los gastos financieros muestran debido a la porción de capital que se amortiza en cada año.

Vale mencionar que esta relación durante el periodo 2007 / 2011 registró un promedio de 3,42 veces.

Según el escenario conservador el ratio de cobertura del Servicio de la Deuda (EBITDA + Activo corriente / Deuda financiera + Gastos financieros), muestra que la empresa podría cumplir con los pagos de capital e intereses 3,66 veces en el año 2012 y una relación promedio de 5,57 veces durante el período 2013 / 2016.

Las proyecciones pesimistas muestran una relación que va desde 3,53 veces en el año 2012 a 7,32 el año 2016, manteniendo un promedio de 5,17 veces a lo largo de las 5 gestiones.

Del escenario optimista, se obtienen ratios de cobertura mayores, 3,77 veces en el año 2012, y una relación promedio de 6,5 veces durante el periodo 2013 / 2016.

El cálculo de esta relación para el periodo histórico de 2007 / 2011 refleja un resultado de 2,13 veces.

Gráfico 35

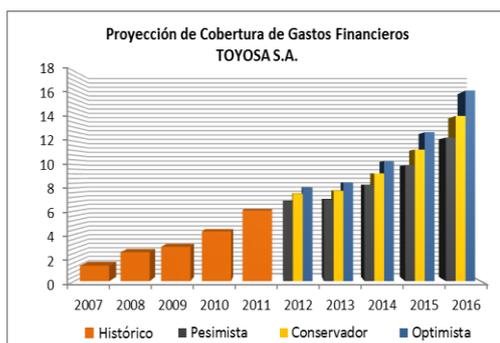
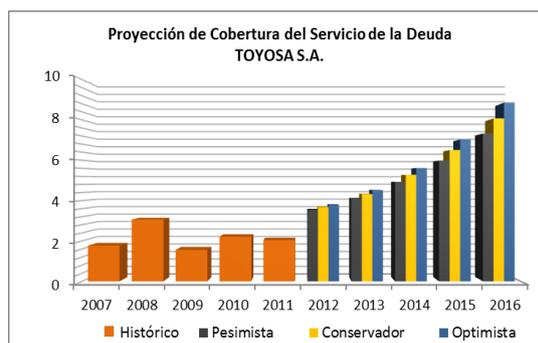


Gráfico 36



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Los resultados de los escenarios muestran indicadores financieros que se mantienen dentro de los rangos de cobertura, por lo que la empresa podría atender las obligaciones emergentes del repago de la deuda de bonos así como del resto de sus obligaciones.

## Anexo

CUADRO RESUMEN							
TOYOSA S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
<b>Balance General</b>							
Activo corriente	175.449	263.022	239.407	258.499	376.433	445.414	577.016
Inventarios	87.364	152.820	83.195	138.175	115.485	143.256	223.387
Activo no Corriente	145.772	148.999	159.943	289.756	249.637	277.500	297.144
<b>Total Activo</b>	<b>321.221</b>	<b>412.022</b>	<b>399.350</b>	<b>548.255</b>	<b>626.070</b>	<b>722.914</b>	<b>874.160</b>
Total Activo (Prueba Ácida)	87.755	110.101	156.069	120.118	259.823	301.267	352.551
Pasivo Corriente	186.513	269.104	223.809	316.592	326.564	367.689	439.083
Deudas bancarias y financieras C/P	92.825	82.800	152.628	193.660	217.972	234.405	286.413
Pasivo no Corriente	35.110	14.499	22.789	36.867	40.770	58.928	70.963
Deudas bancarias y financieras L/P	11.029	2.094	9.859	2.406	2.424	16.596	16.596
<b>Total Pasivo</b>	<b>221.623</b>	<b>283.603</b>	<b>246.598</b>	<b>353.459</b>	<b>367.335</b>	<b>426.617</b>	<b>510.047</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>99.598</b>	<b>128.418</b>	<b>152.752</b>	<b>194.796</b>	<b>258.735</b>	<b>296.297</b>	<b>364.113</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>321.221</b>	<b>412.022</b>	<b>399.350</b>	<b>548.255</b>	<b>626.070</b>	<b>722.914</b>	<b>874.160</b>
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos	278.897	387.055	377.731	398.431	309.581	620.590	383.892
Costos	210.271	295.523	299.690	276.111	210.587	426.496	266.020
Utilidad Bruta	68.626	91.533	78.042	122.321	98.994	194.094	117.872
Gastos Administrativos	26.854	36.205	36.469	43.908	23.515	57.397	30.647
EBITDA	41.771	55.327	41.573	78.412	75.478	136.697	87.226
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	8.174	6.036	4.338	3.478	1.373	6.788	2.127
EBIT	33.598	49.291	37.235	74.934	74.106	129.909	85.099
Gastos financieros	17.951	12.666	10.961	13.967	5.222	15.145	9.470
Utilidad Neta de la Gestion	2.266	14.857	18.340	39.364	54.901	82.341	60.225
<b>Estado de Resultados (A 12 meses)</b>							
Ingresos (A 12 meses)	278.897	387.055	377.731	398.431	546.914	620.590	694.901
Costos (A 12 meses)	210.271	295.523	299.690	276.111	382.237	426.496	481.928
Utilidad Bruta (A 12 meses)	68.626	91.533	78.042	122.321	164.677	194.094	212.973
Gastos Administrativos (A 12 meses)	26.854	36.205	36.469	43.908	49.630	57.397	64.529
EBITDA (A 12 meses)	41.771	55.327	41.573	78.412	115.047	136.697	148.444
Depreciaciones, amortizaciones y castigos (A 12 meses)	8.174	6.036	4.338	3.478	3.857	6.788	7.542
EBIT (A 12 meses)	33.598	49.291	37.235	74.934	111.190	129.909	140.902
Gastos financieros (A 12 meses)	17.951	12.666	10.961	13.967	13.999	15.145	19.393
Utilidad Neta de la Gestion (A 12 meses)	2.266	14.857	18.340	39.364	82.280	82.341	87.665
<b>Rentabilidad</b>							
Margen bruto (A 12 meses)	24,6%	23,6%	20,7%	30,7%	30,1%	31,3%	30,6%
Margen operativo (A 12 meses)	12,0%	12,7%	9,9%	18,8%	20,3%	20,9%	20,3%
Margen neto (A 12 meses)	0,8%	3,8%	4,9%	9,9%	15,0%	13,3%	12,6%
ROA (A 12 meses)	0,71%	3,61%	4,59%	7,18%	13,14%	11,39%	10,03%
ROE (A 12 meses)	2,28%	11,57%	12,01%	20,21%	31,80%	27,79%	24,08%
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,84	0,95	0,91	0,90	0,89	0,86	0,86
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,16	0,05	0,09	0,10	0,11	0,14	0,14
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,35	0,11	0,15	0,19	0,16	0,20	0,19
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	2,23	2,21	1,61	1,81	1,42	1,44	1,40
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	3,23	3,21	2,61	2,81	2,42	2,44	2,40
Pasivo Corriente / EBITDA (A 12 meses)	4,47	4,86	5,38	4,04	2,84	2,69	2,96
Pasivo Total / EBITDA (A 12 meses)	5,31	5,13	5,93	4,51	3,19	3,12	3,44
Deuda financiera / EBITDA (A 12 meses)	2,49	1,53	3,91	2,50	1,92	1,84	2,04
Deuda financiera / Patrimonio (A 12 meses)	1,04	0,66	1,06	1,01	0,85	0,85	0,83
EBITDA / Gastos Financieros (A 12 meses)	2,33	4,37	3,79	5,61	8,22	9,03	7,65
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	0,94	0,98	1,07	0,82	1,15	1,21	1,31
Prueba Ácida	0,47	0,41	0,70	0,38	0,80	0,82	0,81
Capital de Trabajo	-11.064	-6.082	15.598	-58.093	49.869	77.725	137.932
<b>Liquidez</b>							
Plazo Promedio de Pago	29	26	11	57	79	42	90
Plazo Promedio de Cobro	14	15	19	35	86	24	50
Rotación de Inventarios	150	186	100	180	109	121	167

