



**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 analizar líneas de crédito con bancos y entidades financieras. e) Asumir representación legal de otras firmas y sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionista y otros bienes y servicios. f) Asumir intermediación de bienes y servicios con otras empresas nacionales y/o extranjeras. g) Prestar servicios técnicos de asesoramiento, elaboración y ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: ASFI-DSV-EM-TYS-001/2012.  
NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA V EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSV-PED-TYS-001/2025,  
MEDIANTE RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ASFI/136/2025, DE FECHA 21 DE FEBRERO DE 2025

## PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES

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

### DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

### “PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA V”

### MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

**Bs.140.000.000.-**

(CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

<b>Tipo de Valor a emitirse</b>	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
<b>Plazo de cada emisión y Pago de Capital e Intereses</b>	El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco, el cual no podrá exceder los 360 días calendario. El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.
<b>Plazo del Programa</b>	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
<b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Forma de pago de capital y de intereses de cada emisión que compone el Programa</b>	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: 1) El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
<b>Precio de Colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal
<b>Forma de representación de los Valores del Programa</b>	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Emisiones en Cuenta a cargo de EDV con domicilio en la Avenida Arce No. 2333 en el Edificio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
<b>Forma de circulación de los Valores</b>	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Emisiones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Tipo de interés</b>	Nominal, anual y fijo.
<b>Tasa de Interés</b>	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
<b>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Redención anticipada</b>	Los procedimientos de rescate anticipado se detallan en el punto 1.3 del presente Prospecto Marco.
<b>Garantía</b>	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad y adicionalmente contarán con un Aval, donde ambos se detallan en el punto 1.3 del presente Prospecto Marco.
<b>Monto de cada emisión bajo el Programa</b>	El monto de cada Emisión de Pagarés Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
<b>Valor Nominal y cantidad de los Pagarés</b>	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
<b>Modalidad de Colocación Primaria</b>	A mejor esfuerzo
<b>Tipo de Oferta y Lugar de Negociación</b>	Oferta Pública Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria</b>	Será definida para cada Emisión conforme se establece en el punto 1.2 siguiente. La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la Declaración Unilateral de Voluntad de cada Emisión. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING (PCR)</b>	<b>Nivel 1 (N-1):</b> 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.
<b>N-1</b>	<b>PERSPECTIVA “ESTABLE”</b> 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.
<b>PERSPECTIVA: ESTABLE</b>	

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 3“FACTORES DE RIESGO” COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No.28, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

ENERO 2025

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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



Código de seguridad: XWJuhac80dE6

VALOR Bs. 3.-

### FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

#### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: OCHENTA Y DOS/DOS MIL VEINTICUATRO - 82/2024-----  
 En el municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 12:24 (doce y veinticuatro), del día, jueves doce del mes de diciembre del año dos mil veinticuatro, ANTE MI KAREN IRENA WEBER LOBO, Notario de Fe Pública N° 72 del municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz, comparece ante este despacho notarial de forma libre y voluntaria, el señor **CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE** con Cédula de Identidad N° **4314204** (cuatro, tres, uno, cuatro, dos, cero, cuatro), de nacionalidad **Boliviana**, estado civil **Soltero**, ocupación **Estudiante**, con domicilio en el KM. 10 AL NORTE - COND. CASA DE CAMPO N°322 SC, en su calidad de **Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de la sociedad TOYOSA S.A.**, mayor de edad, hábil por ley, por la documentación que me expone, capacitado legalmente, Doy Fe, en forma libre y voluntaria hace la siguiente declaración voluntaria notariada:-----

**PRIMERO:** Yo, **CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE** titular de la cédula de identidad N°4314204, boliviano, con domicilio en km. 10 al Norte- Cond. Casa de Campo Nro. 322 de esta ciudad de Santa Cruz, en calidad de **Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de la sociedad TOYOSA S.A.**, actuando conforme facultades del testimonio de Poder N° 158/2021 de fecha 08 de febrero del 2021, conferido ante Notaría de Fe pública N° 68 a cargo del abogado Marco Antonio Pantoja Mealla, del Municipio de Santa Cruz de la Sierra, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Pagares Bursátiles TOYOSA V.-----

**SEGUNDO:** Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----  
 La presente declaración voluntaria conlleva la condición de confesión, verdad y certeza jurídica de conformidad con el Art 1322 del Código Civil y el parágrafo IV del Art 157 de la Ley N° 439 Código Procesal Civil, sujeta en caso de inexactitud y/o falsedad a las penalidades establecidas en el Art. 169 del Código Penal como falso testimonio.-----  
 Es todo cuanto declara en honor a la verdad y para los fines legales consiguientes, firmando en constancia, el Declarante y la Notario que suscribe. **Doy Fe.**-----

Firmado en documento original con código de contenido: a3fd61c6e249573a17a125717033a2a4bb8bbdfc93154f5307588393d3d06354-----

Nombre	Firma	Huella
CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE Cédula de Identidad 4314204		



**Karen Irena Weber Lobo**  
 NOTARIA DE FE PÚBLICA  
 N° 72  
 SANTA CRUZ - BOLIVIA





Código de seguridad: 7n2Rbwjulkkta

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**  
Resolución Ministerial N° 57/2020

**DECLARACIONES VOLUNTARIAS**

NÚMERO: CUATROCIENTOS SETENTA Y SIETE/DOS MIL VEINTICUATRO - 477/2024

---

\*\*\*\*\*

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 16:31 (dieciséis y treinta y un), del día, miércoles once del mes de diciembre del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ SILVIA VALERIA CARO CLAURE, Notario de Fe Pública N° 71 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, se constituyó ante esta Oficina Notarial el señor: **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC**, titular de la cédula de identidad N° **811747 CBBA.**, de nacionalidad boliviana, de estado civil **casado**, de Profesión/ocupación: **empresario**, con domicilio en: **C. Vera No. 6540 Z. Irapavi**, mayor de edad, hábil por derecho, vecino de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de la **SOCIEDAD TOYOSA S.A.**, legalmente constituida bajo normas del Estado Plurinacional de Bolivia, con las facultades que me tienen conferidas en el Testimonio de Poder No. 245/2019 de fecha 29 de mayo de 2019 otorgado por ante Notaría de Fe Pública No. 68 del Municipio de Santa Cruz de la Sierra, a quien de identificar Doy Fe y dijo que:-----

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

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

"Finalmente declaro que la presente declaración la realizo en forma libre y espontánea voluntad, en cumplimiento a disposiciones legales vigentes".-----

Con lo que termino la presente declaración voluntaria, y leída que le fue de principio a fin otorga un pleno consentimiento sin ninguna observación, firmando el declarante, conjuntamente con la suscrita Notaría de Fe Pública, de lo que DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido: **d363b1b3598c5b101d6276192341256a70de0f26b93c73a3618219837ba38ab4**.-----

Nombre	Firma	Huella
GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC Cédula de Identidad 811747		



*Abg. Silvia Valeria Caro Claure*  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
N° 71  
25.04.2018



Este es un documento firmado digitalmente por el Notario de Fe Pública

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



Código de seguridad: vXEKqkUADf as

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**  
Resolución Ministerial N° 87/2020

**DECLARACIONES VOLUNTARIAS**

NÚMERO: TRESIENTOS NOVENTA Y NUEVE/DOS MIL VEINTICUATRO - 399/2024 ---  
DAC-----

En el Municipio de Nuestra Señora de La Paz del Departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 13:05 (trece y cinco), del día, martes diez del mes de diciembre del año Dos mil veinticuatro. Ante mí **Abg. PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública N° 44 del Municipio de Nuestra Señora de La Paz del Departamento de La Paz, fue presente en esta oficina notarial el señor: **CHRISTIAN DIEGO COCA VALLE** con Cédula de Identidad N° **5953280 L.P.** (cinco, nueve, cinco, tres, dos, ocho, cero, expedido en La Paz), **Boliviano, Soltero**, con profesión y/o ocupación **Estudiante**, con domicilio en Av. Busch Nro. 1572 Z/ Miraflores, en su calidad de Subgerente de Operaciones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

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

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

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

Así declaro en honor a la verdad, de manera libre y voluntaria, responsabilizándome por la veracidad de la presente declaración y adjuntando mi fotocopia de Cédula de Identidad, firmo e imprimo huella digital al pie para constancia, de lo que Doy Fe.-----

Firmado en documento original con código de contenido:  
9e711bbcd03f0d3c12a201f93b1d51fbeeafae9f9afa8624e895bab85247257e8.-----

Nombre	Firma	Huella
CHRISTIAN DIEGO COCA VALLE Cédula de Identidad 5953280 L.P.		



*Abg. Patricia Rivera Sempertegui*



**DIRNOPLU**

Este es el documento firmado digitalmente por la/ el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: aX0XtK8oculU

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: TRESCIENTOS NOVENTA Y OCHO/DOS MIL VEINTICUATRO - 398/2024 ----  
DAC-----

En el Municipio de Nuestra Señora de La Paz del Departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 13:00 (trece y cero), del día, martes diez del mes de diciembre del año Dos mil veinticuatro. Ante mí **Abg. PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública N° 44 del Municipio de Nuestra Señora de La Paz del Departamento de La Paz, fue presente en esta oficina notarial la señora: **STEPHANY ALEXANDRA LOPEZ BRUNO** con Cédula de Identidad N° **6729439** (seis, siete, dos, nueve, cuatro, tres, nueve), **Boliviana, Soltera**, con profesión y/o ocupación **Administradora de Empresas**, con domicilio en Calle Pariguaya N° 1064 Z. La Merced, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de **BNB Valores S.A.** Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

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

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

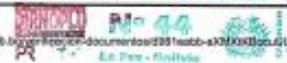
**TERCERO:** Es cierto y evidente que la adquisición de los Pagarés del Programa de Pagarés Bursátiles **TOYOSA V**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Marco. -- Así declaro en honor a la verdad, de manera libre y voluntaria, responsabilizándome por la veracidad de la presente declaración y adjuntando mi fotocopia de Cédula de Identidad, firmo e imprimo huella digital al pie para constancia, de lo que Doy Fe.-----

Firmado en documento original con código de contenido: **a8df6d139588b043693b7e627ecd42ef46b488a5afb3736db987809009d5b3b2**-----

Nombre	Firma	Huella
<b>STEPHANY ALEXANDRA LOPEZ BRUNO</b> Cédula de Identidad 6729439		



*Abg. Patricia Rivera Sempertegui*  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**



Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública

**ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

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

**RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO**

Gerónimo Melean Eterovic

**Vicepresidente – TOYOSA S.A.**

Carlos Castro Bustamante

**Gerente Nacional Administrativo Financiero – TOYOSA S.A.**

Stephany Lopez Bruno

**Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa**

Christian Diego Coca Valle

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

**PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR<sup>1</sup>:**

Rodrigo Saavedra Mendizábal	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Gerente General
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nacional Administrativo Financiero
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente de División Post-Venta
Sergio Jiménez Terrazas	Gerente Nacional Legal y Cumplimiento.
Victor Manuel Díaz Portillo	Gerente Nacional Sistemas
Cintia Callaú	Gerente Nacional RRHH
Miroslava Rajevic Muzevic	Gerente Nacional Marketing
Javier Arze Ruiz	Gerente Nacional Comercial
Fernando Alberto Pinto Calvimontes	Gerente Nacional Operaciones y Logística
Stephanie Saavedra Weise	Gerente Nacional Lexus
Dean Vivoda	Subgerente Business Intelligence

**DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**

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

**Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero****Registro del Mercado de Valores**

Av. Arce esq. Plaza Isabel La Católica,  
Condominio Torres del Poeta, Torre "A"  
Adela Zamudio, Piso 6  
*La Paz – Bolivia*

**Bolsa Boliviana de Valores S.A.**

Avenida Arce No. 2333  
*La Paz – Bolivia*

**BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa**

Avenida Camacho esq. Calle Colón No.  
1296, Piso 5  
*La Paz – Bolivia*

**TOYOSA S.A.**

Avenida Cristo Redentor KM 2 ½ No. 777,  
Santa Cruz De La Sierra – Bolivia  
Plaza Venezuela N° 1413 – Zona Central  
*La Paz – Bolivia*

<sup>1</sup>Ver punto 5.7 referente a Principales Ejecutivos de TOYOSA S.A.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>1</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....</b>	<b>11</b>
1.1	ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA V.....	11
1.2	DELEGACIÓN DE DEFINICIONES.....	11
1.3	CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES QUE FORMEN PARTE DEL MISMO.....	12
1.4	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE PAGARÉS BURSÁTILES.....	16
1.4.1	Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Pagars Bursátiles.....	16
1.4.2	Quórum y Votos Necesarios.....	17
1.4.3	Segunda Convocatoria.....	17
1.4.4	Asambleas Generales de Tenedores de Pagars sin necesidad de convocatoria.....	17
1.4.5	Derecho a Voto.....	17
1.4.6	Lugar de Realización.....	17
1.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE PAGARÉS.....	18
1.5.1	Deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Pagars.....	18
1.6	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS.....	18
1.6.1	Restricciones y Obligaciones.....	18
1.6.2	Compromisos Financieros.....	21
1.6.3	Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros.....	23
1.7	REDENCIÓN DE LOS PAGARÉS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE PAGARÉS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA.....	23
1.8	PROTESTO.....	23
1.9	TRIBUNALES COMPETENTES.....	23
1.10	ARBITRAJE.....	24
1.11	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE LO CONFORMAN.....	24
1.12	DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES.....	24
1.13	TRÁMITES PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS Y SUS RESPECTIVAS EMISIONES.....	24
1.14	ANTECEDENTES DEL EMISOR.....	25
1.15	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	26
1.16	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE PAGARÉS.....	26
1.17	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRO TIPO DE VALORES.....	26
<b>2</b>	<b>RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....</b>	<b>27</b>
2.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	27
2.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS.....	27
<b>3</b>	<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>28</b>
3.1	RIESGO OPERATIVO.....	28
3.2	RIESGO DE CAMBIO TRANSACCIONAL.....	28
3.3	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO.....	29
3.4	RIESGO DE SECTORIAL.....	29
3.5	RIESGO RELACIONADO A ACTIVOS INTANGIBLES.....	30
<b>4</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....</b>	<b>31</b>

4.1	TIPO DE OFERTA .....	31
4.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN.....	31
4.3	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA.....	31
4.4	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA, COLOCADORA Y PAGADORA .....	31
4.5	PRECIO DE COLOCACIÓN .....	31
4.6	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA.....	31
4.7	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA.....	31
4.8	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA .....	31
4.9	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁN LOS VALORES .....	31
4.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	31
4.11	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA .....	31
4.12	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	32
4.13	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA.....	32
<b>5</b>	<b>DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A. ....</b>	<b>33</b>
5.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR .....	33
5.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....	34
5.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN .....	37
5.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD .....	37
5.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	39
5.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO .....	43
5.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	43
5.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA .....	44
5.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	47
<b>6</b>	<b>DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....</b>	<b>48</b>
6.1	RESEÑA HISTÓRICA .....	48
6.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	48
6.2.1	Demanda .....	48
6.2.2	Oferta .....	49
6.2.3	Participación de Mercado.....	49
6.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A. ....	50
6.3.1	Clientes.....	50
6.3.2	Proveedores .....	50
6.3.3	Infraestructura.....	50
6.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS .....	51
6.4.1	Ventajas .....	51
6.4.2	Desventajas.....	51
6.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	51
6.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	51
6.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL .....	52
6.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN .....	52
6.9	PLAN DE INVERSIÓN.....	53
6.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	53
6.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR .....	54
6.12	INVERSIONES PERMANENTES.....	58
6.13	RELACIONES CON EL ESTADO .....	60