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 30 de junio 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

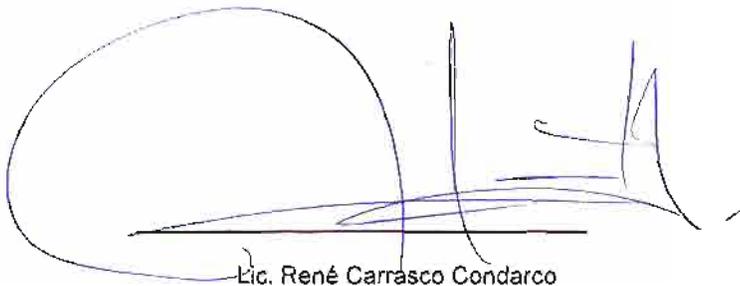
Bs = boliviano  
US\$ = dólar estadounidense  
UFV = unidad de fomento a la vivienda

## DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

25 de Julio 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 30 de Junio 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 a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 30 de Junio 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

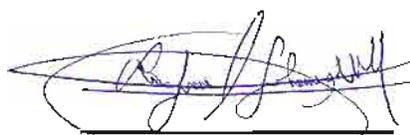
JEFE NACIONAL DE AUDITORÍA INTERNA  
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Nota	Junio 2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	3	22,804,404	26,770,086
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,294,631	3,376,854
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	52,902,567	42,757,701
Anticipos a Proveedores	6	41,553,736	34,700,269
Otras cuentas por cobrar	7	231,995,925	201,381,266
Inventarios	2.3 d) y 8	223,386,699	146,927,058
Gastos pagados por anticipado		1,077,795	913,130
<b>Total activo Corriente</b>		<b>577,015,756</b>	<b>456,826,963</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	7	112,684,795	101,298,417
Inversiones permanentes	9	265,385	272,185
Activo Fijo	2.3 g) y 10	180,046,636	178,614,697
Uso de Marca	2.3 h)	1,913,998	2,141,498
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,233,399	2,283,806
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>297,144,213</b>	<b>284,610,604</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>874,159,970</b>	<b>741,436,967</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Valores en garantía		30,827,301	3,147,933
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas comerciales por pagar	12	19,850,116	15,146,958
Deudas bancarias y financieras	13	236,412,760	240,410,926
Otros Prestamos	14	11,573,750	7,017,121
Anticipos de Clientes	15	82,363,879	66,696,466
Deudas fiscales y sociales	16	27,633,780	35,750,481
Otras cuentas por pagar	17	7,380,658	7,785,474
Ingresos diferidos	2.3 j)	3,868,547	4,302,441
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>439,083,490</b>	<b>377,109,866</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	13	16,596,189	17,021,430
Otros Prestamos	14	1,615,501	1,656,895
Provisión para indemnizaciones	2.3 k)	5,840,786	5,529,219
Otras cuentas por pagar	17	46,910,723	36,230,842
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>70,963,199</b>	<b>60,438,386</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>510,046,689</b>	<b>437,548,252</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	16	170,179,000	170,179,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	40,516,769	41,158,128
Reserva legal	2.3 l) y 19	7,940,415	3,823,352
Ajuste de reservas patrimoniales	21	2,991,192	3,056,184
Resultados Acumulados		82,261,339	85,672,051
Resultado de la gestión	2.3 n)	60,224,566	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>364,113,281</b>	<b>303,888,715</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>874,159,970</b>	<b>741,436,967</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Valores en garantía	2.3 o)	30,827,301	3,147,933

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

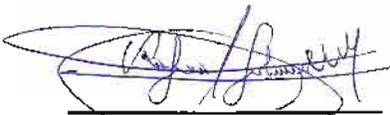
  
Rodrigo Gutiérrez  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jenny Arandia  
Contador General

**TOYOSA S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS**  
**TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Junio</u> <u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Venta de vehiculos y repuestos local	344,293,925	558,365,466
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	24,233,499	52,200,855
Venta de servicios	<u>15,364,771</u>	<u>25,924,469</u>
<b>Total Ventas</b>	<b>383,892,195</b>	<b>636,490,790</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(266,019,731)</b>	<b>(437,423,701)</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b><u>117,872,464</u></b>	<b><u>199,067,089</u></b>
Gastos de Administracion	(12,232,849)	(23,978,441)
Gastos de Comercializacion	(18,413,983)	(34,889,400)
Gastos financieros	(9,469,978)	(15,533,240)
Impuestos, tasas y patentes	(12,739,174)	(21,735,581)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	<u>(2,126,847)</u>	<u>(6,961,462)</u>
	(54,982,831)	(103,098,125)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b><u>62,889,633</u></b>	<b><u>95,968,964</u></b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Diferencia de Cambio	264,869	(2,522,523)
Otros Ingresos	671,298	750,678
Multas y accesorios fiscales	(579,974)	(720,563)
Ingresos Financieros	2,759	1,288,931
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	(3,014,073)	(9,973,097)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(9,947)</u>	<u>(341,307)</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b><u>60,224,566</u></b>	<b><u>84,451,084</u></b>

  
 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 AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Capital</u> Bs	<u>Ajuste del capital</u> Bs	<u>Reserva legal</u> Bs	<u>Ajuste de reservas patrimoniales</u> Bs	<u>Resultados acumulados</u> Bs	<u>Total patrimonio neto</u> Bs
Salidos 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 referéndum próxima Junta de Accionistas	-	5,279,771	-	171,869	2,140,319	7,591,959
Resultado de la gestión	-	-	-	-	82,341,268	82,341,268
Salidos al 31 de diciembre de 2011	170,179,000	41,158,128	3,823,352	3,056,184	85,672,051	303,888,715
Constitución de Reserva Legal ad referéndum próxima Junta de Accionistas	-	(641,358)	4,117,063	(64,993)	(3,410,712)	-
Resultado de la gestión	-	-	-	-	60,224,566	60,224,566
Salidos al 30 de junio de 2012	170,179,000	40,516,769	7,940,415	2,991,192	82,261,339	364,113,281

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Rodrigo Gutiérrez  
Gerente Nat. Adm. Financiero

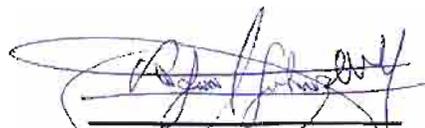
  
Jenny Arandia  
Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Junio 2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
<b>Flujo de efectivo de actividades operación</b>		
Utilidad neta del ejercicio	60,224,566	84,451,084
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b>		
Depreciación y amortización de activo fijo	2,126,847	6,961,462
Provisiones y reservas	627,758	1,755,440
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(18,933,442)	2,511,062
Realizables (Inventarios)	(80,130,275)	(5,212,024)
Cuentas por cobrar no comerciales	(49,562,791)	(130,847,379)
Otros Activos	(1,523,973)	(462,883)
Cuentas por pagar comerciales	34,000,265	7,867,442
Otras cuentas por pagar	(7,611,929)	14,946,469
Otros Pasivos	(326,407)	(10,428,993)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>(61,109,381)</u>	<u>(28,611,719)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
<i>Variación en Activos Fijos</i>		
Activos fijos netos y leasing	(4,552,643)	(51,047,424)
Depreciación y amortización	(2,126,847)	(6,961,463)
<i>Inversiones permanentes</i>		
Inversiones permanentes	160,135	12,306,508
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(6,519,355)</u>	<u>(45,548,275)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Deuda Financiera	56,739,083	60,892,307
Variación en el capital social	-	38,255,731
Variación de resultados acumulados	2,846,670	(37,136,020)
Ajuste global del patrimonio	4,745,289	18,530,699
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>64,331,842</u>	<u>80,542,012</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>26,101,297</u>	<u>20,388,068</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>22,804,404</u>	<u>26,770,087</u>

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Rodrigo Gutiérrez  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jenny Arandia  
Contador General

**TOYOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

### **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 30 de Junio de 2012 es de 1.76242 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

## **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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CAJA BOLIVIANOS	2,613,742	2,633,424
CAJA DOLARES AMERICANOS	799,450	713,610
CAJA YENES	158	163
FONDO FIJO	193,450	26,359
BANCOS MONEDA NACIONAL	9,850,852	14,443,311
BANCOS MONEDA EXTRANJERA	9,346,751	8,953,221
	<u>22,804,404</u>	<u>26,770,086</u>

### NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	3,213,159	3,294,122
FONDOS DE INVERSION	80,268	82,325
OTROS VALORES	1,203	407
	<u>3,294,631</u>	<u>3,376,854</u>

### NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CLIENTES	8,793,295	5,432,902
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	157,189	161,216
CLIENTES POR PEDIDO	49,951,811	43,283,490
	<u>58,902,295</u>	<u>48,877,609</u>
CLIENTES EN MORA	2,135,249	2,223,510
	<u>61,037,544</u>	<u>51,101,119</u>
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-8,134,978	-8,343,419
	<u>52,902,567</u>	<u>42,757,700</u>

## NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MITSUI & CO, JAPAN	7,847,317	16,629,523
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	853,735	4,198,671
HOSSEN CONSTRUCTORA	2,073,890	2,278,005
TOYOTA MOTOR SALES USA	914,879	1,897,603
KIMURA UNITY CO., LTD..	1,322,687	1,243,992
BULACIA MARCO (DAKAR)	573,611	567,559
MOYA SALINAS ADOLFO	90,136	92,446
HINO MOTORS INTERM. USA INC.	101,032	134,246
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	920,876	155,165
BISBARDIS YAÑEZ NICK HEMISPHERIA	104,400	107,075
TOYOTA DO BRASIL LTDA.	247,712	156,640
BRIDGESTONE CHILE S.A.	519,445	-
SAAVEDRA MENDIZABAL DANILO	899,928	-
TOYOTA MOTOR CORPORATION	226,387	150,525
ACEROS HERNAN S.R.L.	-	394,312
TA GAS TECHNOLOGY S.A	751,262	-
DENSO DO BRASIL LTDA.	15,412	464,491
TOYOTA MOTOR ASIA PACIFIC PTE.LTD	7,658,220	-
PINTO MONTERO ALBERTO	3,132,000	-
PAZ DE RITCHER VERONICA ARQ. TEMPO	7,655,539	4,663,517
SANCHEZ CASTRO JULIO ALBERTO	1,628,779	-
DESING CORPORATION JAPAN	135,732	139,210
TOYOTA TSUSHO AMERICA INC.	526,629	-
METAL MECANICA HERMANOS MITA	619,591	-
OTROS MENORES	2,734,535	1,427,289
	<u>41,553,736</u>	<u>34,700,269</u>

## NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	40,020,388	39,664,374
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,235,468
CUENTAS CORRIENTES ENTRE OFICINAS	12,621	-
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS	157,013,669	128,494,796
CUENTAS DEL PERSONAL	5,740,580	2,521,401
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	25,841,450	26,813,428
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2,333,564	2,393,356
	<u>236,066,944</u>	<u>205,122,824</u>
PREVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-4,071,019	-3,741,558
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	<u>231,995,925</u>	<u>201,381,265</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS	59,413,649	54,330,118
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	53,271,146	46,968,299
TOTAL PORCIÓN NO CORRIENTE	<u>112,684,795</u>	<u>101,298,418</u>
TOTAL	<u>344,680,720</u>	<u>302,679,683</u>

## NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	160,931,786	74,468,630
TRABAJOS EN PROCESO PLANTA	-	42,155
REPUESTOS	27,115,038	23,106,891
EXISTENCIAS VARIAS	2,172,164	3,021,303
VEHICULOS EN CONSIGNACION	5,134,338	4,713,412
VEHICULOS	29,261,955	43,059,533
ALMACEN EN PLANTA	2,170,793	1,937,420
LLANTAS	2,716,402	2,674,596
ELECTRONICOS	92,311	234,810
BATERIAS	4,010	4,010
OTROS EN CONSIGNACION	727,432	775,852
	<u>230,326,229</u>	<u>154,038,612</u>
PREVISIÓN PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	-6,939,530	-7,111,555
	<u>223,386,699</u>	<u>146,927,058</u>

## NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u> <u>Bs.</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	485,230	497,663
ACCIONES EN COUNTRY CLUB	-	57,107
ACCIONES VARIAS	55,680	-
OTRAS INVERSIONES	-	-
	<u>540,910</u>	<u>554,770</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	<u>-275,525</u>	<u>-282,584</u>
	<u>265,385</u>	<u>272,186</u>

## NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u> <u>Bs.</u>		<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	136,041,183		136,041,183	136,041,183
EDIFICIOS	43,362,860	15,088,276	28,274,584	28,497,294
MUEBLES Y ENSERES	9,281,495	6,839,118	2,442,376	1,886,744
VEHICULOS	3,897,151	2,394,942	1,502,209	1,295,348
EQUIPOS DE COMPUTACION	6,345,127	5,429,279	915,847	839,675
MAQUINARIA Y EQUIPO	7,143,247	5,380,992	1,762,255	1,790,187
HERRAMIENTAS EN GENERAL	4,373,167	3,546,336	826,831	951,271
BIBLIOTECA	435,534	335,338	100,196	139,797
OBRAS EN CURSO	8,181,154	-	8,181,154	7,173,198
	<u>219,060,918</u>	<u>39,014,282</u>	<u>180,046,636</u>	<u>178,614,698</u>