6.14	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS .....	60
6.15	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO .....	61
6.16	PROCESOS JUDICIALES.....	61
6.17	HECHOS RELEVANTES .....	61
<b>7</b>	<b>ANÁLISIS FINANCIERO .....</b>	<b>76</b>
7.1	BALANCE GENERAL.....	76
7.1.1	Activo.....	76
7.1.2	Pasivo.....	80
7.1.3	Patrimonio.....	83
7.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	84
7.3	INDICADORES FINANCIEROS .....	88
7.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS.....	99
7.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS.....	99
7.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	100

## ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A. ....	37
CUADRO No. 2	SOCIOS CROWN LTDA.....	38
CUADRO No. 3	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.....	38
CUADRO No. 4	ACCIONISTAS TOYOSA EQUIPOS S.A. ....	38
CUADRO No. 5	ACCIONISTAS WONDERFILSAA PROYECTOS S.R.L.....	39
CUADRO No. 6	ACCIONISTAS INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN S.A. ....	39
CUADRO No. 7	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A. ....	43
CUADRO No. 8	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A. ....	43
CUADRO No. 9	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A. ....	47
CUADRO No. 10	PARTICIPACIÓN DE MERCADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023.....	49
CUADRO No. 11	PARTICIPACIÓN DE MERCADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 .....	49
CUADRO No. 12	CLIENTES DE TOYOSA S.A. ....	50
CUADRO No. 13	PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.....	50
CUADRO No. 14	INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	50
CUADRO No. 15	LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A. ....	51
CUADRO No. 16	VENTA DE VEHÍCULOS .....	51
CUADRO No. 17	VENTA DE REPUESTOS.....	52
CUADRO No. 18	VENTA DE SERVICIOS.....	52
CUADRO No. 19	OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 .....	54
CUADRO No. 20	OTRAS INVERSIONES AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 .....	60
CUADRO No. 21	PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 .....	60
CUADRO No. 22	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 .....	61
CUADRO No. 23	BALANCE GENERAL.....	100
CUADRO No. 24	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL .....	101
CUADRO No. 25	ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO .....	102
CUADRO No. 26	ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO .....	102
CUADRO No. 27	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL .....	103
CUADRO No. 28	ESTADO DE RESULTADOS .....	104
CUADRO No. 29	ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS .....	105
CUADRO No. 30	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS .....	106
CUADRO No. 31	ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS .....	107

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A. ....	42
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE.....	77
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE .....	77
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	79
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE .....	80
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE .....	81
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE .....	82
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	83
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO .....	84
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DEL TOTAL VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	85
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS.....	87
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DESPUÉS DE RESERVA LEGAL .....	87
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	88
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	89
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO .....	89
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO .....	90
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO .....	91
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	91
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	92
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS .....	93
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	93
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO .....	94
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....	94
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO .....	95
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO .....	95
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	96
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	97
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS.....	97
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO.....	98

## ÍNDICE DE ANEXOS

<b>ANEXO 1</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024
<b>ANEXO 2</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
<b>ANEXO 3</b>	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

## 1 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

### 1.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V

Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 6 de junio de 2024, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio No. 1225/2024, de fecha 13 de junio de 2024 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 14 de junio de 2024 bajo el No. 1220729 del libro No. 10-Otros Actos Comerciales.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 10 de septiembre de 2024, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio No. 1954/2024, de fecha 12 de septiembre de 2024 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 13 de septiembre de 2024 bajo el No. 1223068 del libro No. 10-Otros Actos Comerciales.

Mediante Resolución ASFI/136/2025, de fecha 21 de febrero de 2025, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSV-PED-TYS-001/2025.

### 1.2 Delegación de Definiciones

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

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

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

1. Denominación de cada Emisión dentro del Programa.
2. Fecha de Emisión de cada una de las Emisiones bajo el Programa.
3. Fecha de Vencimiento de cada una de las Emisiones bajo el Programa.
4. Monto de cada emisión dentro del Programa.
5. Valor nominal y Cantidad de los Pagarés Bursátiles.
6. Determinación de la tasa de interés.
7. Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas.
8. La contratación y/o sustitución de la Empresa Calificadora de Riesgo.
9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
10. Plazo de cada Emisión dentro del programa.
11. Realización de Redención anticipada, cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada.
12. Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.
13. Individualización de las Emisiones que formen parte del programa.
14. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, amplias

facultades para este cometido.

### 1.3 Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de Pagares Bursátiles que formen parte del mismo.

<b>Denominación del PROGRAMA</b>	“Pagares Bursátiles TOYOSA V”
<b>Monto total del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Bs. 140,000,000.00.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
<b>Tipo de Valor a emitirse</b>	Pagares Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Plazo del PROGRAMA DE PAGARÉS:</b>	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el PROGRAMA en el RMV de ASFI.
<b>Denominación de las Emisiones dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Cada Emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS se identificará como Pagares Bursátiles TOYOSA V, seguido del numeral de la Emisión correspondiente, de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 1., referido a Delegación de Definiciones.
<b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Fecha de Emisión para cada emisión bajo el PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 2., referido a Delegación de Definiciones. La Fecha de Emisión estará señalada en la Autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la Inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.
<b>Fecha de Vencimiento para cada emisión bajo el PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 3., referido a Delegación de Definiciones. La Fecha de Vencimiento estará señalada en la Autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la Inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.
<b>Monto de cada emisión bajo el PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	El monto de cada emisión de Pagares Bursátiles bajo el Programa será definido de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 4., referido a Delegación de Definiciones.
<b>Valor Nominal y Cantidad de los Pagares Bursátiles</b>	El valor nominal y la cantidad de los Pagares Bursátiles será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 5., referido a Delegación de Definiciones.
<b>Forma de representación de los Valores del PROGRAMA DE PAGARÉS</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”) con domicilio en la Avenida Arce No. 2333 en el Edificio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
<b>Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</li> <li>2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de</li> </ol>

	<p>Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
<b>Tipo de interés</b>	Nominal, Anual y Fijo
<b>Tasa de Interés</b>	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa de Pagarés será definida de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 6., referido a Delegación de Definiciones.
<b>Series en que se dividirá cada Emisión comprendida dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas, serán definidas de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 7., referido a Delegación de Definiciones.
<b>Precio de colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Garantía</b>	<p>Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente PROGRAMA DE PAGARÉS estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS con todo sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente PROGRAMA DE PAGARÉS.</p> <p>Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), identificado con cédula de identidad N° 813151 CBBA, quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en la Urbanización Colinas del Urubó, municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles dentro del Programa. Dicha calidad constará en una “Declaración Voluntaria Notariada” a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA V. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.</p>
<b>Forma de circulación de los Valores</b>	<p>A la orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al PROGRAMA DE PAGARÉS a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>
<b>Modalidad de otorgamiento</b>	A fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS.
<b>Calificación de Riesgo</b>	<p>El Programa contará con Calificación de Riesgo practicada por cualquiera de las Empresas Calificadoras de Riesgos, debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI.</p> <p>Actualmente la calificación de riesgo fue realizada Pacific Credit Rating S.A. (PCR):</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 30 de diciembre de 2024.</li> <li>• Calificación de riesgo otorgada: N-1</li> <li>• Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.</li> <li>• Significado de la categoría de calificación N-1: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.</li> <li>• Perspectiva: Estable</li> </ul> <p>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.</p> <p>El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 3 del presente Prospecto Marco.</p>
<b>Destino y plazo de utilización de los fondos</b>	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del PROGRAMA DE PAGARÉS serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Recambio de pasivos</li> <li>(ii) Capital de operaciones</li> <li>(iii) Una combinación de las dos anteriores</li> </ul> <p>Para cada una de las Emisiones dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 9., referido a Delegación de Definiciones.</p>
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	<p>Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.</p>
<b>Modalidad de Colocación Primaria</b>	<p>A mejor esfuerzo.</p>
<b>Forma de Pago en Colocación Primaria</b>	<p>El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente PROGRAMA DE PAGARÉS se efectuará en efectivo.</p>
<b>Plazo de cada emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	<p>El plazo de cada emisión será definido de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 10., referido a Delegación de Definiciones, el cual no podrá exceder los 360 días calendario.</p>
<b>Plazo de Pago de Capital e Intereses</b>	<p>El Pago de Capital e intereses serán efectuados al Vencimiento de cada Emisión dentro del PROGRAMA DE PAGARÉS.</p>
<b>Forma de cálculo de los intereses</b>	<p>El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $VCi = VN * ( Ti * PL / 360 )$

	<p>Dónde:            V<sub>i</sub> = Monto de los intereses en el periodo i            VN = Valor nominal            T<sub>i</sub> = Tasa de interés nominal anual            Pl = Plazo del pagaré (número de días calendario)            Dónde i representa el periodo</p>
<b>Reajustabilidad del Empréstito</b>	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Redención anticipada</b>	<p>Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del PROGRAMA podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, a través del siguiente mecanismo:</p> <p><u>Compras en el Mercado Secundario:</u> Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.</p> <p>La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagarés Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 11., referido a Delegación de Definiciones.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
<b>Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses</b>	<p>Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Pagaré Bursátil.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.</p>
<b>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</b>	Inversionistas institucionales y/o particulares.
<b>Procedimiento de colocación primaria</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del PROGRAMA DE PAGARÉS y de las emisiones bajo el programa.</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Agente Colocador y Pagador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Lugar de pago de capital e intereses</b>	<p>El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta entidad en las siguientes direcciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La Paz: Av. Camacho esq. calle Colón N° 1296, piso 5.</li> <li>- Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. calle Jordán.</li> <li>- Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258.</li> </ul>

	- Sucre: Calle España N° 90.
<b>Provisión para el pago de capital e intereses</b>	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
<b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar</b>	Los pagos de intereses y capital serán comunicados a los Tenedores de Pagarés a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
<b>Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:</b>	Será definida para cada Emisión de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 12., referido a Delegación de Definiciones. La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
<b>Individualización de las Emisiones que formen parte del PROGRAMA DE PAGARÉS</b>	El PROGRAMA DE PAGARÉS comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán definidas de conformidad a lo establecido en el punto 1.2. numeral 13., referido a Delegación de Definiciones y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota, y remisión de la documentación correspondiente.

#### 1.4 Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles

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

##### 1.4.1 Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés Bursátiles

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

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

Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés podrán ser llevadas a cabo de forma presencial, en cuyo caso se celebrarán en la ciudad de La Paz, en un lugar adecuado proporcionado por la

Sociedad a su costo o podrán ser celebradas de forma virtual, adoptando las condiciones y procedimientos que para el efecto determine la normativa vigente que regule las Asambleas presenciales, virtuales y/o mixtas, asumiendo todas las obligaciones y formalidades que fueran dispuestas por dicha normativa.

#### **1.4.2 Quórum y Votos Necesarios**

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

Las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, tanto en primera, segunda o posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los votos válidos presentes, con excepción a las mayorías establecidas en el numeral 1.11 siguiente y en el caso de Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin Necesidad de Convocatoria.

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

#### **1.4.3 Segunda Convocatoria**

En caso de no existir quórum suficiente para instalar la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, cualquiera que fuese, con excepción de lo previsto en el numeral 1.11 siguiente. Si ningún Tenedor de Pagarés asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, debiendo contarse el plazo de 15 días hábiles a partir de la última fecha convocada.

#### **1.4.4 Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria**

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

#### **1.4.5 Derecho a Voto**

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

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

#### **1.4.6 Lugar de Realización**

Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, podrán celebrarse y desarrollarse de manera Presencial, Virtual o Mixta, en el marco de las disposiciones legales vigentes; aspecto que será claramente definido por TOYOSA S.A., en la publicación de la correspondiente convocatoria.

**Presencial.** – Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, se llevarán a cabo en las ciudades de Santa Cruz o La Paz – Bolivia a decisión del Emisor, en un lugar físico adecuado que la Sociedad designe al efecto y proporcionado a su costo.

**Virtual.** – Aquella en la que todos los asistentes, concurren de manera virtual al punto de transmisión o comunicación principal, determinado para la celebración de la reunión de Asamblea

General de Tenedores de Pagares correspondiente, a través del uso Tecnologías de Información y Comunicación – TIC's, que permitan su comunicación y deliberación en tiempo real con voz.

## **1.5 Representante Común de Tenedores de Pagares**

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

### **1.5.1 Deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Pagares**

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

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., (“BBV”) particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Pagares dentro del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles, en los mismos tiempos y plazos a los requeridos por ASFI y BBV.

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

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

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

## **1.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros**

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

### **1.6.1 Restricciones y Obligaciones**

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

- a) La Sociedad no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Pagares.
- b) Para efectos de una eventual fusión, escisión, transformación o disolución, TOYOSA S.A. se obliga a informar a los Tenedores de Pagares sobre el procedimiento y los cambios que sucedan en la sociedad. En caso de disolución, y sus efectos respecto a los tenedores, se actuará de conformidad a lo previsto en el Código de Comercio.
- c) En caso de una fusión de la Sociedad, los Pagares del Programa pasarán a formar parte del pasivo de la nueva sociedad fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los

compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa y a las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés.