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>		<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>		<u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	22,747		22,747	23,330
MAQUINARIA PESADA	2,225,495		2,225,495	2,282,518
SOFTWARE	1,486,865	(1,341,572)	145,293	142,196
Previsión por desvalorización	(160,136)	-	(160,136)	(164,239)
	<u>3,574,971</u>	<u>(1,341,572)</u>	<u>2,233,399</u>	<u>2,283,806</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 reavalúo 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>Junio</u> <u>2012</u>		<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>		<u>Bs.</u>	
<b>PROVEEDORES DEL EXTERIOR</b>				
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	324,842.76		-	
TOYOTA MOTOR CORPORATION	1,993,551		-	
DENSO SALES CALIFORNIA, INC,	16,313		16,730	
DENSO DO BRASIL LTDA.	57,533		-	
J.S.W. PARTS PTY. LTD.	-		1,006	
FURUKAWA UNIC CORP. JAPON	981		-	
TOYOTA MOTORS SALES, USA	914,879		1,360,518	
	<u>3,308,100</u>		<u>1,378,255</u>	

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
ENTEL S.A.	939	149,770
GROUPSAA S.R.L.	1,357,200	1,186,570
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	299,255	195,971
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	4,481	617,136
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	45,962	105,673
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	537,068	537,623
KAIZEN MOTORS S.R.L	677,680	507,401
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	300,274
AEROSUR	234,031	240,028
BALLON TELLEZ GERARDO	171,662	-
TOTE'S LTDA	298,882	288,615
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO	191,678	164,731
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	33,710	10,594
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	173,153	363,553
MAHS S.R.L.	439,535	450,797
PRICEWATERHOUSE COOPERS	-	34,963
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	135,636	201,533
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	135,244	150,904
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	107,610
IMAGEN VIRTUAL	584,171	492,064
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	712,103	339,750
MOPAR S,A, METAL MECANICA DE OMNIBUSES	294,140	301,677
EL DEBER S.A.	95,109	258,831
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	728,912	203,512
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A.	355,070	-
OTROS MENORES	7,522,929	5,752,396
	<u>15,366,246</u>	<u>12,961,976</u>
SEGUROS POR PAGAR	1,175,771	806,727
TOTAL	<u>19,850,116</u>	<u>15,146,958</u>

## NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u> <u>Bs.</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<b>BANCO BISA S.A.</b>		
Varios prestamos 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.	108,202,497	96,177,475
<b>BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A</b>		
Prestamo a una tasa de interés del 5,5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	8,680,000	11,128,008
<b>BANCO UNION S.A.</b>		
Varios prestamos 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.	79,647,135	65,799,034
<b>BANCO ECONOMICO S.A</b>		
Varios prestamos 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.	34,275,187	31,662,026
<b>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A</b>		
Varios prestamos 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.	55,285,814	40,191,953
<b>BANCO GANADERO S.A</b>		
Varios prestamos 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.	16,912,514	10,359,218
<b>TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS</b>	<b>303,003,146</b>	<b>255,317,714</b>
<b>MÁS</b>		
<b>INTERESES POR PAGAR BANCARIOS</b>	<b>5,803</b>	<b>2,114,642</b>
<b>TOTAL PRESTAMOS</b>	<b>303,008,949</b>	<b>257,432,356</b>
<b>MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>286,412,760</b>	<b>240,410,926</b>
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>16,596,189</b>	<b>17,021,430</b>

#### NOTA 14 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>[Reexpresado]</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
LUIS SAENZ HINOJOSA	1,044,000	1,070,750
PORCO TICONA TORIBIO	348,000	356,917
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	10,654	12,585
SALAUES JUAN CARLOS	4,176,000	4,283,001
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	223,501	229,227
CAMACHO PEREZ GUSTAVO	5,846,400	2,498,417
NUMBELA SAAVEDRA ALEJANDRO	1,323,152	
	<u>12,971,707</u>	<u>8,450,897</u>
MAS:		
INTERESES POR PAGAR	217,544	223,118
	<u>13,189,251</u>	<u>8,674,015</u>
MENOS: OTROS PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	-1,615,501	-1,656,895
OTROS PRESTAMOS PORCION CORRIENTE	<u>11,573,750</u>	<u>7,017,120</u>

#### NOTA 15 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>[Reexpresado]</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	3,974,911	3,515,314
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	78,090,259	62,904,640
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	298,710	276,513
	<u>82,363,879</u>	<u>66,696,466</u>

Los anticipos de clientes por concepto de vehículos, 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>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	194,892	113,250
OTRAS DEUDAS SOCIALES	2,557,278	2,559,675
IMPUESTOS POR PAGAR	23,522,235	31,560,633
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	321,084	589,725
IMPUESTOS RETENIDOS	-	13
REMUNERACIONES POR PAGAR	1,038,290	927,185
	<u>27,633,780</u>	<u>35,750,481</u>

## NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	303,597	471,377
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	7,077,061	7,314,097
TOTAL PORCION CORRIENTE	7,380,658	7,785,474
EMPRESAS RELACIONADAS		
CROWN LTDA.	262,253	380,247
TOYOTA BOLIVIA S.A.	25,345,548	17,014,704
ATLANTIDA S.A.	21,302,923	18,835,891
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	46,910,723	26,230,842
TOTAL	54,291,381	44,016,316

## 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 30 de junio de 2012 es de Bs 1.465, 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.

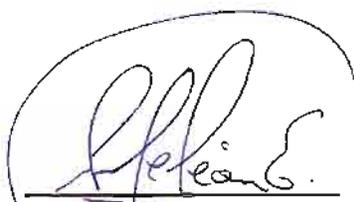
#### NOTA 22 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

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 30 de junio de 2012, mediante Junta General Ordinaria de Accionistas se procedió a aprobar la redistribución de las acciones entre los accionistas como resultado positivo de los Resultados acumulados de la Gestión 2011.



Gerónimo Melean  
Vicepresidente



Rodrigo Gutiérrez  
Gerente Nal. Adm. Financiero



Jenny Arandia  
Contador General

## ANEXO 1

### NOTA 16 A – DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

#### SEGURIDAD SOCIAL

	<b>BS</b>
CAJA NAC. DE SEGURIDAD SOCIAL	194,892
<b>TOTAL</b>	<u>194,892</u>

#### OTRAS DEUDAS SOCIALES

	<b>BS</b>
APORTE PATRONAL PARA VIVIENDA	103,762
ADMINISTRADORA DE FONDO DE PENSIONES	214,134
OTRAS CUENTAS POR PAGAR AL PERSONAL	555,701
PROVISION PARA AGUINALDOS	595,454
PROVISION PARA PRIMAS	<u>1,088,228</u>
<b>TOTAL</b>	<u>2,557,278</u>

#### IMPUESTOS POR PAGAR

	<b>BS</b>
DEUDA TRIBUTARIA EN PLAN DE PAGOS	19,489,660
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>4,032,575</u>
<b>TOTAL</b>	<u>23,522,235</u>

#### IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES

	<b>BS</b>
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	250,195
IMPUESTOS/INMUEBLES Y AUTOMOTORES	<u>70,889</u>
<b>TOTAL</b>	<u>321,084</u>

#### REMUNERACIONES POR PAGAR

	<b>BS</b>
REMUNERACIONES POR PAGAR	<u>1,038,290</u>
<b>TOTAL</b>	<u>1,038,290</u>





CAJA NACIONAL DE SALUD  
SISTEMA DE COTIZACIONES

**Bs. 3.-**

Form. RCI - 1A

0052520

COMPROBANTE DE PAGO MENSUAL DE APORTES

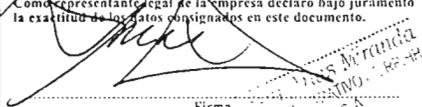
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL DEL EMPLEADOR		N° NIT	N° del Empleador	N° del Asegurado
(1) TOYOSA SA.		(2) 1030029024	(3) 01-683-0020	(4)
DOMICILIO ZONA	CALLE	NÚMERO	TELÉFONO	(6) N° Comprobante
(5) CENTRAL	PLAZA VENEZUELA NÚ.	1413	2390930	01237703/2012

CORRESPONDIENTE AL MES DE JUNIO DE 2012 DE 2012

7	ACTIVIDAD DEL EMPLEADOR	N° TRAB.	TOTAL SALARIOS	TASA	MÓDULO	COTIZACIÓN	KARDIXTA
	COMERCIAL	111	525.650,21	10%	039	52.565,02	
DEDUCCIONES	RIESGOS PROFESIONALES A CORTO PLAZO		CASOS	IMPORTE			
	1.- ENFERMEDAD COMÚN						
	2.- MATERNIDAD						
	3.- ACCIDENTE DE TRABAJO						
	4.- ENFERMEDAD PROFESIONAL						
	TOTAL					52.565,02	VERIFICADOR
RECARGOS	RECARGO DE LEY		IMPORTE				
	INTERÉS						
	MULTAS						
8	TOTAL A CANCELAR					52.565,02	
9	SALDO EN FAVOR DE LA C.N.S.						
10	SALDO EN FAVOR DEL EMPLEADOR						

CAJA NACIONAL DE SALUD  
ADMINISTRACION REGIONAL LA PAZ  
**CAJA**  
31 JUL. 2012  
COTIZACIONES  
**PAGADO**

Amezaga Antequera David

ABONADO	Como representante legal de la empresa declaro bajo juramento la exactitud de los datos consignados en este documento.	(11) FORMA DE PAGO	BANCO	N° CONTROL
	 Firma Carnet de Identidad N° 2615917-L	CH. N°		
		EFFECTIVO		52.565,02
		TOTAL PAGADO		52.565,02

OBSERVACIONES.	LIQUIDADO POR:	CAJA - RECIBIDO POR:	(12) REGISTRO DE CAJA
	Condori Castro Rene	Prieto Quinteros Ana Zaida	000051 - aprileo 31/07/2012 01-683-0020 \$52,565.02 EFEC CAJA NAL. DE SALUD L. P.

## 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

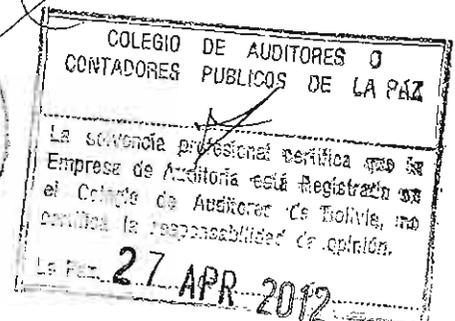
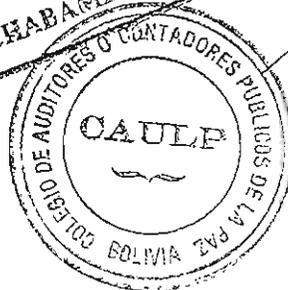
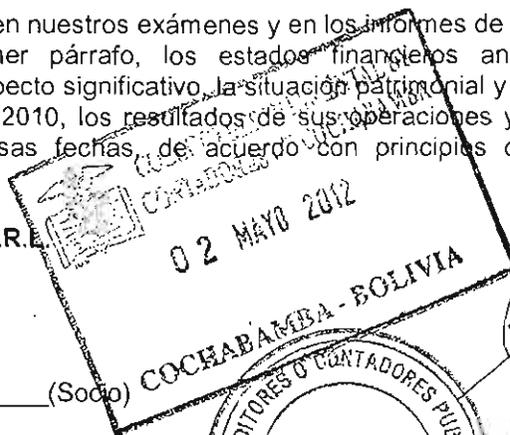


- 1 Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados 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 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 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

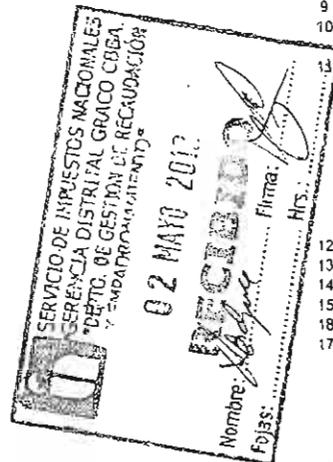
(Socio)



TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011	2010 (Reexpresado y reclasificado)
		Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	3	26,101,297	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	198,350,219	97,272,517
Inventarios	8	143,258,424	151,765,005
Gastos pagados por anticipado		690,318	227,060
<b>Total activo corriente</b>		<b>445,413,610</b>	<b>360,217,664</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	7	98,767,710	86,745,578
Inversiones permanentes	9	265,385	13,470,733
Activo fijo	10	174,152,421	136,613,932
Uso de marca		2,087,998	2,706,349
Otros activos	13	2,226,750	2,425,252
<b>Total activo no corriente</b>		<b>277,500,264</b>	<b>241,961,844</b>
<b>Total activo</b>		<b>722,913,874</b>	<b>602,179,508</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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	18	34,857,338	19,958,427
Otras cuentas por pagar	17	7,590,972	9,911,416
Ingresos diferidos		4,194,954	15,776,140
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>387,688,646</b>	<b>347,731,057</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
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	4,280,635
Otras cuentas por pagar	17	35,325,699	32,514,397
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>58,928,472</b>	<b>40,492,963</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>428,617,118</b>	<b>388,224,020</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		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
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>298,296,758</b>	<b>213,955,488</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>722,913,874</b>	<b>602,179,508</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Valores en garantía		3,069,290	6,597,695



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

*[Signature]*  
 Edwin Saavedra Toledo  
 Presidente del Directorio

*[Signature]*  
 Gerónimo Melean  
 Vicepresidenta

*[Signature]*  
**Raúl Paredes H.**  
 REPRESENTANTE LEGAL

*[Signature]*  
 Orianda Tejada  
 Síndico

*[Signature]*  
 Jenny Arandia  
 Contador General  
**Jenny Arandia Galindo**  
 CONTADOR  
 Reg. 2057 - A

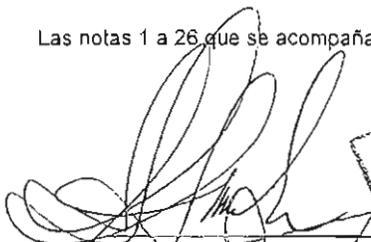
TOYOSA S.A.