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

- d) No cambiar sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa y de las Emisiones que formen parte de éste, sin previa autorización de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- e) Administrar sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de la Junta (y otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), el Prospecto Marco del Programa, y el documento que define las características de cada Emisión dentro del Programa y (ii) de acuerdo a las leyes y normas vigentes aplicables para actividades relacionadas con el objeto del Emisor.
- f) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa.
- g) Efectuar una auditoría externa anual de acuerdo a las normas aplicables por un auditor independiente con aquellas firmas que estén inscritas en el RMV de ASFI.
- h) Mantener niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria automotriz, con compañías aseguradoras reconocidas y proporcionar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, un certificado que evidencie los seguros de la Sociedad.
- i) Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la empresa y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.
- j) Defender y resolver cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.
- k) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI.
- l) Pagar con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la ley.
- m) Si la Sociedad otorgara mayores garantías a futuras Emisiones de valores, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los Pagarés vigentes del presente Programa, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.  
Se exceptúa del alcance de este compromiso a los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieran tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para el presente Programa.
- n) Los administradores de la Sociedad tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores de Pagarés.
- o) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Pagarés, en caso de que se llegare a designar uno, durante la vigencia del Programa y de las Emisiones dentro de éste, hasta un monto máximo de US\$ 9,600.00. - anuales. En caso que los Tenedores de Pagarés designen a un Representante Común de Tenedores de Pagarés y éste tenga un costo superior a US\$ 9,600.00. -, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores

- de Pagarés. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, una de las cuales será presentada por la Sociedad.
- p) Las Asambleas de Tenedores de Pagarés se llevarán a cabo en las oficinas de la Sociedad o en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo en la ciudad de La Paz.
  - q) Cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y capital de los Pagarés.
  - r) Notificar por escrito al Representante Común de Tenedores de Pagarés cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor, al día siguiente hábil de conocido el hecho
  - s) Permitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en aquellos casos en los que existiera una controversia relacionada con los Compromisos Financieros. En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Pagarés requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.
  - t) El Emisor se obliga a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante Común de Tenedores de Pagarés, o a instruir y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Pagarés, en estricto acuerdo a lo mencionado en el punto anterior. Asimismo, se obliga a incluir en dicho contrato la obligación del Auditor Externo de efectuar el cálculo trimestral (marzo, junio, septiembre, diciembre) de los compromisos financieros definidos en el presente documento.
  - u) El Emisor se obliga a comunicar a los Tenedores de Pagarés, a través de su Representante Común de Tenedores de Pagarés lo siguiente:
    - Cualquier modificación de la estructura accionaria que implique una transferencia de más del 10% de las acciones de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
    - Cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor al 10% del patrimonio, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
    - Cualquier reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores al 10% del patrimonio al día siguiente hábil, desde la fecha en que se celebren los acuerdos o contratos respectivos.
    - Informar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, al día siguiente hábil de que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior al 10% del patrimonio. Asimismo, deberá elaborarse un informe que contenga un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para resguardar sus intereses ante la mencionada acción, en un plazo de 30 días, desde la fecha de recepción de la citación o notificación escrita.
  - v) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, la Sociedad se compromete a suministrar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
  - w) El Emisor convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés que considere necesarias, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la última Emisión dentro del Programa.
  - x) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés, a ASFI y a la BBV dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
    - Información financiera de la Sociedad.
    - Cálculo de todos los Compromisos Financieros establecidos en el presente documento.
  - y) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Pagarés cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal

- operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho que represente un daño superior al 10% del patrimonio de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido.
- z) El pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto 1.6.2 siguiente. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas. Asimismo, la Sociedad se compromete a capitalizar al menos el 50% de las utilidades generadas durante cada gestión, durante la vigencia del presente Programa y las emisiones que formen parte de éste.
  - aa) El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses según corresponda, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital e intereses de los Pagarés. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de las emisiones bajo el Programa, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Pagarés acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.
  - bb) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
  - cc) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa, un destino distinto a aquellos que se establecen expresamente para cada emisión bajo el presente Programa.
  - dd) La Sociedad no podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro. Asimismo, los préstamos a accionistas no podrán incrementarse ni podrán efectuarse anticipos de utilidades.
  - ee) Realizar los esfuerzos necesarios que estén al alcance del Emisor para evitar embargos en alguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.

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

### 1.6.2 Compromisos Financieros

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

### **1.6.3 Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros**

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 1.6, que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 1.11 y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes.

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

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

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

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

### **1.8 Protesto**

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

### **1.9 Tribunales Competentes**

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las Emisiones de Pagarés que conformen el presente Programa.

### **1.10 Arbitraje**

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Pagarés y/o los Tenedores de Pagarés, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones descritos en los documentos del Programa de Emisiones y en los documentos relativos a cada emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje a ser realizado en el marco de la Ley de Conciliación y Arbitraje N° 708 de 25 de junio de 2015 y sus posteriores modificaciones, 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.

Se excluye expresamente de materia arbitral el incumplimiento al pago de los Pagarés y las acciones de cobro de los mismos.

### **1.11 Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de las Emisiones que lo conforman**

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, con excepción del Destino de los Fondos mencionado en el punto 2 establecido en las características del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Pagarés de cada Emisión bajo el Programa, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

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

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

### **1.12 Designación de Representantes**

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

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

### **1.13 Trámites para el Programa de Emisiones de Pagarés y sus respectivas Emisiones**

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

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad para que cualquiera de ellos de forma conjunta, obtengan las correspondientes

autorizaciones e inscripciones necesarias, y para que suscriban cuanto documento, protocolo, minuta, solicitud u otro sea necesario.

#### 1.14 Antecedentes del Emisor

<b>Denominación o Razón Social:</b>	TOYOSA S.A.
<b>Rótulo Comercial:</b>	TOYOSA S.A.
<b>Domicilio Legal:</b>	Av. Cristo Redentor N° 777 entre Calle Profesor Maximiliano Arteaga y Calle Profesor Flavio Palma (Tercer y Cuarto anillo) Barrio 12 de octubre de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia.
<b>Representante Legal:</b>	Edwin Santos Saavedra Toledo Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal Gerónimo Antonio Melean Eterovic Carlos Guerry Castro Bustamante
<b>Escritura de Constitución:</b>	Escritura pública N° 726/1992 otorgada por ante notario de fe pública N° 83 del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Mónica Escobar Espinoza en fecha 01 de diciembre de 1992.
<b>Giro de la Sociedad:</b>	importación de vehículos y Repuestos. Servicio técnico Automotriz.
<b>Matrícula de Comercio registrada en el SEPREC:</b>	1030029024
<b>Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU):</b>	SECCIÓN G - DIVISIÓN 50 - GRUPO 501, 502, 503 Y 504.
<b>Número de Identificación Tributaria (NIT):</b>	1030029024
<b>Número de Registro de la Sociedad como emisor en el RMV de ASFI:</b>	ASFI/DSV-EM-TYS- 001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012.

### 1.15 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por la Disposición Adicional Décima de la Ley 1356 “Ley del Presupuesto General del Estado 2021” de 28 de diciembre de 2020 y el artículo 35 de la Ley 2064 “Ley de Reactivación económica” de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario del presente Programa de Emisiones es el siguiente:

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

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

### 1.16 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Pagarés

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

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

Al 30 de noviembre de 2024, los valores a emitirse, no se verán afectados o limitados por las emisiones vigentes del Emisor en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El punto 6.11 siguiente, detalla las obligaciones Financieras del Emisor.

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

---

### **2.1 Razones del Programa de Emisiones**

En razón a las ventajas que ofrece, para poder optimizar su estructura financiera y sus costos financieros TOYOSA S.A. ha visto por conveniente acudir nuevamente al Mercado de Valores para gestionar la inscripción y autorización de su quinto programa de emisiones de pagarés con el objeto de mejorar la composición de su deuda, así como atender y programar más eficientemente sus necesidades financieras para lograr su crecimiento y a la vez obtener fuentes diversificadas de recursos que garantizan su estabilidad e independencia crediticia.

### **2.2 Destino y plazo de utilización de los fondos**

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

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

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 anterior del presente Prospecto Marco.

### 3 FACTORES DE RIESGO

---

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los **Pagarés Bursátiles TOYOSA V** deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Marco, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

Los riesgos e incertidumbres descritos a continuación podrían no ser los únicos que enfrenta el emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por el Emisor. Adicionalmente, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el emisor. Hay la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio del emisor en el futuro.

TOYOSA S.A. para gestionar los riesgos de la sociedad cuenta con un área de riesgos encargada de identificar, medir, mitigar, monitorear, controlar y divulgar los riesgos, la cual es independiente de las áreas de negocios y operaciones, con el fin de evitar conflictos de intereses, y para asegurar autonomía y separación de responsabilidades

#### 3.1 Riesgo Operativo

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

##### **Mitigante:**

- En la gestión 2020 se realizó la migración del Sistema Contable a un Sistema ERP denominado TEROS permitiendo que los datos sobre, compras, ventas, logística y administración pueden enlazarse para que los procesos se controlen automáticamente y funcionen así con mayor eficacia.
- Se han establecido nuevos procedimientos y mejoras en el control interno que permiten realizar seguimiento constante a las actividades desarrolladas por todas las áreas que conforman la empresa.
- Actualmente se cuenta con un Programa denominado “Línea Ética Toyosa” a cargo de la firma KPMG Internacional, la cual es una herramienta que permite reportar cualquier incumplimiento por parte de empleados directos o terceros con el fin de identificar irregularidades en las funciones, fraude o manipulaciones, conflictos de interés, entre otros.
- La empresa cuenta con software y firewall instalados en los servidores los cuales permiten la detección y notificación de incidentes o eventos suscitados fuera de la actividad normal.
- Se implementaron dashboards en Power BI y Tableau Server, para hacer seguimiento a las distintas áreas de la empresa, así como realizar el seguimiento de los KPI's más importantes, el cumplimiento de presupuestos y metas establecidas por la compañía.

#### 3.2 Riesgo de Cambio Transaccional

El riesgo de cambio transaccional al que se expone la empresa está relacionado con las transacciones financieras en moneda extranjera que realiza para la importación de vehículos, repuestos y motocicletas destinados a la venta en el mercado nacional.

##### **Mitigante:**

- Diversificar las fuentes de financiación, esto permite que se reduzca el impacto en los gastos financieros optimizando el costo de financiamiento con el fin de mantener nos niveles de rentabilidad y resultados obtenidos al cierre de cada gestión.

- Se han establecido nuevas políticas de precios y optimización de costos que permitan mantener niveles de rentabilidad aceptables.
- En cuanto los bienes realizables estos son negociados en dólares americanos y más del 90% de la deuda financiera contraída esta en moneda local, como estrategia, Toyosa ha iniciado un proceso de diversificación de sus ingresos relacionado con el fortalecimiento de ingresos de post venta, dicha estrategia consiste en que los márgenes generados por la venta de repuestos y prestación de servicio técnico llegue a cubrir el 100% de los gastos operativos de la empresa, para ello en las últimas gestiones se han realizado inversiones importantes en nuestros talleres a nivel nacional así como se han consolidado alianzas estratégicas con compañías aseguradoras y trabajando en el posicionamiento de la marca Toyota en cuanto a repuestos en nuestros mostradores y por otros canales.

A continuación, se detallan los KPI que miden la rentabilidad generada por la empresa:

	2018	2019	2021	2022	2023
<b>ROA</b>	0.58%	0.84%	3.60%	4.26%	3.48%
<b>ROE</b>	1.69%	2.37%	9.04%	11.72%	9.40%
<b>Cobertura de intereses = EBITDA/ Costos Financieros</b>	1.29	1.52	2.42	2.83	2.17
<b>Relación de Cobertura del Serv. de la Deuda</b>	1.92	1.77	2.14	2.32	2.27
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	1%	1%	7%	7%	5%

### 3.3 Riesgo Relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

La aplicación de políticas económicas no previstas, constituye un riesgo constante, en cuanto se refiere a cualquier modificación al Código Tributario, la Ley de Aduanas, la amnistía o saneamiento para vehículos indocumentados, entre otros se constituyen en un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

### 3.4 Riesgo de sectorial

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

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

#### **Mitigante:**

- En el ERP (TEROS) se implementó un módulo comercial (CRM – GRT), el cual nos ha permitido reducir los tiempos de atención al cliente durante todo el proceso de venta, reducir los procesos internos y la digitalización de la información desde que el cliente realiza una cotización hasta la facturación del vehículo, mejorando el manejo documental y de información de los clientes.
- Se ha implementado un sistema de manejo de inventario, por medio del cual hacemos seguimiento a los días de stock que tiene nuestro inventario, los días de rotación, además de implementar un sistema FIFO de asignación de unidad en CRM.
- Se han introducido modelos nuevos en el mercado nacional que nos permite abarcar otros segmentos de mercado, dentro de estos vehículos se encuentran el Corolla Cross, Rush, Lite Ace, Agya, Yaris Cross, Avanza.

- Se realiza el seguimiento diario del cumplimiento de metas vs. la planificación anual, esto en base a las facturaciones realizadas.
- Con el fin de fortalecer la lealtad de la marca Toyota, se realizó el lanzamiento de la campaña “Toyota por Toyota” que consiste en dejar un vehículo usado de la marca Toyota en consignación como forma de pago para adquirir un “0” Km esta campaña ofrece a nuestros clientes, descuentos en el precio del vehículo nuevo, avalúo técnico gratuito, el vehículo dejado en consignación es recibido a valor de mercado y únicamente se considera el 5% de depreciación.
- TOYOSA S.A. se encuentra trabajando en factores relacionados con la publicidad para estar presente en diferentes medios que lleguen a clientes, con el fin de dar a conocer las diferentes ventajas competitivas del servicio de TOYOSA.

A continuación, se detallan los KPI relacionados al riesgo sectorial:

KPI	DETALLE	2022	2023
<b>CSI</b>	Mide la experiencia del cliente durante el proceso de compra de servicios	87%	88%
<b>SSI</b>	Mide la experiencia del cliente durante el proceso de compra de vehículos	87%	89%
<b>Retención de clientes</b>	Mide la cantidad de clientes que siguen comprando servicios, por lo menos una vez por año	42%	43%
<b>Calidad de la reparación</b>	Mide la satisfacción del cliente respecto al trabajo realizado en taller	91%	92%
<b>NPS índice de promotor</b>	Promotores son aquellos que califican positivamente a la empresa entre 9 y 10	59%	69%

### 3.5 Riesgo relacionado a activos intangibles

El riesgo relacionado a activos intangibles consiste principalmente a licencias, contratos y Uso de Marca al que la empresa se encuentra sujeto para ser el representante y distribuidor oficial en territorio nacional de la marca TOYOTA, asimismo la Sociedad TOYOSA S.A. debe cumplir estándares establecidos por Toyota Motor Corporation en cuanto a aspectos comerciales que permitan la continuidad de la Licencia de Uso de Marca.

#### Mitigante:

- En el año 2011 mediante resolución No. 337/2011 emitida por SENAPI, registra la Licencia de Uso de Marca TOYOTA clase 12 de la Clasificación Internacional NIZA, a favor de la Sociedad TOYOSA S.A. la cual se encuentra vigente a la fecha.

## 4 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

### 4.1 Tipo de Oferta

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

### 4.2 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

### 4.3 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.

### 4.4 Agencia de Bolsa Estructuradora, Colocadora y Pagadora

La agencia colocadora designada es:

<b>BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA</b>
<b>REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002</b>
<b>Av. Camacho esq. C. Colón No. 1296. Piso 5</b>
<b>La Paz – Bolivia</b>

### 4.5 Precio de colocación

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

### 4.6 Forma de pago en colocación primaria

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

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

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

### 4.8 Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública

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

### 4.9 Bolsa de Valores donde se transarán los Valores

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

### 4.10 Modalidad de Colocación

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

### 4.11 Relación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa

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

#### **4.12 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto**

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prorrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

#### **4.13 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria**

La regla de determinación de tasa de cierre será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 anterior y comunicada oportunamente a ASFI.

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en las características de cada emisión respectiva.

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

## 5 DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.

### 5.1 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, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, motocicletas Yamaha, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse al comercio , para realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos electrónicos, y mercaderías en general, tales como maquinarias, insumos, equipos y otros, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la república, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos, procesales y otros, sin limitación alguna, conforme al detalle que figura en el capítulo I de los Estatutos sociales, sin ser este de ninguna manera limitativo, sino indicativo pudiendo entre otras actividades accesorias, realizar inversiones canalizar líneas de créditos, emitir bonos, suscribir todo tipo de contratos y efectuar operaciones de cualquier naturaleza, podrá importar, exportar, comercializar mercaderías, vehículos automotores, componentes o accesorios, maquinaria pesada para todo tipo de industrias y otros; constituir representaciones, consignaciones, contratos de agencia, comisión, distribución de intermediación de bienes y servicios, asesoramiento, elaboración, ensamblaje, transformación y refacción metal-mecánica general y en el campo automotriz, y otros inherentes; asumir la representación de otras firmas nacionales o extranjeras, vinculadas a su objeto social, constitución, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales y comerciales, depósitos para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, maquila, su venta, beneficio, exportación y comercialización, así como encarar otras actividades anexas, derivadas o vinculadas a su objeto principal, sin más limitación que las restricciones establecidas expresamente por las disposiciones legales que rigen la materia.</p> <p>Podrá alquilar todas las mercaderías que comercie u otras, pudiendo ser estos vehículos, electrónicos, maquinarias, equipos u otros, pudiendo al efecto suscribir contratos de arrendamiento cualquiera que sea la modalidad o naturaleza del mismo</p>
<b>Giro de la Empresa</b>	Importación de Vehículos y Repuestos. Servicio Técnico Automotriz.
<b>Domicilio Legal:</b>	Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2 , Santa Cruz
<b>Teléfono:</b>	(591-3) 3425227 (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:geronimo.melean@toyosa.com">geronimo.melean@toyosa.com</a>
<b>Representantes Legales:</b>	Edwin Santos Saavedra Toledo Gerónimo Antonio Melean Eterovic Carlos Guerry Castro Bustamante
<b>Número de Identificación Tributaria:</b>	1030029024
<b>C.I.I.U. N°:</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 SEPREC:</b>	1030029024
<b>Capital Autorizado al 30/11/24:</b>	Bs 650.000.000,00 (Seiscientos cincuenta millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Pagado al 30/11/24:</b>	Bs 537,631.000,00 (Quinientos treinta y siete mil seiscientos treinta y uno 00/100 Bolivianos)
<b>Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 30/11/24:</b>	537,631 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 y fecha de inscripción en el RMV de ASFI</b>	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

## 5.2 Documentos Constitutivos

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

		Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	(Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV)
Escritura Pública N° 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00078611 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00092373 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094349 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094515 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y cambio de Objeto de la Sociedad Toyosa S.A., que suscribe el señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
Escritura Pública N° 342/2012 de fecha 25 de Julio de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102347 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación de capital autorizado, capital pagado y modificación de Estatutos de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 633/2012 de fecha 16 de Agosto de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Patricia Rivera Sempertegui	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Adenda a la modificación de Estatutos, de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de

Septiembre de 2013		número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.
Testimonio N° 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00149595	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de incremento de capital social.
Testimonio N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016	Notaria de Fe Publica 077 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 0001290156	Escritura de aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios de Toyosa S.A.
Testimonio N° 1164/2016 de fecha 30 de marzo de 2016	Notaria de Fe Publica 003 La Paz Dra. Patricia Rivera Sempertegui, Distrito Judicial La Paz.	Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el N° 27320503017	Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad Toyosa S.A.
Testimonio N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00139909	Escritura Pública sobre Aumento de Capital autorizado, suscrito y pagado y modificación parcial de estatutos societarios, que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."
Testimonio N° 292/2017 de fecha 14 de Junio de 2017.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00151065	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."
Testimonio N° 414/2018 de fecha 21 de Septiembre de 2018.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00168526	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe el Señores Edwin Santos Saavedra Toledo como Socio
Testimonio N° 464/2019 de fecha 18 de Junio de 2019.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00177660	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal
Testimonio N° 661/2020 de fecha 14 de	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y

Septiembre de 2020.	Antonio Pantoja Mealla	Nº 13129, bajo el número 00177660	estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal
Testimonio Nº 1021/2020 de fecha 18 de Noviembre de 2020.	Notaria de Fe Pública de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio Nº 13129, bajo el número 00177660	Escritura Pública sobre una ampliación de objeto social que hace la sociedad Toyosa S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal
Testimonio Nº 741/2022 de fecha 18 de mayo de 2022.	Notaria de Fe Pública de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en SEPREC bajo la matrícula de comercio Nº1030029024	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, en virtud del Acta de Junta General Extraordinaria realizada en fecha 28 de abril del 2022.
Testimonio Nº 1040/2023 de fecha 06 de junio de 2023.	Notaria de Fe Pública de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en SEPREC bajo la matrícula de comercio Nº1030029024	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, autorizado, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo.
Testimonio Nº 1312/2024 de fecha 20 de junio de 2024.	Notaria de Fe Pública de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en SEPREC bajo la matrícula de comercio Nº1030029024	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo.

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### 5.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 30 de noviembre de 2024, es la siguiente:

<b>Cuadro No. 1 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.</b>		
<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 30 de noviembre de 2024</i>		
<b>Socios</b>	<b>Nº de Acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
<b><i>Edwin Saavedra Toledo</i></b>	370.965	69,00%
<b><i>Erika Mendizábal de Saavedra</i></b>	161.289	30,00%
<b><i>Edwin Rene Saavedra Mendizábal</i></b>	5.377	1,00%
<b>Total</b>	<b>537.631</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### 5.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 30 de noviembre de 2024, las empresas vinculadas a TOYOSA S.A., son las siguientes:

### **Crown Ltda.**

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

**Cuadro No. 2 Socios Crown Ltda.**

<b>Socio</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Al 30 de noviembre de 2024</b>	
<b>Edwin Saavedra Toledo</b>	96%
<b>Erick Saavedra Mendizábal</b>	4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### **Toyota Bolivia S.A.**

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

**Cuadro No. 3 Accionistas Toyota Bolivia S.A.**

<b>Socio</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Al 30 de noviembre de 2024</b>	
<b>Edwin Saavedra Toledo</b>	70.00%
<b>Erika Mendizábal de Saavedra</b>	20.00%
<b>Sergio R. Saavedra Mendizábal</b>	10.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### **TOYOSA Equipos S.A.**

TOYOSA Equipos S.A. fue fundada en fecha 30 de mayo de 2019. Esta tiene como objeto, la importación, comercialización de maquinaria, equipo pesado, piezas y otros vinculados. – podrá alquilar los equipos y maquinaria entre otros.

**Cuadro No. 4 Accionistas TOYOSA Equipos S.A.**

<b>Participación Accionaria</b>	
<b>Al 30 de noviembre de 2024</b>	
<b>Socios</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Edwin Saavedra Toledo</b>	3,66%
<b>Erika Mendizábal de Saavedra</b>	0,87%
<b>Edwin Rene Saavedra Mendizábal</b>	0,05%
<b>Toyosa S.A.</b>	95,42%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### **WONDERFULSAA Proyectos S.R.L.**

WONDERFULSAA Proyectos S.R.L. fue fundada en fecha 15 de diciembre de 2020. Esta tiene como objeto, ya sea por cuenta propia o asociada con terceras personas naturales o jurídicas, la

implementación, construcción y comercialización de proyectos urbanísticos de bienes inmuebles y lotes de terrenos, así como la realización de gestiones de intermediación inmobiliaria, anticresis, alquiler, comodato y construcción de proyectos entre otros.

**Cuadro No. 5 Accionistas WONDERFILSAA Proyectos S.R.L.**

Socio	Porcentaje
<i>Al 30 de noviembre de 2024</i>	
<b>TOYOSA S.A.</b>	99.00%
<b>TOYOSA Equipos S.A.</b>	1.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

**Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.**

Ingeniería y Construcción Carmenere S.A. fue fundada en fecha 07 de diciembre de 2021. Esta tiene como objeto, ya sea por cuenta propia o asociada con terceras personas naturales o jurídicas, realizar representaciones de construcción, desarrollo de proyectos, viviendas, urbanizaciones, edificios, locales, efectuar y desarrollar actividades inmobiliarias, realizar promociones urbanísticas, efectuar fabricación de materiales de construcción y otros.

**Cuadro No. 6 Accionistas Ingeniería y Construcción S.A.**

Socio	Porcentaje
<i>Al 30 de noviembre de 2024</i>	
<b>TOYOSA S.A.</b>	99,99913%
<b>Erika Mendizábal de Saavedra</b>	0.00044%
<b>Erick Saavedra Mendizábal</b>	0.00044%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

**5.5 Descripción de la administración interna de TOYOSA S.A.**

**Directorio**

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

**Presidencia**

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

**Vicepresidencia**

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

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

## **Gerencias**

El Gerente General tiene como objeto principal, 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.

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.

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.

La Gerencia Comercial tiene 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.).

La Gerencia Nacional de Repuestos tiene como objeto principal 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.

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

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

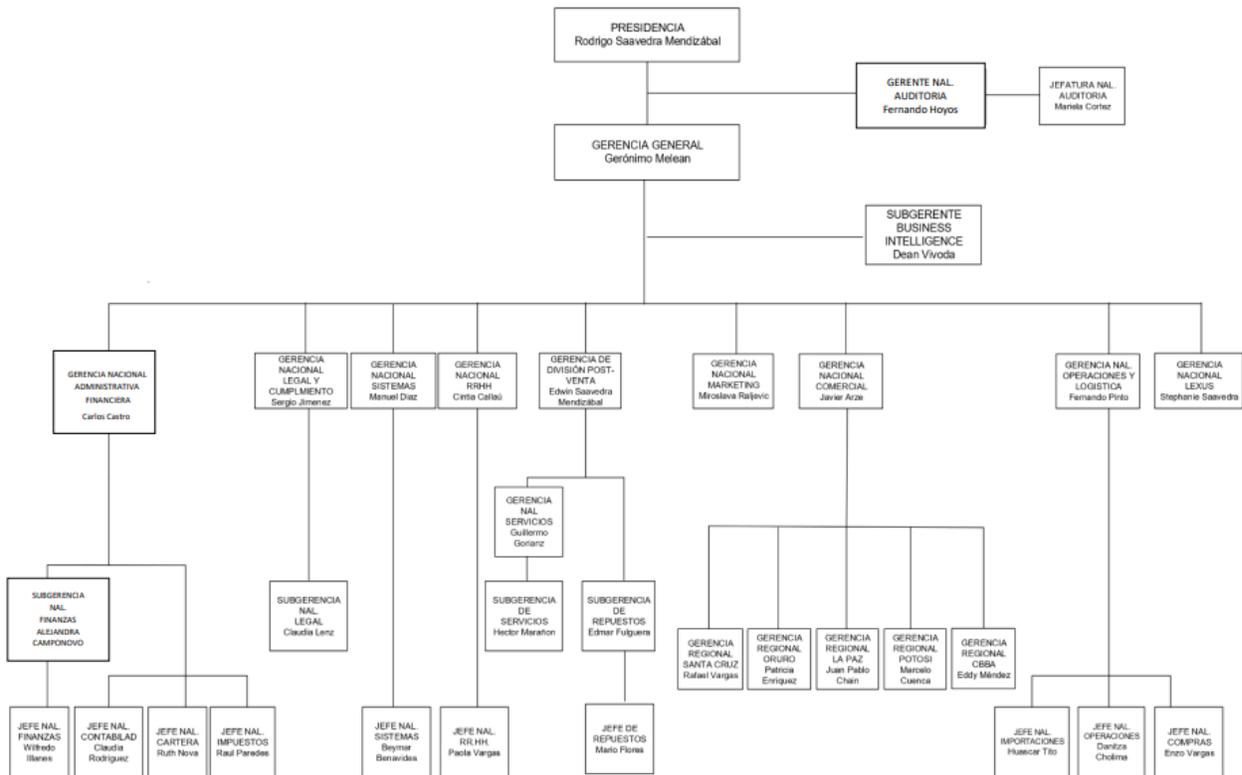
La Gerencia Nacional de Recursos Humanos tiene el objeto principal de desarrollar, manejar e implementar políticas en la gestión de Recursos Humanos, velando por la motivación y bienestar constante del personal que se encuentra prestando servicios a la empresa. Igualmente responderá

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 TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024:

**Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.**



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 5.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de TOYOSA al 30 de noviembre de 2024 es la siguiente:

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

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 30 de noviembre de 2024</i>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>	<b>Fecha de Ingreso (Gestión 2024)</b>
<b><i>Edwin Santos Saavedra Toledo</i></b>	Presidente	Empresario	01/08/24
<b><i>Gerónimo Melean Eterovic</i></b>	Vicepresidente	Economista	01/08/24
<b><i>Sergio Aniceto Pascual Davila</i></b>	Director	Economista	01/08/24
<b><i>Boris Alfredo Buvinic Guerovich</i></b>	Director	Economista	01/08/24
<b><i>Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels Flores</i></b>	Secretario	Abogado	01/08/24
<b><i>Sebastián Benjamín Careaga Campos</i></b>	Director	Empresario	01/08/24
<b><i>Oscar Mario Justiniano Pinto</i></b>	Director	Adm. De Empresas	01/08/24
<b><i>Vittorio Jose Aloisio Zenteno</i></b>	Sindico	Adm. de Empresas	01/08/24

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 5.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024 son los siguientes:

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

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 30 de noviembre de 2024</i>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>	<b>Antigüedad</b>
<b><i>Rodrigo Saavedra Mendizábal</i></b>	Presidente	Adm.De Empresas	2 años
<b><i>Gerónimo Melean Eterovic</i></b>	Gerente General	Economista	1.8 años
<b><i>Carlos Castro Bustamante</i></b>	Gerente Nacional Administrativo Financiero	Auditor	3 años
<b><i>Edwin Saavedra Mendizábal</i></b>	Gerente de División Post-Venta	Ciencias Financieras	19 Años
<b><i>Sergio Jiménez Terrazas</i></b>	Gerente Nacional Legal y Cumplimiento	Abogado	9 años
<b><i>Víctor Manuel Díaz Portillo</i></b>	Gerente Nacional Sistemas	Ing. De Computación y Sistemas	6 años
<b><i>Cintia Callaú</i></b>	Gerente Nacional RRHH	Ing. Comercial	1 año
<b><i>Miroslava Rajevic Muzevic</i></b>	Gerente Nacional Marketing	Ing. Comercial	8 años
<b><i>Javier Arze Ruiz</i></b>	Gerente Nacional Comercial	Ing. Comercial	4 años
<b><i>Fernando Alberto Pinto Calvimontes</i></b>	Gerente Nacional Operaciones y Logística	Ing. Industrial y de Sistemas	2 años
<b><i>Stephanie Saavedra Weise</i></b>	Gerente Nacional Lexus	Comercio Internacional	6 años
<b><i>Dean Vivoda</i></b>	Subgerente Business Intelligence		3 años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 5.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

### **Rodrigo Saavedra Mendizábal – Presidente**

Lic. en Negocios Internacionales, cursó sus estudios profesionales en Boston University – USA. Con más de 10 años de experiencia nacional e internacional en desarrollo de negocios, apertura de mercados, búsqueda y desarrollo de proveedores alrededor del mundo y gestión comercial en diferentes áreas de negocios.

### **Gerónimo Melean Eterovic – Gerencia General**

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

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

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

### **Carlos Castro Bustamante – Gerente Nacional Administrativo Financiero**

Con una experiencia profesional de más de 20 años. Más de 12 años en cargos Ejecutivos. Entre 2019 y 2020 Gerente de Finanzas de la Clínica Angel Foianini y Vitalicia Salud. Hasta mayo de 2019, Gerente Nacional de Auditoría Interna en el Grupo TOYOSA.

Formó parte de la Firma PricewaterhouseCoopers como Senior Manager (Gerente Principal) de la práctica de Consultoría (Deals & Corporate Finance) teniendo como función la de consultor financiero de algunas de las empresas más importantes de Bolivia, así como de empresas emergentes, fusiones, adquisiciones, etc, hasta 2017. Anteriormente, formó parte de la práctica de auditoría (Financial Services), de la misma firma, con especialización en Banca, Seguros Generales, Valores en los principales Bancos y Grupos Financieros de Bolivia.