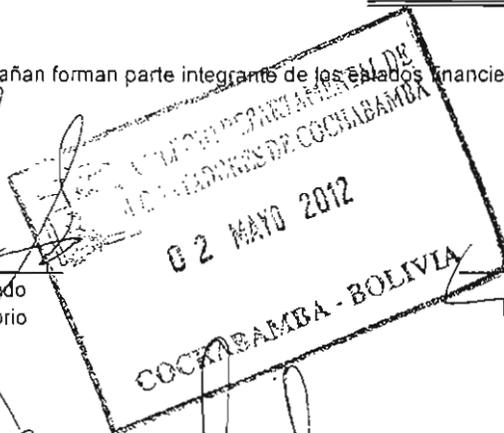
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011 Bs	2010 (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	(426.495.678)	(303.268.055)
	<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
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
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>
Utilidad neta del ejercicio	<u>82.341.268</u>	<u>43.236.132</u>



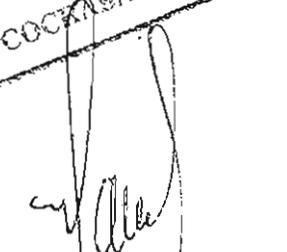
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los Estados financieros.

  
Edwin Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio



  
Orlando Tejada  
Síndico

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Raúl Paredes H.  
REPRESENTANTE LEGAL

  
Jenny Arandia  
Contador General  
CONTADOR  
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

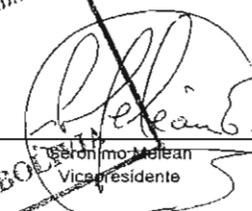
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>Capital</u> <u>Bs</u>	<u>Ajuste</u> <u>del</u> <u>capital</u> <u>Bs</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>Bs</u>	<u>Ajuste de</u> <u>reservas</u> <u>patrimoniales</u> <u>Bs</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>patrimonio</u> <u>neto</u> <u>Bs</u>
Saldos al 1° de enero de 2010	96.000.000	29.814.913	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 referéndum 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	33.457.015	3.823.352	2.884.315	40.911.808	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	<u>170.179.000</u>	<u>35.878.357</u>	<u>3.823.352</u>	<u>2.884.315</u>	<u>83.531.732</u>	<u>296.296.756</u>

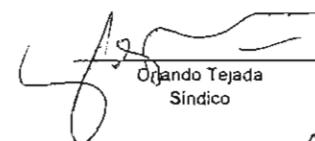
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

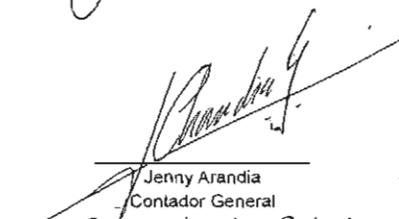
  
Edwin Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio

  
COLEGIO DEPARTAMENTAL  
CONTADORES DE COCHABAMBA  
02 MAYO 2012  
COCHABAMBA - BOLIVIA

  
Gerónimo Meléan  
Vicepresidente

  
Raúl Paredes H.  
REPRESENTANTE LEGAL

  
Orlando Tejada  
Síndico

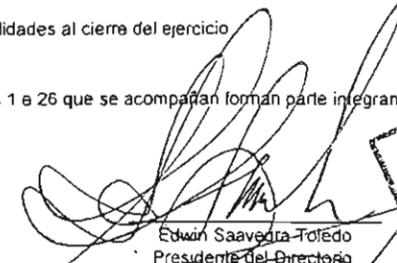
  
Jenny Arandia  
Contador General  
Jenny Arandia Galindo  
CONTADOR  
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

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

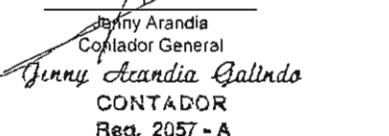
	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<b>Flujo de efectivo de actividades operación</b>		
Utilidad neta del ejercicio	82.341.268	43.236.132
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b>		
Depreciación de activo fijo	2.606.494	3.428.825
Amortización de activo intangible	647.454	391.174
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
<b>Total fondos originados en las operaciones</b>	<b>89.872.831</b>	<b>57.784.546</b>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
(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	5.788.650	(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)	(655.638)
<b>Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas</b>	<b>7.039.515</b>	<b>(28.069.793)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
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
<b>Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión</b>	<b>(39.530.927)</b>	<b>3.438.515</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Financiamientos bancarios netos	36.758.784	32.797.210
<b>Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento</b>	<b>36.758.784</b>	<b>32.797.210</b>
<b>Incremento de efectivo durante el ejercicio</b>	<b>4.267.372</b>	<b>6.165.932</b>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	21.833.925	13.667.993
Disponibilidades al cierre del ejercicio	28.101.297	21.833.925

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

  
Edwin Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Meleran  
Vicepresidente

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE  
CONTADORES DE COCHABAMBA  
02 MAYO 2012  
COCHABAMBA - BOLIVIA  
Rosa Catedes H.  
REPRESENTANTE LEGAL

  
Odame Tejada  
Síndico  
  
Jenny Arandia  
Contador General  
Jenny Acandía 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

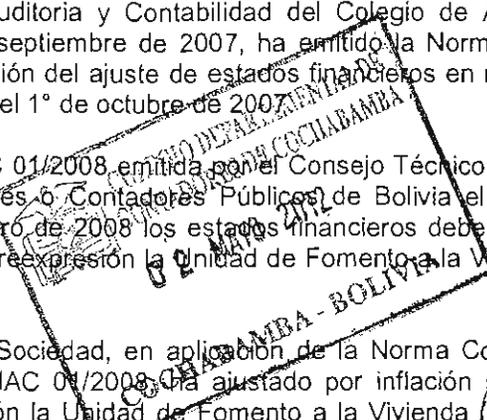
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados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

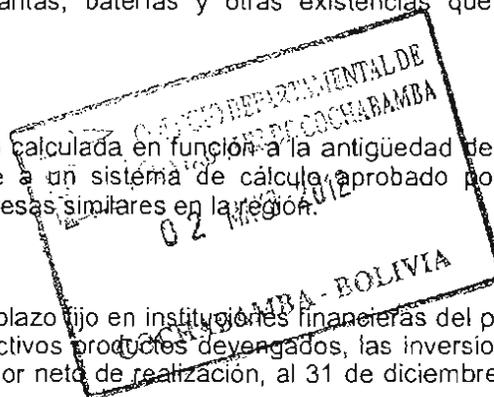
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados al costo actualizado.

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.

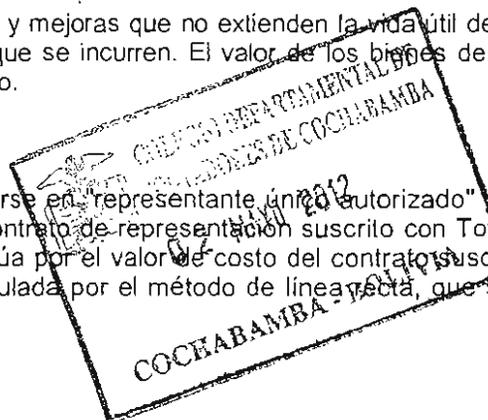
Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera el valor de mercado.