### **Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente de División Post-Venta**

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

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

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

### **Sergio Jiménez Terrazas- Gerente Nacional Legal y Cumplimiento**

Licenciado en Derecho, cursó sus estudios profesionales en Universidad Católica Boliviana (UCB), La Paz Bolivia, 1998

Magister en Derecho Empresarial, cursado en Pontificia Universidad Católica de Chile, 2000

Con más de 25 años de experiencia profesional como abogado y con 9 años ejerciendo el cargo de Gerente Legal de TOYOSA S.A.

### ***Victor Manuel Díaz Portillo – Gerente Nacional Sistemas***

Ing. De Computación y Sistemas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada San Martín de Porres en Lima – Perú, 1989. Analista de Sistemas y Especialista en Sistemas IBM serie AS-400, Instituto Tecnológico Jose Olaya, Lima-Perú, 1987. Master en Informática, Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno, 2000. Diplomado en Control de Gestión y Evaluación de Proyectos, Universidad Católica de Chile, 2009. Diplomado en Diseño, Implementación y Administración de sitios Web, U-Virtual, 2009. Certificación CISCO CCNA, Universidad Privada Santa Cruz de la Sierra (UPSA), 2008. Y Docente universitario en la Universidad Católica San Pablo, Santa Cruz.

Con una experiencia profesional de más de 20 años gerenciando Departamentos de IT. Formo parte de la Cooperación Técnica Alemana (GTZ/GITEC) y Banco Mundial, como Consultor Especializado de Sistemas teniendo como función el asesoramiento en implementación de Sistemas de Información (ERPs) e implementación de Data Centers, en el Servicio Nacional de Caminos y Prefecturas del Departamento de Santa Cruz, La Paz y Cochabamba. Gerenció los departamentos de Tecnología de empresas importantes como ser Supermercados KETAL; Kimberly Clark Corporation – Bolivia y Perú; Linkser; TIGO; Ferroviaria Oriental y HP Medical obteniendo importantes logros en el área de Tecnología para estas empresas siendo los más destacados: La implementación del ERP SAP, Microsoft Dynamics, Teros; Implementación de Data Centers Tier 3; Implementación de la red de telecomunicaciones de 1200 Km; Implementación de Ciberseguridad con soluciones e infraestructura World Class; Implementación de Contact Center; Implementación de proyectos de Transformación Digital: CRMs y soluciones de omnicanalidad; e Implementación de Proyectos de Inteligencia de Negocios, Analítica de Datos e IA generativa.

### ***Cintia Callaú – Gerente Nacional Recursos Humanos***

Licenciada en Ingeniería Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada de Santa Cruz UPSA, 2002. Diplomado en Dirección Integral de Personas en ADEN Business School, 2004 con un Major de la Universidad de Stetson, USA.

Con una experiencia profesional de más de 20 años en el sector de Servicios Petroleros. Entre 1999 a 2021 desempeñándose en la multinacional Schlumberger en Bolivia, en cargos como Administradora de Personal, Gerente de Personal, y HR Business Partner para Bolivia y Chile. De febrero a octubre de 2023 como Gestor de Talento Humano en la empresa de Repuestos Covimor S.A.

Especialista en el Sistema de Gestión de Recursos Humanos. Fuertes conocimientos de Prevención de Lesiones y Mitigación de Riesgos bajo el sistema de Gestión de Schlumberger Internacional. Fluyente en el idioma inglés.

Forma parte de la junta directiva del Centro Cultural Boliviano Americano, institución cultural binacional sin fines de lucro.

### ***Miroslava Rajlevic Muzevic – Gerente Nacional Marketing***

Licenciada en Ingeniería Comercial cursó sus estudios profesionales en la Universidad del Valle, 1994. Master en Ad UPB/Universidad de Chile 2002. Diplomados en Marketing en la Universidad Católica Boliviana, Diplomado en Desarrollo Managerial Universidad de Belgrano, Diplomado en formación Gerencial Universidad Católica Boliviana.

Con una experiencia profesional de 28 años en el área de Marketing en empresas grandes y multinacionales habiendo ejercido como Gerente de Marca en Unilever (1994 - 1999), Gerencia de Marketing en Citibank (1999- 2001), Gerente de Publicidad y desarrollo de Producto Entel Bolivia (2001- 2011), proyectos propios en la Construcción (Brisas del Sur) y hace 9 años Gerente de Marketing en el Grupo Toyosa.

Su especialidad en el marketing le permitieron desarrollar marcas importantes en el mercado y obtener diferentes premios a lo largo de su carrera. Lo más importante es mantener la vigencia en las técnicas de mercadeo que van cambiando rápidamente especialmente en el último tiempo

con el enfoque digital. Sin embargo, el conocimiento del mercado segmentado y diferenciado por región es muy importante en un país como el nuestro.

***Javier Arze Ruiz – Gerente Nacional Comercial***

Licenciado en Ingeniería Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Universidad del VALLE, Bolivia (1996).

Cuenta con un Diplomado en Executive Management del TEMIC, Canada (2005) y un MBA con mención en Alta Gerencia en la Escuela Europea de Negocios, Bolivia (2022)

Con experiencia profesional en los rubros de BANCA, TELECOMUNICACIONES, y AUTOMOTRIZ, y más de 15 años ejerciendo cargos ejecutivos de Estrategia y Gestion.

La trayectoria profesional previa a la posición actual fue de Oficial de Créditos en Banco Económico, Jefe Nacional Ventas en Datacom, Gerente Nacional - Residencial & Masivos en Entel, Gerente Nacional Division Automotriz en Imcruz, y Gerente General en Crown.

***Fernando Alberto Pinto Calvimontes – Gerente Nacional Operaciones y Logística***

Licenciado en Ingeniería Industrial y de Sistemas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra (UPSA), 1999. Master en Administración de Empresas cursado en Rotterdam Business School - Holanda, 2012.

Con una experiencia profesional de más de 17 años ejerciendo cargos ejecutivos. Entre 2020 y 2021 Gerente Nacional de Cadena de Suministro en DICOM SRL. Hasta diciembre de 2019, Supply Chain Manager en Tienda Amiga ER S.A.

Formó parte de diversas empresas multinacionales, y familiares del país, como ser Nestlé Bolivia S.A., Avícola Sofía Ltda., Cervecería Boliviana Nacional S.A., desempeñándose también en diversas etapas de su trayectoria como Consultor Senior de Logística y Comercio Internacional. En todas las empresas mencionadas, tuvo el rol de liderar el equipo de Cadena de Suministro en su totalidad (Planificación de Demanda, Abastecimiento, Importaciones, Almacenes y Distribución), llevado adelante diversos proyectos de importación y exportación de productos tanto para las empresas que trabajó, como también a las que brindó asesoría.

***Stephanie Saavedra Weise-Gerente Nacional Lexus***

Egresada de Comercio Internacional de la UTEPSA en el año 2009, con una trayectoria de más de 15 años en el ámbito automotriz.

Entre el 2014 y 2016 Jefe de Ventas de Marca, del 2011 al 2014 Ejecutiva en Ovando S.A.

Cuenta con experiencia en Banca al haber trabajado en el Banco Bisa desde el 2009 hasta el 2011.

***Dean Vivoda – Subgerente Business Intelligence***

Licenciado en Ingeniería de Sistemas Electrónicos, cursó sus estudios profesionales en la Escuela Militar de Ingeniería, 2007. Máster en Administración de Empresas de INCAE, 2017.

Con una experiencia profesional de más de 15 años, en gestión comercial, ventas, mercadeo y proyectos empresas de distintos rubros pasando por telecomunicaciones, tecnología, construcción y finalmente automotriz.

Gerente Administrativo de SERICOVI Servicio de Ingeniería y Construcción Vivoda del 2018 al 2021, Business Development Manager en LUKA INC. 2018, Client Manager INCAE Business School en el 2017, Gerente de Cuentas Wholesale Internacionales 2013 al 2015.

## 5.9 Número de Empleados

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

**Cuadro No. 9 Personal Empleado por TOYOSA S.A.**

<b>DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.</b>														
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Nov 2024
<b>Jun</b>														
<b>Presidencia</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Vicepresidencia</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Gerencia General</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Gerencias Nacionales</b>	6	7	12	6	6	19	14	15	18	15	16	15	13	14
<b>Gerencias Regionales</b>	6	10	5	9	5	13	10	10	13	10	11	15	13	12
<b>Jefes Nacionales</b>	7	6	7	6	16	8	10	6	8	7	7	7	8	7
<b>Jefes Regionales</b>	19	14	11	23	27	25	37	37	38	30	24	28	32	35
<b>Responsables y Encargados</b>	42	46	37	73	85	64	64	71	75	73	79	76	76	70
<b>Asistentes</b>	40	46	28	46	85	49	58	51	61	47	41	46	47	46
<b>Ejecutivos de Ventas</b>	24	35	32	60	74	52	52	73	69	51	57	69	78	70
<b>Auxiliares</b>	21	32	14	19	31	24	102	22	26	26	30	28	36	36
<b>Personal de Apoyo</b>	26	25	20	41	36	115	68	166	120	102	100	111	123	118
<b>Técnicos Mecánicos</b>	46	65	122	83	83	106	121	125	122	101	98	102	95	92
<b>Ayudantes Mecánicos</b>	7	4	18	11	8	13	14	10	9	1	0	0	0	0
<b>Lavadores</b>	5	5	13	21	30	34	36	37	36	30	40	51	43	37
<b>TOTAL</b>	<b>252</b>	<b>298</b>	<b>322</b>	<b>401</b>	<b>489</b>	<b>525</b>	<b>589</b>	<b>626</b>	<b>598</b>	<b>496</b>	<b>506</b>	<b>551</b>	<b>567</b>	<b>540</b>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

---

### 6.1 Reseña histórica

En 1981, en la ciudad de Cochabamba, TOYOSA S.A. fue fundada por el 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 43 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 subdistribuidor de la marca Toyota en el país; hasta que en 1998 Toyota Motor Corporation de Japón reconoció a la empresa como “Distribuidor Exclusivo de vehículos y repuestos Toyota para Bolivia”.

Es una de las empresas con mayor crecimiento y trayectoria en el país, en octubre 2024 cumplió 43 años de vida. Se encuentra entre las 30 más grandes de Bolivia y entre las 10 más grandes del departamento de La Paz, por tamaño de activos, nivel de ventas y utilidades netas.

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

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

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

### 6.2 Mercado, competencia y posicionamiento

Según información de la Aduana Nacional de Bolivia, TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos importados por año marca Toyota del 34% en la gestión 2024, es el de mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

Asimismo, en cuanto a vehículos 4x2, IMCRUZ es la empresa líder con una participación en vehículos marca Suzuki del 16%. Sin embargo, a nivel de ventas, TOYOSA S.A. tiene la mayor participación de mercado entre todas las empresas y segmentos del rubro, ya que el valor de cada vehículo 4x4 es superior a la de vehículos 4x2 y los márgenes por vehículo también son significativamente superiores.

#### 6.2.1 Demanda

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

Asimismo, como otro factor determinante de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos marca Toyota. Esta marca se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano como una de las preferidas por el

alto nivel de demanda de sus productos, debido principalmente a la calidad; así como por la adecuación tecnológica que tienen los vehículos.

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

- Marco Normativo a nivel del Gobierno, la Política Impositiva y Aduanera.
- Crecimiento Económico
- Crecimiento de Sectores como la Construcción, Minería, Hidrocarburos y otros correlacionados al sector automotriz.
- Crecimiento de la Inversión Pública (Ejecución Presupuestaria) y la Inversión Privada Extranjera.

### 6.2.2 Oferta

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

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

### 6.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, al 31 de diciembre de 2023 TOYOSA S.A. cuenta con una participación en el mercado de 19% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

**Cuadro No. 10 Participación de Mercado al 31 de diciembre de 2023**

MARCAS	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Total Unidades	Total Unid %
SUZUKI	632	1,677	704	675	683	252	832	881	710	1,175	575	455	9,251	18.85%
TOYOTA	531	655	675	601	662	426	681	596	576	684	789	792	7,668	15.63%
NISSAN	235	256	203	145	385	325	154	121	239	377	306	173	2,919	5.95%
FOTON	471	281	482	7	191		136	50	281	132	421	153	2,605	5.31%
KIA	225	231	113	122	117	156	304	208	166	189	122	194	2,147	4.38%
CHANGAN	159	170	220	246	296	37	221	303	10	274	18	186	2,140	4.36%
HYUNDAI	111	263	215	168	198	241	37	131	239	250	86	106	2,045	4.17%
MITSUBISHI	264	124	147	122	116	131	160	257	175	112	112	75	1,795	3.66%
RENAULT	4	94	411	423	240	160	22	10	32	62	24	87	1,569	3.20%
MAZDA	151	397	147	2	351	19	43	34	70	101	12	40	1,367	2.79%
OTROS	1,503	1,387	1,312	1,537	1,037	1,426	1,522	1,356	1,070	1,317	1,108	985	15,560	31.71%
<b>TOTAL</b>	<b>4,286</b>	<b>5,535</b>	<b>4,629</b>	<b>4,048</b>	<b>4,276</b>	<b>3,173</b>	<b>4,112</b>	<b>3,947</b>	<b>3,568</b>	<b>4,673</b>	<b>3,573</b>	<b>3,246</b>	<b>49,066</b>	<b>100.00%</b>

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

**Cuadro No. 11 Participación de Mercado al 30 de noviembre de 2024**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	TTL	%
TOYOTA	477	566	382	383	578	431	389	297	261	341	405	4,510	17%
SUZUKI	354	442	422	210	274	321	489	463	454	377	669	4,475	17%
NISSAN	326	169	127	104	110	217	141	121	111	209	188	1,823	7%
KIA	177	357	63	230	93	79	173	129	192	279	138	1,910	7%
CHANGAN	0	141	167	83	139	50	155	226	184	143	43	1,331	5%
MITSUBISHI	86	149	87	39	128	69	66	101	77	40	18	860	3%
FOTON	116	102	0	0	56	101	72	11	126	-	104	688	3%
GAC GONOW	61	32	14	77	101	97	58	8	75	129	123	775	3%
FIAT	69	12	160	36	33	39	76	19	0	9	-	453	2%
OTHERS	1285	1189	1022	838	771	495	622	947	2076	493	518	10,256	38%
<b>TOTAL</b>	<b>2951</b>	<b>3159</b>	<b>2444</b>	<b>2000</b>	<b>2283</b>	<b>1899</b>	<b>2241</b>	<b>2322</b>	<b>2076</b>	<b>2020</b>	<b>2206</b>	<b>27,081</b>	<b>100%</b>

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

### 6.3 Clientes, proveedores e infraestructura de TOYOSA S.A.

#### 6.3.1 Clientes

En general, los clientes de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024, se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

**Cuadro No. 12 Clientes de TOYOSA S.A.**

Detalle	Porcentaje (%)
<b>Personas Naturales</b>	72%
<b>Instituciones Privadas</b>	27%
<b>Instituciones Publicas</b>	1%
<b>Total</b>	100%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

#### 6.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 30 de noviembre de 2024, son los siguientes:

**Cuadro No. 13 Proveedores de TOYOSA S.A.**

Nombre	Lugar
<b><i>Mitsui&amp; Co.</i></b>	Japón
<b><i>Toyota Argentina S.A.</i></b>	Argentina
<b><i>Toyota Do Brasil Ltda.</i></b>	Brasil
<b><i>Toyota Tsusho Corp.</i></b>	Japón
<b>Toyota Motor Asia</b>	Singapur
<b>Yamaha Motor CO., LTD.</b>	Japón