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único 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.

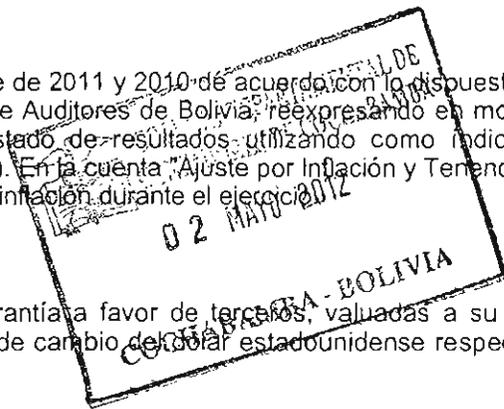
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

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.

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> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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

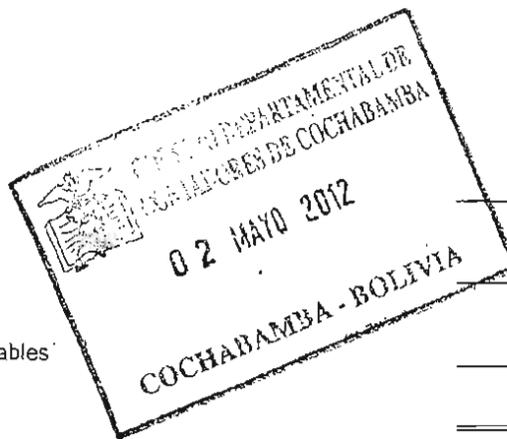
La composición del rubro es la siguiente:

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



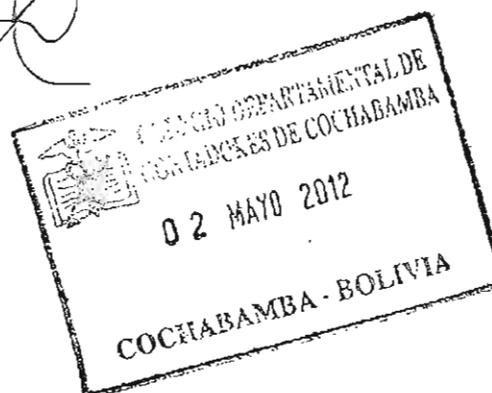
TOYOSA S.A.

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>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</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 Heman 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 Asla 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

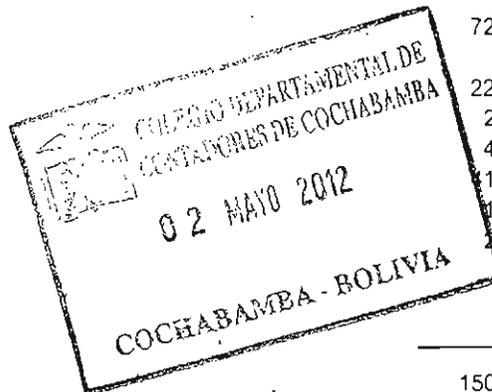
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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>
<b>Total porción corriente</b>	<b><u>196.350.219</u></b>	<b><u>97.272.517</u></b>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 18)	52.972.805	38.156.529
Cuentas por cobrar accionistas	45.794.905	48.589.049
<b>Total porción no corriente</b>	<b><u>98.767.710</u></b>	<b><u>86.745.578</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>295.117.929</u></b>	<b><u>184.018.095</u></b>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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	1.983.790	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 desvolarización 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:

	<u>2011</u>		<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</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	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
Provisión 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales a corto plazo</b>		
<b>Proveedores del exterior</b>		
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
Superpolo S.A.	-	459.693
Denso Sales California Inc.	-	-
J.S.W. Parts 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>
<b>Proveedores locales</b>		
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	185.823
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	196.498	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
	<hr/>	<hr/>

(\*) 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>
<b>Banco Blsa S.A.</b>		
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
<b>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</b>		
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
<b>Banco Unión S.A.</b>		
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 Bs48.606.712 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
<b>Banco Económico S.A.</b>		
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
<b>Banco Nacional de Bolivia S.A.</b>		
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
<b>Banco Ganadero S.A.</b>		
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



*[Handwritten signature]*

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>
		(Reexpresado)
	<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	8.457.315	4.416.700
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>
		(Reexpresado)
	<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)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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:

	<u>2011</u>		<u>2010</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>				
Toyota Bolívia 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 Transcargo S.R.L.	3.486.625	-	3.873.576	-
Agencia Aduanera Lexus	-	-	-	-
Allántida S.A. - Chile	-	18.365.320	-	12.243.460
Intermex 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**

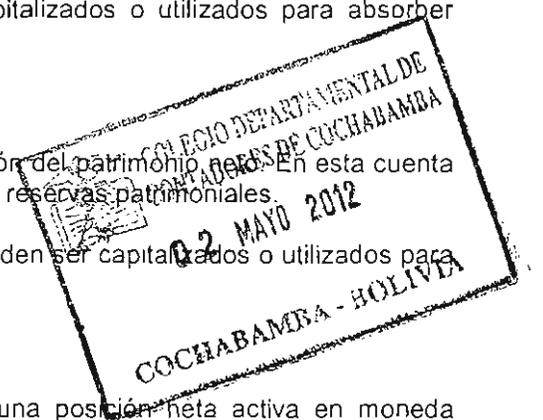
El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de las cuentas de reservas patrimoniales.

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 and initials]*

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>	Valor residual	
	<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>

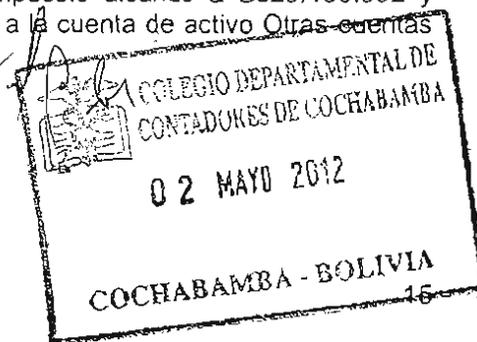
Los depósitos a plazo fijo detallados anteriormente garantizan boletas de garantías con los mismos emisores.

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.

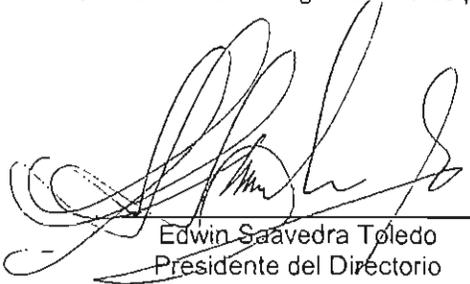


TOYOSA S.A.