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

#### 6.3.3 Infraestructura

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

**Cuadro No. 14 Infraestructura de TOYOSA S.A.**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6.4 Ventajas y desventajas

### 6.4.1 Ventajas

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

### 6.4.2 Desventajas

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

## 6.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

**Cuadro No. 15 Línea de productos de TOYOSA S.A.**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6.6 Actividades y negocios

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

**Cuadro No. 16 Venta de vehículos**

	<b>Venta de Vehículos</b>									
	<b>Expresado en miles de Bolivianos</b>									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Nov- 24
<b>Ingreso Vehículos</b>	1,095,627	804,990	762,816	935,182	983,393	633,751	865,729	1,256,778	1,420,654	1,195,947
<b>Costo Vehículos</b>	(818,091)	(581,129)	(584,906)	(735,955)	(783,451)	(471,041)	(633,476)	(945,190)	(1,092,862)	(946,293)
<b>Descuentos</b>	-	(264)	2,417	1,702	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Directo</b>	277,536	223,597	180,326	200,928	199,942	162,710	232,254	311,598	327,792	249,654

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### Cuadro No. 17 Venta de repuestos

<i>Venta de Repuestos</i>										
Expresado en miles de Bolivianos										
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic - 23	Nov - 24
<b>Ingreso Repuestos</b>	28,239	26,625	34,717	27,317	21,991	17,888	25,818	32,911	36,344	32,526
<b>Costo Repuestos</b>	(20,286)	(18,950)	(23,884)	(18,242)	(15,895)	(11,947)	(17,610)	(20,081)	(22,422)	(17,060)
<b>Margen Directo</b>	7,953	7,675	10,833	9,075	6,096	5,941	8,207	12,829	13,921	15,466

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### Cuadro No. 18 Venta de servicios

<i>Venta de Servicios</i>										
Expresado en miles de Bolivianos										
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic -2023	Nov - 24
<b>Ingreso Servicios</b>	72,333	78,534	76,881	66,759	69,604	46,261	60,942	69,499	46,743	72,937
<b>Costo Servicios</b>	(30,024)	(30,403)	(33,173)	(28,701)	(30,043)	(19,777)	(39,361)	(43,019)	(30,528)	(38,104)
<b>Margen Directo</b>	42,309	48,131	43,708	38,058	39,561	26,488	21,581	23,480	16,215	34,833

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

#### 6.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

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

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

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

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

**SENAPI** registro la Licencia de Uso de Marca **TOYOTA** clase 12 de la Clasificación Internacional NIZA, a favor de la Sociedad TOYOSA S.A. mediante Resolución No. 337- 2011, certificado de registro N° 31310-C vigente a la fecha.

#### 6.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

## 6.9 Plan de Inversión

Para los próximos 5 años, TOYOSA S.A. tiene planificado la construcción de un Centro de Venta de Vehículos, Repuestos y Servicios de Post-Venta en el terreno ubicado en la Zona de la G77 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

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

## 6.10 Estrategia empresarial

### a. Misión

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

### b. Visión

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

### c. Valores

#### **Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos**

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

#### **Honestidad**

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

#### **Iniciativa y Motivación**

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

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

### d. Principios

#### **Mejoramiento Continuo**

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

#### **Respecto hacia las Personas**

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

#### **Orientación y Compromiso hacia el Cliente**

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

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

### 6.11 Obligaciones Financieras del Emisor

#### Cuadro No. 19 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024 (Expresado en Bolivianos)

Obligaciones Financieras								
Al 30 de Noviembre de 2024								
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F.Final	Saldo Bs.	Tasa de Interés	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	67,880,000.00	13-dic.-2019	4-jul.-2025	14,137,302.59	6.00%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	48,020,000.00	31-mar.-2022	31-mar.-2027	24,010,000.00	6.50%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,141,883.12	21-dic.-2023	15-dic.-2024	713,795.28	7.75%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	8,125,000.00	19-ene.-2024	13-ene.-2025	8,125,000.00	7.75%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	5,098,148.94	2-feb.-2024	27-ene.-2025	5,072,068.32	7.75%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,987,887.75	21-feb.-2024	15-feb.-2025	822,807.64	7.75%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	15,600,000.00	14-jun.-2024	9-jun.-2025	15,600,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	11,136,000.00	26-jun.-2024	21-jun.-2025	11,136,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	16-ago.-2024	14-dic.-2024	6,860,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	27,440,000.00	28-ago.-2024	23-ago.-2025	27,440,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,802,000.00	3-sep.-2024	1-ene.-2025	4,802,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	4-sep.-2024	2-ene.-2025	13,720,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	10-sep.-2024	8-ene.-2025	6,860,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	10-sep.-2024	5-sep.-2025	6,860,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	10,290,000.00	20-sep.-2024	18-ene.-2025	10,290,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	8,352,000.00	23-sep.-2024	18-sep.-2025	8,352,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,802,000.00	26-sep.-2024	25-mar.-2025	4,802,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	8,232,000.00	3-oct.-2024	31-ene.-2025	8,232,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,900,000.00	9-oct.-2024	4-oct.-2025	6,900,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,174,000.00	24-oct.-2024	21-feb.-2025	6,174,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,820,000.00	29-oct.-2024	26-jun.-2025	8,128,553.53	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	13,720,000.00	6-nov.-2024	6-mar.-2025	13,720,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,720,000.00	20-nov.-2024	20-mar.-2025	13,720,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	4,116,000.00	20-nov.-2024	15-nov.-2025	4,116,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	13,719,000.00	20-nov.-2024	20-mar.-2025	13,719,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	18,522,000.00	21-nov.-2024	16-nov.-2025	18,522,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
					<b>262,834,527.36</b>			
UNION	BS	43,923,000.00	25-sep.-2019	4-feb.-2026	14,831,797.87	6.20%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito

UNION	BS	11,600,000.00	27-may.-2024	22-may.-2025	5,800,000.00	7.50%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	13,720,000.00	5-jul.-2024	30-jun.-2025	13,720,000.00	7.50%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	15,800,000.00	16-ago.-2024	11-ago.-2025	15,800,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	3,155,600.00	31-ago.-2024	27-feb.-2025	3,155,600.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	20,580,000.00	18-sep.-2024	13-sep.-2025	11,652,357.65	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	9,850,000.00	23-sep.-2024	22-mar.-2025	9,850,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	2,675,400.00	27-sep.-2024	25-may.-2025	1,934,942.19	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	12,250,000.00	9-oct.-2024	6-jun.-2025	12,250,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	5,800,000.00	27-nov.-2024	26-may.-2025	5,800,000.00	7.50%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

**94,794,697.71**

NACIONAL	BS	1,800,000.00	26-jul.-2024	22-ene.-2025	1,800,000.00	9.00%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	4,777,000.00	14-ene.-2022	8-dic.-2028	2,900,321.46	9.01%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	18,377,475.03	18-dic.-2023	12-dic.-2024	3,859,194.93	7.50%	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	12,432,656.00	5-mar.-2024	28-feb.-2025	3,935,940.93	7.50%	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	10,776,000.00	4-abr.-2024	30-dic.-2024	3,592,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	7,984,000.00	10-may.-2024	4-feb.-2025	2,661,333.34	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	7,108,000.00	10-may.-2024	5-ene.-2025	131,174.60	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	17,754,000.00	20-may.-2024	15-may.-2025	6,679,620.27	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,663,785.00	12-jun.-2024	7-feb.-2025	4,442,523.33	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	14,600,000.00	13-jun.-2024	8-feb.-2025	4,777,252.67	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,301,514.27	8-jul.-2024	4-abr.-2025	3,934,374.98	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	4,226,573.15	8-jul.-2024	4-abr.-2025	2,676,522.80	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	13,800,000.00	11-jul.-2024	6-jul.-2025	1,189,964.30	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	16,885,000.00	26-jul.-2024	22-abr.-2025	11,256,666.67	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	12,348,000.00	16-ago.-2024	13-may.-2025	7,464,711.04	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	13,565,000.00	22-ago.-2024	19-may.-2025	9,043,333.33	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	11,660,000.00	10-sep.-2024	7-jun.-2025	11,660,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	5,590,000.00	10-sep.-2024	8-may.-2025	5,590,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	6,174,000.00	26-sep.-2024	24-may.-2025	6,174,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	13,720,000.00	27-sep.-2024	22-sep.-2025	5,436,869.05	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,174,000.00	10-oct.-2024	7-jun.-2025	6,174,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	12,348,000.00	1-nov.-2024	27-oct.-2025	10,424,537.89	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,860,000.00	11-nov.-2024	9-jul.-2025	6,860,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	9,604,000.00	15-nov.-2024	13-jul.-2025	9,604,000.00	7.50%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito

NACIONAL	BS	10,859,000.00	15-nov.-2024	12-ago.-2025	9,840,676.03	7.50%	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	12,348,000.00	22-nov.-2024	19-ago.-2025	12,348,000.00	7.50%	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
<b>154,457,017.62</b>								
GANADERO	BS	7,546,000.00	9-abr.-2024	5-dic.-2024	288,469.39	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	5,488,000.00	26-abr.-2024	22-dic.-2024	939,110.41	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	17,150,000.00	11-jul.-2024	11-jul.-2025	6,805,508.19	8.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	20,580,000.00	5-sep.-2024	5-may.-2025	14,318,173.36	7.75%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	14,138,000.00	3-oct.-2024	3-oct.-2025	11,939,202.36	7.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	5,488,000.00	25-oct.-2024	25-oct.-2025	4,728,911.78	7.75%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
GANADERO	BS	7,130,000.00	15-nov.-2024	15-nov.-2025	7,028,290.42	7.75%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
<b>46,047,665.91</b>								
ECONOMICO	BS	8,575,000.00	19-ene.-2024	13-ene.-2025	2,143,750.00	7.99%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	7,984,623.00	8-mar.-2024	3-dic.-2024	3,511,590.45	7.99%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	9,850,000.00	16-abr.-2024	13-ene.-2025	9,850,000.00	7.99%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
ECONOMICO	BS	8,572,000.00	24-abr.-2024	20-dic.-2024	791,780.05	7.99%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
ECONOMICO	BS	7,320,000.00	1-jun.-2024	5-jun.-2025	7,320,000.00	7.99%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	17,150,000.00	18-sep.-2024	16-may.-2025	12,335,900.88	8.50%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
<b>35,953,021.38</b>								
FIE	BS	104,400,000.00	4-oct.-2022	5-oct.-2032	83,520,000.00	8.87%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	10,750,000.00	18-dic.-2023	18-dic.-2024	5,375,000.00	7.00%	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	6,720,000.00	30-abr.-2024	25-abr.-2025	6,720,000.00	7.00%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	5,376,000.00	24-jun.-2024	20-jun.-2025	5,376,000.00	7.00%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	9,425,000.00	29-jun.-2024	21-dic.-2024	2,504,268.42	7.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
FIE	BS	5,745,000.00	22-jul.-2024	17-jul.-2025	5,745,000.00	7.00%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	4,300,000.00	2-sep.-2024	24-feb.-2025	1,964,185.72	7.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
FIE	BS	3,774,000.00	27-sep.-2024	21-mar.-2025	2,304,823.64	7.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
FIE	BS	2,979,000.00	9-oct.-2024	7-abr.-2025	2,979,000.00	7.00%	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	3,430,000.00	21-oct.-2024	13-jun.-2025	2,365,812.53	7.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
FIE	BS	3,908,000.00	29-nov.-2024	25-jul.-2025	3,908,000.00	7.00%	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
<b>122,762,090.31</b>								
CREDITO	BS	13,720,000.00	11-mar.-2024	11-mar.-2025	7,000,362.93	8.00%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
CREDITO	BS	3,325,000.00	14-jun.-2024	16-jun.-2025	2,520,331.21	8.00%	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
<b>9,520,694.14</b>								

**Pagares Privados TOYOSA - ALIANZA**

Denominación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
Pagares Privados TOYOSA – ALIANZA IX	16/01/2024	10/01/2025	8,500,000	6.00%	Quirografaria
<b>TOTAL</b>			<b>8,500,000</b>		

**BONOS TOYOSA IV - EMISION 1**

Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
TYS-4-N1U-23	22/12/2023	01/12/2027	47,410,000	6.40%	Quirografaria y Aval
<b>TOTAL</b>			<b>47,410,000</b>		

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Cuentas con Empresas Relacionadas**

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

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

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
<b>Crown Ltda.</b>	·Vehículos Toyota ·Camiones Hino Maquinaria pesado Kubota, Volvo
<b>Toyota Bolivia S.A.</b>	·Vehículos Toyota ·Camiones Hino ·Obligaciones sociales y fiscales

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Asimismo, se detallan los saldos de empresas relacionadas en las notas de los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2024.

	<b>Noviembre</b>	
	<b>2024</b>	
	<b>Bs</b>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u>		
Crown Ltda.	1,628,866	670
Toyota Bolivia S.A.	19,822,344	21,848,210
Toyosa Equipos S.A.	128,652	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>21,579,862</u>	<u>21,848,880</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>		
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	54,855,086	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>54,855,086</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>76,434,948</u>	<u>21,848,880</u>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6.12 Inversiones Permanentes

Al 30 de noviembre de 2024 las inversiones permanentes de la Sociedad TOYOSA S.A. están compuestas de acuerdo al siguiente detalle:

**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.

**Otras inversiones:** La cuenta otras inversiones, corresponde a la participación accionaria de Toyosa S.A. en las siguientes empresas:

Toyosa Equipos S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la importación, comercialización de maquinaria, equipo pesado, piezas y otros vinculados, así como alquilar los equipos y maquinaria entre otros.

En la gestión 2019, Toyosa S.A. se incorpora como socio de TEQ TDA. con el aporte de capital de 8 volquetas de la marca VOLVO, al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a BS31,997,683

Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la implementación, construcción y comercialización de proyectos urbanísticos de bienes inmuebles y lotes de terrenos, así como la realización de gestiones de intermediación inmobiliaria, anticresis, alquiler, comodato y construcción de proyectos entre otros.

En la gestión 2021 los Sres. Edwin Saavedra Toledo y Erika Mendizábal realizan la cesión del 100% de sus acciones a favor la Sociedad Toyosa Equipos LTDA. y Toyosa S.A. considerando que esta última realiza uso pleno del inmueble constituido como aporte de

capital de la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos S.R.L., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs72,269,016

Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es el desarrollo de proyectos, viviendas, urbanizaciones, edificios, locales, efectuar y desarrollar actividades inmobiliarias, realizar promociones urbanísticas, efectuar fabricación de materiales de construcción y otros.

En la gestión 2021, mediante Junta General Extraordinaria de Toyosa S.A. se aprueba el pago de las obligaciones que tienen las empresas Concordia S.A. e Importadora y Exportadora Intermex S.A. con la Sociedad Toyosa S.A. mediante la transferencia de acciones en un 99.99913% que tiene el Sr. Edwin Santos Saavedra en la empresa Ingeniería y Construcción Carmenere S.A., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs238,772,996

Cabe mencionar que las inversiones efectuadas en dichas Sociedades fueron registradas considerando los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No. 7 emitida por el CTNAC y su valoración subsecuente se realizara de forma anual mediante el método de valor patrimonial proporcional en base a los estados financieros obtenidos al cierre de cada gestión.

En ese sentido, al 30 de noviembre de 2024, la inversión realizada en las empresas Toyosa Equipos S.A., Ingeniería y Construcción Carmenere S.A. y Wonderfusaa Proyectos S.R.L. fue valorizada al VPP resultante de los estados financieros de dichas empresas al cierre de gestión de acuerdo al siguiente detalle:

		VPP	VPP	VPP	VPP	SALDO
	INVERSION REALIZADA	2020	2021	2022	2023	30/11/2024
Toyosa Equipos S.A.	20,831,000	4,669,909	3,035,481	711,840	1,284,838	30,533,069
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	67,320,000	-	-	1,691,611	2,534,715	71,546,326
Ingenieria y Construcccion Carmenere S.A.	229,078,000	-	-	3,396,760	6,296,151	238,770,911

Al 30 de noviembre de 2024 la participación accionaria de Toyosa S.A. en cada una de las sociedades es la siguiente:

	Nº DE ACCIONES	PORCENTAJE
Toyosa Equipos S.A.	23,599	95.42%
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	67,320	99.00%
Ingenieria y Construcccion Carmenere S.A.	229,078	99.99913%

**Cuadro No. 20 Otras Inversiones Al 30 de noviembre de 2024**

**Bs**

Toyosa Equipos LTDA.	30,533,069
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	71,546,326
Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.	238,770,911
Otras inversiones	27,106
<b>TOTAL</b>	<b>340,877,412</b>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**6.13 Relaciones con el Estado**

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

No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

**6.14 Descripción de los principales activos**

TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran constituidos como garantía hipotecaria de las Líneas de Crédito que mantenemos con las Instituciones Bancarias según el siguiente detalle:

**Cuadro No. 21 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024**

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts <sup>2</sup> , ubicado en Av. Uyuni y Zenón Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts <sup>2</sup> , ubicado en Av. Uyuni y Zenón Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno con Sup.: 8,785 mts <sup>2</sup> situado en la zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts. <sup>2</sup>	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts <sup>2</sup>	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	Fie
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts <sup>2</sup> - El Alto	Bisa
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia 7 Lotes de Terreno	Fie
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	Unión
Sud Este, Urb. Anaconda MNZ 2B, Montero	Fie
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	Fie
Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5 lado Este, diagonal del ingreso a la Urb. Casa de Campo	Nacional

Lote de terreno Casa de Campo. Sup. 8,332 mts2 SCZ

BCP

***Inmuebles sin Garantía***

Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2

Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia 8 Lotes de Terreno

Terreno Ubicado en la Zona 12 de octubre, Sup. 230 mts2 - El Alto

Terreno Ubicado en la Zona 12 de octubre, Sup. 180 mts2 - El Alto

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

**Cuadro No. 22 Relación económica con otras empresas al 30 de noviembre de 2024**

<b><i>Al 30 de noviembre de 2024</i></b>		
<b><i>Entidad</i></b>	<b><i>Saldo</i></b>	<b><i>% Respecto al Patrimonio</i></b>
<i>Banco Bisa S.A.</i>	<i>262,834,527</i>	<i>31%</i>
<i>Banco Unión S.A.</i>	<i>94,794,698</i>	<i>11%</i>
<i>Banco Nacional de Bolivia S.A.</i>	<i>154,457,018</i>	<i>18%</i>
<i>Banco Económico S.A.</i>	<i>35,953,021</i>	<i>4%</i>
<i>Banco de Credito de Bolivia S.A.</i>	<i>9,520,694</i>	<i>1%</i>
<i>Banco Ganadero S.A.</i>	<i>46,047,666</i>	<i>5%</i>
<i>Banco Fie S.A.</i>	<i>122,762,090</i>	<i>15%</i>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**6.16 Procesos judiciales**

Revisados los antecedentes judiciales de la empresa, se evidencia que a la fecha existen dos procesos laborales que se encuentra con diligencias de notificación con planteamiento de excepciones por parte de la empresa TOYOSA S.A.

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

**6.17 Hechos relevantes**

<b>Fecha</b>	<b>Descripción</b>
<b>2025-02-26</b>	La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 25 de febrero de 2025 a través del medio de prensa escrito "El Deber", convocó a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA IV – Emisión 1, la cual se llevará a cabo el

	<p>día martes 11 de marzo a horas 15:30 a través de una plataforma virtual, para considerar el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Acordar y aprobar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A. y la consecuente modificación de la escritura constitutiva.</li> <li>2. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.</li> </ol>
<b>2025-02-24</b>	<p>La sociedad Toyosa S.A. comunica que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2025 con la participación del 100% de Accionistas, se determinó lo siguiente:</p> <p>Aprobar la emisión de Pagarés para su negociación a través de oferta privada por el monto de BS17,000,000.00 (Diecisiete millones 00/100 bolivianos). Aprobar las características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés. Designación de Accionista para la firma del Acta.</p>
<b>2025-02-24</b>	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de febrero de 2025 con la participación del 100% de Accionistas, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Aprobar y dar por bien hecho el aporte de capital mediante bienes realizado a la Sociedad Toyosa Equipos Ltda. por un monto de BS6.049.000,00 (Seis millones cuarenta y nueve mil 00/100 bolivianos) para el desarrollo de las actividades de la Sociedad, aporte realizado mediante entrega inventariada de repuestos con avalúo que establece el valor de los mismos y 2 camiones de la marca Hino.</li> <li>2. Lectura y Aprobación del acta.</li> </ol>
<b>2025-02-07</b>	<p>La sociedad TOYOSA S.A. comunica que, en Reunión de Directorio, celebrada en fecha 06 de febrero de 2025, determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Autorizar venta un vehículo, activo fijo de la Sociedad TOYOSA S.A.</li> </ol> <p>Se trata de un vehículo con las siguientes características: Marca; TOYOTA, Modelo; BUS COASTER, Año; 2019, con Placa de Circulación Nacional Nº 4795-ASP y demás características que se encuentran en la respectiva documentación., por una oferta de doce mil 00/100 dólares estadounidenses (USD. 12.000,00.-) o su equivalente al tipo de cambio oficial en Bolivia.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Lectura y aprobación del acta</li> </ol>
<b>2024-12-13</b>	<p>TOYOSA S.A. comunica que en fecha 13 de diciembre de 2024, realizó la provisión de fondos para el pago del cupón No. 2 de los BONOS TOYOSA IV - EMISIÓN 1 Serie Única, cuyo pago se realizará a partir del 16 de diciembre de 2024, en las oficinas del agente pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa</p>
<b>2024-12-05</b>	<p>La sociedad TOYOSA S.A. comunica que, en JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, celebrada con el 100% de los accionistas, en fecha 04 de diciembre de 2024, determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.- APROBAR AUMENTO DE CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO POR APORTE DE BIENES INMUEBLES.</li> </ol>

El presidente del Directorio y accionista Edwin Santos Saavedra Toledo, propuso aprobar el aumento de capital de la sociedad mediante el aporte de bienes inmuebles

El aporte mediante bienes inmuebles comprende un área total de 39.637.80 m<sup>2</sup> por un monto equivalente a Bs.93.073.000.- (NOVENTA Y TRES MILLONES SETENTA Y TRES MIL 00/100 bolivianos).

En consecuencia, se obtiene el nuevo cuadro de la conformación accionaria de la sociedad:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	464.038.000,00	464.038	73,58%
Erika Mendizábal de Saavedra	161.289.000,00	161.289	25,57%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	5.377.000,00	5.377	0,85%
<b>TOTAL</b>	<b>630.704.000,00</b>	<b>630.704</b>	<b>100,00%</b>

2.- APROBACION DE MODIFICACION DE LA ESCRITURA CONSTITUTIVA.

3.- LECTURA Y APROBACIÓN DE ACTA

**2024-11-19**

La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 18 de noviembre de 2024, trató lo siguiente:

1. PUNTO UNO: Aprobar cierre de la sucursal ubicada en la avenida Ballivián esquina C/15, Torre KETAL, Piso Planta Baja local N° 1, S/N, zona Calacoto, de la ciudad de La Paz.

2. PUNTO DOS: Lectura y aprobación del acta.

**2024-11-08**

La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en fecha 7 de noviembre de 2024, por mediante Notaria de Fe Publica N° 68, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, se emitió TESTIMONIO DE PODER GENERAL, AMPLIO Y SUFICIENTE DE ADMINISTRACION Y REPRESENTACION, QUE CONFIERE DE LA SOCIEDAD ANONIMA TOYOSA S.A., REPRESENTADA EN ESTE ACTO POR EL SENOR EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, EN FAVOR DE LOS SEÑORES "CLASE A" EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO Y ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA, "CLASE B" EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL, SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL Y ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, "CLASE C" RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA, MIROSLAVA KATIA RALJEVIC MUZEVIC, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, HIALMAR ERNESTO TEJERINA ENDARA, VILMA DEL ROSARIO SAAVEDRA TOLEDO, OSCAR RODRIGO TEJADA DIEZ DE MEDINA, CARLOS ALFREDO ALEXANDER PONCE DE LEON, DEAN GIULIANO VIVODA CANO, DANISKA ELIANA IMAÑA ZEGARRA Y EL SEÑOR EDDY PETER MENDEZ SAAVEDRA.

**2024-11-07**

La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 7 de noviembre de 2024, determinó lo siguiente:

1. - AUTORIZAR LA OTORGACION DE PODER GENERAL DE ADMINISTRACION A FAVOR DE LOS SEÑORES: EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, ERIKA

MENDIZABAL DE SAAVEDRA, EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL, SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL, ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA, MIROSLAVA KATIA RALJEVIC MUZEVIC, HIALMAR ERNESTO TEJERINA ENDARA, VILMA DEL ROSARIO SAAVEDRA TOLEDO, OSCAR RODRIGO TEJADA DIEZ DE MEDINA, CARLOS ALFREDO ALEXANDER PONCE DE LEON, DEAN GIULIANO VIVODA CANO, DANISKA ELIANA IMAÑA ZEGARRA Y EL SEÑOR EDDY PETER MENDEZ SAAVEDRA.

2.- REDACCION Y APROBACION DE ACTA

**2024-11-05** La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 5 de noviembre de 2024, determinó lo siguiente:

1. AUTORIZAR LA OTORGACION DE PODER GENERAL DE ADMINISTRACION A FAVOR DE LOS SEÑORES: EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA, EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL, ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA, MIROSLAVA KATIA RALJEVIC MUZEVIC, HIALMAR ERNESTO TEJERINA ENDARA, VILMA DEL ROSARIO SAAVEDRA TOLEDO, OSCAR RODRIGO TEJADA DIEZ DE MEDINA, CARLOS ALFREDO ALEXANDER PONCE DE LEON Y EL SEÑOR DEAN GIULIANO VIVODA CANO.

2. REDACCION Y APROBACION DE ACTA.

**2024-11-04** La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en fecha 01 de noviembre de 2024 se emitió TESTIMONIO N° 1034/2024, DE REVOCATORIA DE PODER N° 245/2019 DE FECHA 29 DE MAYO DE 2019 Y NUEVO OTORGAMIENTO DE PODER GENERAL DE ADMINISTRACIÓN, AMPLIO Y SUFICIENTE QUE CONFIERE LA SOCIEDAD TOYOSA S.A., REPRESENTADA EN ESTE ACTO POR EL SEÑOR EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, EN FAVOR DE LOS SEÑORES EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA, EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL, SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZABAL, ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, HIALMAR ERNESTO TEJERINA ENDARA, VILMA DEL ROSARIO SAAVEDRA TOLEDO, OSCAR RODRIGO TEJADA DIEZ DE MEDINA, CARLOS ALFREDO ALEXANDER PONCE DE LEON Y DEAN GIULIANO VIVODA CANO, emitido por ante Notaría de Fe Pública N° 68, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, del municipio de Santa Cruz.

**2024-11-04** La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 31 de octubre de 2024, determinó lo siguiente:

1. AL PUNTO UNO: REVOCATORIA DE PODER. - Los socios presentes autorizaron la revocatoria del poder N° 245/2019 de fecha 29 de mayo de 2019.

2. AL PUNTO DOS: AUTORIZAR LA OTORGACION DE PODER GENERAL DE ADMINISTRACION A FAVOR DE LOS SEÑORES: EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA, EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL, ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA, MIROSLAVA KATIA RALJEVIC MUZEVIC, HIALMAR ERNESTO TEJERINA ENDARA, VILMA DEL ROSARIO SAAVEDRA TOLEDO, JUAN PABLO VERSALOVIC BROCKMANN, OSCAR RODRIGO TEJADA DIEZ DE MEDINA, CARLOS ALFREDO ALEXANDER PONCE DE LEON Y EL SEÑOR DEAN GIULIANO VIVODA CANO MEDIANTE INSTRUCTIVA DE PODER ADJUNTO. Se aprobó por unanimidad dicha sugerencia y se concedió cuarto intermedio para la preparación del Acta y consiguiente firma de los Directores.

<b>2024-10-31</b>	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en reunión de directorio celebrada en fecha 30 de octubre de 2024 se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. PUNTO UNO: Aprobar cierre de la sucursal ubicada en la avenida Ballivián No. 912, entre calles 15 y 16 zona Calacoto, de la ciudad de La Paz</li><li>2. PUNTO DOS: Lectura y Aprobación del Acta</li></ol>
<b>2024-10-28</b>	<p>La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA celebrada en fecha 25 de octubre de 2024, con la participación del 100% de Accionistas, determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. PUNTO UNO: APROBAR AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL POR APORTE DE BIENES INMUEBLES. - Se determinó por unanimidad aprobar el aumento de capital de la sociedad mediante el aporte de bienes inmuebles, incorporando lotes de terreno ubicados en la zona de Tupuraya de la ciudad de Cochabamba</li><li>2. PUNTO DOS: LECTURA Y APROBACIÓN DE ACTA.</li></ol>
<b>2024-10-28</b>	<p>La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA celebrada en fecha 25 de octubre de 2024, con la participación del 100% de Accionistas, determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. PUNTO UNO: AUTORIZAR LA AMPLIACION DEL OBJETO SOCIAL DE LA SOCIEDAD TOYOSA S.A. Se determinó por unanimidad la ampliación del objeto social de la sociedad, a fin de incluir la importación, exportación y comercialización de aceites y lubricantes para motores de toda clase de vehículos, automotores y otros.</li><li>2. PUNTO DOS: LECTURA Y APROBACIÓN.</li></ol>
<b>2024-10-07</b>	<p>La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 4 de octubre 2024, trató lo siguiente:</p> <p>PUNTO UNO: Aprobar cierre de sucursal registrada impositivamente bajo el nro. 33 ubicada en la avenida Blanco Galindo, KM 7 de la ciudad de Cochabamba.</p> <p>PUNTOS DOS: Lectura y aprobación.</p>
<b>2024-09-30</b>	<p>Ha comunicado, que en fecha 27 de septiembre de 2024 procedió a realizar una Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa IV – Emisión 1 con el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"><li><b>1. Informe del Emisor</b></li></ol> <p>El representante de TOYOSA S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su informe, en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad.</p> <ol style="list-style-type: none"><li><b>2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos</b></li></ol> <p>En consideración al punto dos del orden del día, la Sra. Valeria Terán, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros e información relativa a la Sociedad.</p>

**3. Aprobar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A. y la consecuente modificación de la escritura constitutiva**

El representante de TOYOSA S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes la necesidad importar, exportar y comercializar aceites y lubricantes para motores de toda clase de vehículos, esto con el fin de generar mayor eficiencia en la gestión de post venta, así como mayor rentabilidad para dicha línea de negocio.