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



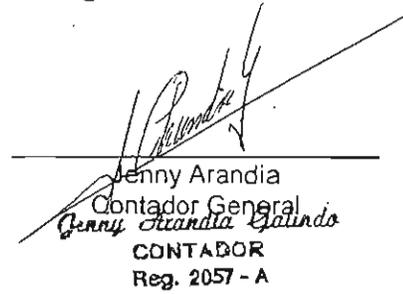
Orlando Tejada  
Sindico



Gerónimo Melean  
Vicepresidente



Raúl Paredes H.  
REPRESENTANTE LEGAL



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



**TOYOSA S.A.**  
**ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN**

**1 Número de Actualización y fechas de los documentos actualizados:**

El presente documento representa la primera actualización de los siguientes documentos:

- Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.  
Programa aprobado en fecha 29 de Junio de 2012
- Prospecto Complementario de Bonos TOYOSA I – Emisión 1.  
Emisión autorizada en fecha 03 de septiembre de 2012

**2 Antecedentes:**

El detalle especificado en el punto 3 siguiente, que actualiza la forma de cálculo de la Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda de la Sociedad, expuesta en el Programa de emisiones de Bonos TOYOSA I y que por consiguiente afecta el cálculo expuesto en los prospectos marco y complementario correspondientes al cálculo de compromisos financieros, se basan en los siguientes documentos legales:

- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 20 de Agosto de 2013, Copia legalizada ante Notaria N° 003 a cargo de la Dra. Patricia Rivera Sempertegui.
- Acta de Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I - Emisión 1 de fecha 22 de Agosto de 2013.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 30 de Agosto de 2013, Copia legalizada N° 105/2013 ante Notaria N° 77 a cargo de la Dra. Paola Evangelina Rodríguez Zaconeta.

**3 Detalle de Información y documentos actualizados:****3.1 Modificaciones al Programa de Bonos TOYOSA I:*****2.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros***

*(...)*

***2.6.2 Compromisos Financieros***

*(...)*

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

***(Prospecto Marco – Página 37)***

$$RCSD = \frac{\text{ActivoCorriente} + \text{Ebitda}}{\text{AmortizacionesdeCapital} + \text{Intereses}}$$

Dónde:

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

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

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

### **8. 5 Cálculo de los compromisos financieros**

**(Prospecto Marco – Página 89)**

Ratio	Fórmula	Datos (Miles de Bs.)	Comprometido	Obtenido Al 31.07.13
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	884,343	>=1,3	2.26
	Amortización de Capital e Intereses	390,652		
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	700,693	<=2,2	1.68
	Patrimonio Neto	416,770		

### **3.2 Modificaciones de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1 (Prospecto Complementario):**

#### **VII. 5 Cálculo de los compromisos financieros**

**(Prospecto Complementario – Página 66)**

Ratio	Fórmula	Datos (Miles de Bs.)	Comprometido	Obtenido Al 31.07.13
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	884,343	>=1,3	2.26
	Amortización de Capital e Intereses	390,652		
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	700,693	<=2,2	1.68
	Patrimonio Neto	416,770		

4 Actas de Declaración Jurada de TOYOSA S.A por la información actualizada de los Prospectos:

ACTA DE AUDIENCIA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURADA

VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a los cinco días del mes de septiembre de dos mil trece años a horas once con veinte, el Juzgado Segundo de Instrucción en lo civil a Cargo del Sr. Juez Dr. Orlando Blacutt Aguilar - Juez Segundo de Instrucción en lo civil y la suscrita actuaría - abogada, se constituyo en audiencia publica de Declaración Jurada a petición de: GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC .

Acto seguido se hizo presente la persona que responde al nombre GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC mayor de edad, hábil por derecho, de nacionalidad boliviana, con Carnet de Identidad número 811747 CBBA.. De Estado Civil Casado, de Ocupación Empresario, con domicilio en Calle Vera, N° 6750, Zona Irpavi de la ciudad de la La Paz, QUIEN PREVIO JURAMENTO PRESTANDO EN LEGAL FORMA DIJO:

SR. JUEZ.- SABE USTED QUE PRESTAR FALSO TESTIMONIO CONSTITUYE UN DELITO?

RESPUESTA.- Si es cierto y evidente.

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 la actualización del Prospecto Marco correspondiente al Programa de emisiones de Bonos TOYOSA I y el prospecto complementario correspondiente a los Bonos TOYOSA I - Emision 1.

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.

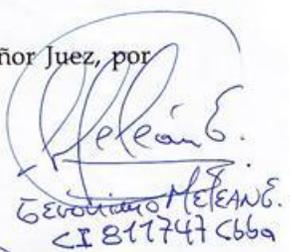
No habiendo nada mas que tratar se dispone la suspensión del presente acto procesal.

Con lo que concluyo el presente acto firmando el Señor Juez, por ante mi de lo que doy fe.



Orlando Blacutt Aguilar  
JUEZ 2do. DE INSTRUCCION EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia

ANTE MI  
  
Dra. Marcela Ayala Muñoz  
ACTUARIA - ABOGADA  
Juzgado 2do. de Instrucción Civil  
La Paz - Bolivia



Gerónimo Melean Eterovic  
CI 811747 CBBA

ACTA DE AUDIENCIA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURADA  
VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a los cinco días del mes de septiembre de dos mil trece años a horas once con veinte, el Juzgado Segundo de Instrucción en lo civil a Cargo del Sr. Juez Dr. Orlando Blacutt Aguilar - Juez Segundo de Instrucción en lo civil y la suscrita actuaría - abogada, se constituyo en audiencia publica de Declaración Jurada a petición de: ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO. Acto seguido se hizo presente la persona que responde al nombre ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO mayor de edad, hábil por derecho, de nacionalidad boliviana, con Carnet de Identidad número 2539842 LP. De Estado Civil Soltera, de Ocupación Estudiante, con domicilio en Calle Alfredo, N° 17, Zona Achumani de la ciudad de la La Paz, QUIEN PREVIO JURAMENTO PRESTANDO EN LEGAL FORMA DIJO:

**SR. JUEZ.- SABE USTED QUE PRESTAR FALSO TESTIMONIO CONSTITUYE UN DELITO?**

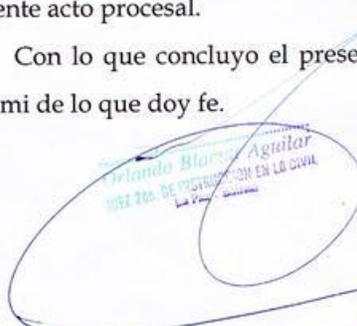
RESPUESTA.- Si es cierto y evidente.

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO 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 la actualización del Prospecto Marco correspondiente al Programa de emisiones de Bonos TOYOSA I y el prospecto complementario correspondiente a los Bonos TOYOSA I - Emisión 1.

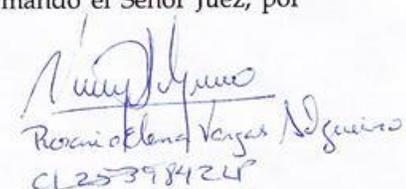
AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco.

No habiendo nada mas que tratar se dispone la suspensión del presente acto procesal.

Con lo que concluyo el presente acto firmando el Señor Juez, por ante mi de lo que doy fe.



Orlando Blacutt Aguilar  
JUEZ 2do. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia



Rosario Elena Vargas Salgueiro  
CI 2539842LP

ANTE MI:



Dra. Marcela Ayala Muñoz  
ACTUARIA - ABOGADA  
Juzgado 2do. de Instrucción Civil  
La Paz - Bolivia