**4. Nominación de los Representantes para la firma del Acta**

**2024-09-13**

Ha comunicado, que en fecha 13 de septiembre de 2024 a través del medio de prensa escrito “El Deber”, convocó a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA IV – Emisión 1, la cual se llevará a cabo el 27 de septiembre de 2024 a través de una plataforma virtual para considerar el siguiente orden del día:

1. Informe del Emisor.
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
3. Acordar y aprobar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A. y la consecuente modificación de la escritura constitutiva.
4. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.

**2024-09-11**

Ha comunicado, que en JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 10 de septiembre de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:

1. Consideración de Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V y de sus respectivas emisiones que lo componen para su oferta pública y negociación en el Mercado de Valores.
2. Aprobación del Acta.

**2024-08-23**

Ha comunicado, que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 22 de agosto de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:

1. **AUTORIZAR LA VENTA DE UN VEHICULO, ACTIVO FIJO DE LA SOCIEDAD TOYOSA S.A.- Se trata de un VEHÍCULO TIPO: LAND CRUISER CLASE: VAGONETA, MODELO: 2012, con Placa de circulación Nro.: 2984BBA, Motor: 2UZ1434711, Chasis: JTMHT05J705098992, por una oferta de Bs. 60.000,00.- (SESENTA MIL 00/100 BOLIVIANOS)**
2. **LECTURA Y APROBACION DEL ACTA.**

**2024-08-02**

Ha comunicado, que en JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 01 de agosto de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:

**1. Designación de nuevos directores**

Tomó la palabra el presidente del Directorio y accionista de la Empresa, donde invitó como Directores a los señores: Sebastián Benjamín Careaga Campos y

Oscar Mario Justiniano Pinto, quienes tienen una amplia y prestigiosa actividad profesional, habiéndose desempeñado como directores de muchas e importantes empresas a nivel nacional, por lo que, aprobada la propuesta, el Directorio queda conformado de la siguiente manera:

Edwin Santos Saavedra Toledo	Presidente.
Gerónimo Antonio Melean Eterovic	Vicepresidente
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels	Secretario
Sergio Armando Pascual Ávila	Director
Boris Buvinic Guerovic	Director
Sebastián Benjamín Careaga Campos	Director
Oscar Mario Justiniano Pinto	Director
Vittorio José Aloisio Zenteno	Sindico

**2. Aprobación de la dieta y remuneración para directores y sindico**

**3. Aprobación de la fianza para los directores y sindico**

**4. Lectura y aprobación del acta.**

**2024-07-29** Ha comunicado que en JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 26 de julio de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:

**1. Designación de nuevos directores**

Tomó la palabra el presidente del Directorio y accionista de la Empresa, donde invitó como Directores a los señores: Sebastián Benjamín Careaga Campos y Oscar Mario Justiniano Pinto, quienes tienen una amplia y prestigiosa actividad profesional, habiéndose desempeñado como directores de muchas e importantes empresas a nivel nacional, por lo que, aprobada la propuesta, el Directorio queda conformado de la siguiente manera:

Edwin Santos Saavedra Toledo	Presidente.
Gerónimo Antonio Melean Eterovic	Vicepresidente
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels	Secretario
Sergio Armando Pascual Ávila	Director

Boris Buvinic Guerovic	Director
Sebastián Benjamín Careaga Campos	Director
Oscar Mario Justiniano Pinto	Director

**2. Lectura y aprobación del acta.**

**2024-07-10** Ha comunicado que en fecha 09 de Julio de 2024 el Banco Bisa S.A. otorgo una Línea de Crédito por BS34,300,000.00 (Treinta y cuatro millones trescientos mil 00/100 bolivianos) para pago a proveedores en el exterior

**2024-06-27** Ha comunicado que, los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 26 de junio de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:

Capital de operaciones/Nacionalización de vehículo: Bs 10,000.00

**2024-06-07** Ha comunicado que rectifica la comunicación del hecho relevante realizado en fecha 24 de mayo de 2024 como sigue a continuación:

Se comunica que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de mayo de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, se determinó lo siguiente:

1.- APROBAR AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

Habiendo considerado el monto a capitalizar, se tiene que el mismo es de Bs.- 38.380.000.- (treinta y ocho millones trescientos ochenta mil 00/100 bolivianos), los socios aprobaron la capitalización de dicha suma, por lo que se establece conforme corresponde a cada uno de los accionistas según su participación accionaria.

En consecuencia, habiéndose aprobado la capitalización, se tiene la nueva conformación accionaria:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	370,965,000	370,965	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	161,289,000	161,289	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	5,377,000	5,377	1%
<b>TOTAL</b>	<b>537,631,000</b>	<b>537,631</b>	<b>100%</b>

2.- LECTURA Y APROBACIÓN DE ACTA

**2024-06-07** Ha comunicado que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 06 de junio de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, se determinó lo siguiente:

1. Aprobar un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.

	<p>2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (RMV) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”) y autorización para Oferta Pública de las emisiones por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</p> <p>Designación de accionistas para la firma del Acta. Aprobación del Acta.</p>
<b>2024-06-07</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 06 de junio de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 752,271.06</li> </ul>
<b>2024-06-06</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 05 de junio de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 2,640,000.00</li> </ul>
<b>2024-05-31</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 29 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 1,696,005.50</li> </ul>
<b>2024-05-27</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 24 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 6,627,400.00</li> </ul>
<b>2024-05-24</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 23 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 13,279,069.27</li> </ul>
<b>2024-05-24</b>	<p>Ha comunicado que en JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 23 de mayo de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:</p> <p>1.- APROBAR AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL</p> <p>Haciendo uso de la palabra el presidente del directorio, dio lectura al acta ordinaria celebrada en fecha 29 de abril del 2024, en la que conforme sus determinaciones, especialmente la del punto 2 establece la consideración de un aumento de capital de la sociedad a través de esta junta extraordinaria, conforme las previsiones del Código de Comercio.</p> <p>El monto a considerar capitalizar es de Bs.- 38.380.000.- (treinta y ocho millones trescientos ochenta mil 00/100 bolivianos). Los socios accionistas mocionaron y aprobaron por unanimidad la capitalización de la suma antes señalada, la cual resulta de las utilidades obtenidas durante la gestión 2023.</p> <p>2.- LECTURA Y APROBACIÓN DE ACTA</p>

<b>2024-05-23</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 22 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 8,600,000.00</li></ul>
<b>2024-05-22</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 21 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs 1,725,800.00</li></ul>
<b>2024-05-21</b>	<p>Ha comunicado que de los recursos captados a través de la Emisión de “Bonos Toyosa IV – Emisión 1”, en fecha 20 de mayo de 2024 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Capital de operaciones/Pago proveedores del exterior: Bs10,359,454.17</li></ul>
<b>2024-05-15</b>	<p>Ha comunicado que en JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 26 de abril de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Lectura de la Memoria Anual de la gestión 2023</li></ol> <p>El señor presidente, presentó a los accionistas la memoria anual</p> <ol style="list-style-type: none"><li>2. Consideración del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre del 2023.</li></ol> <p>El señor presidente presentó a los accionistas el Balance general, Estado de resultados y Estados financieros obtenidos al 31 de diciembre del 2023. Los cuales fueron leídos, analizados y comentados en algunos de sus aspectos por los accionistas, quienes finalmente y a conformidad con lo expuesto por los resultados arrojados en los documentos presentados, fueron aprobados por unanimidad.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>3. Dictamen de Auditoría Externa</li></ol> <p>El señor presidente presentó y dio lectura al Dictamen de Auditoría Externa practicado a la sociedad al 31 de diciembre de la gestión 2023</p> <ol style="list-style-type: none"><li>4. Informe de Síndico</li></ol> <p>Cuando el síndico tomó la palabra, leyó su informe, el cual expresa conformidad con los Estados financieros resultantes al 31 de diciembre del 2023</p> <ol style="list-style-type: none"><li>5. Tratamiento de Resultado de la gestión</li></ol> <p>El presidente expuso a los accionistas los resultados de la gestión para su tratamiento, siendo que la sociedad obtuvo una utilidad neta durante la gestión 2023 de Bs.- 80,800,734.95 (ochenta millones ochocientos mil setecientos treinta y cuatro 95/100 bolivianos).</p>

6. Designación de directores y elección de directores, conformación del directorio y síndico conforme el artículo 42 de los Estatutos de la Sociedad.

Se consideró la propuesta de la siguiente conformación, estructura y jerarquía del directorio de la siguiente manera:

EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	PRESIDENTE
GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC	VICEPRESIDENTE
MAURICIO SERGIO RODRIGO ARTURO COSTA DU RELS FLORES	SECRETARIO
SERGIO ANICETO PASCUAL ÁVILA	DIRECTOR
BORIS ALFREDO BUVINIC GUEROVICH	DIRECTOR

7. Determinación de Dieta para directores y Síndico

La junta consideró y aprobó que la dieta que se otorgue para los directores establecida en la suma de \$1.500 (Un mil quinientos 00/100 Dólares Americanos).

8. 8, Fijación de Fianza para los directores y el Síndico

La junta determinó la constitución de fianza para cada uno de los directores y el Síndico de la sociedad por la suma de Bs.- 1.000.- (Un mil 00/100 bolivianos)

9. Lectura y aprobación del acta

**2024-05-10**

Ha comunicado que en JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en fecha 29 de abril de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:

1. Lectura de la Memoria Anual de la gestión 2023

El señor presidente, presentó a los accionistas la memoria anual

2. Consideración del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre del 2023.

El señor presidente dio lectura a los balances y al ser analizados los accionistas aprobaron por unanimidad el Balance presentado.

3. Dictamen de Auditoría Externa

El señor presidente presentó y dio lectura al Dictamen de Auditoría Externa practicado a la sociedad al 31 de diciembre de la gestión 2023

4. Informe de Síndico

Cuando el síndico tomó la palabra, leyó su informe, el cual expresa conformidad con los Estados financieros resultantes al 31 de diciembre del 2023

5. Tratamiento de Resultado de la gestión

	<p>El presidente expuso a los accionistas los resultados de la gestión para su tratamiento, siendo que la sociedad obtuvo una utilidad neta durante la gestión 2023 de Bs.- 80,800,734.95 (ochenta millones ochocientos mil setecientos treinta y cuatro 95/100 bolivianos).</p> <p>6. Lectura y aprobación del acta.</p>
<b>2024-04-03</b>	<p>Ha comunicado que en REUNION DE DIRECTORIO celebrada en fecha 2 de abril de 2024 con la participación del 100% de Accionistas, trató lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AUTORIZAR LA VENTA DE UN VEHÍCULO, ACTIVO FIJO DE LA SOCIEDAD TOYOSA S.A. Se trata de un VEHÍCULO TIPO: Vagoneta, CLASE: Corolla Cross, MODELO: 2023, con Placa: 6248PTK, Motor: 2ZR-2T75768, Chasis:9BRKYAAG0P0653420, por una oferta de Bs. 153.120,00.- (CIENTO CINCUENTA MIL CIENTO VEINTE 00/100 BOLIVIANOS).</li> <li>2. LECTURA Y APROBACION DEL ACTA.</li> </ol>
<b>2024-03-06</b>	<p>Ha comunicado que el 5 de marzo de 2024, el Banco de Crédito de Bolivia S.A. otorgó a favor de Toyosa S.A. una Línea de Crédito por USD2.000.000,00 para Capital de Operaciones.</p>
<b>2024-01-23</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-01-19, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Aprobar que la Sociedad participe como codeudora, coacreditada, cofianzada o cualquier otra modalidad similar, conjuntamente con el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en las operaciones bancarias, líneas de crédito, préstamos de dinero y otras.</li> <li>2. Otorgar un Poder Especial que confiera la Sociedad a favor del señor Edwin Santos Saavedra Toledo; a fin de que este en representación de la Sociedad, tenga las facultades necesarias que le permitan a la Sociedad TOYOSA S.A., en las operaciones bancarias de líneas de crédito, préstamos de dinero bajo cualquier modalidad crediticia, en especial como garantías a primer requerimiento que sean otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. a favor de la Sociedad Toyosa S.A.</li> </ol>
<b>2024-01-16</b>	<p>Ha comunicado que el 16 de enero de 2024, realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados “Pagarés Privados TOYOSA IX – ALIANZA”, por el monto de Bs17.000.000,00.</p>
<b>2023-11-29</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-28, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Autorizar la venta de un inmueble, lote de terreno ubicado en la Urbanización Cerrada Casa de Campo, UV. 346, MZA. 47, Lote 832; de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.</li> </ol>
<b>2023-11-20</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-17, se determinó lo siguiente:</p> <p>Autorizar la venta de 2 (dos) Vehículos, Activos Fijos:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. Vehículo Clase: VAGONETA, Marca: TOYOTA, Tipo de Vehículo: LAND CRUISER, con Chasis Nro. JTMHV05JXH4193719, con Motor Nro. 1VD0328562, con Placa de Control Nro. 4247-IAI.</li> </ol>

	b. Vehículo Clase: AUTOMÓVIL, Marca: TOYOTA, Tipo de Vehículo: PRIUS, con Chasis Nro. JTDKN36U305589781, con Motor Nro. 2ZR5686152, con Placa de Control Nro. 4270-RDA.
<b>2023-10-31</b>	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-10-30, se determinó lo siguiente:  Autorizar la contratación de una Línea de Crédito Rotativa con el Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. por la suma de Bs13.720.000,00.
<b>2023-10-10</b>	Ha comunicado que el 9 de octubre de 2023 realizó la Emisión de "Pagarés Privados Toyosa VIII - Alianza" por Bs10.000.000,00.
<b>2023-07-11</b>	Ha comunicado que el 10 de julio de 2023, el señor Erick Saavedra Mendizábal, presentó renuncia al cargo de Gerente General, asimismo, dicho cargo será asumido por el señor Gerónimo Antonio Melean Eterovic.
<b>2023-06-15</b>	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-06-14, se determinó lo siguiente:  <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Lectura del Acta anterior.</li> <li>2. Aprobar en informe comercial a mayo 2023, respecto al comportamiento en las ventas, el cumplimiento del presupuesto, los ingresos por venta de repuestos y servicios.</li> <li>3. Aprobar en informe financiero a mayo 2023, respecto la deuda financiera, los gastos financieros, administrativos y de comercialización, así como la utilidad neta obtenida.</li> </ol>
<b>2023-06-02</b>	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-06-02, se determinó lo siguiente:  - Autorización de contratar la constitución de una línea de crédito entre TOYOSA S.A. y el Banco Nacional de Bolivia S.A., por la suma de 68.600.000.- con la garantía de vehículos de la marca Toyota, bajo la modalidad de prenda sin desplazamiento.
<b>2023-05-22</b>	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-05-19, se determinó lo siguiente:  <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe comercial del primer cuatrimestre, donde manifestó que, a abril, vendió 2543 vehículos, lo que representa aproximadamente 523 vehículos mensuales.</li> <li>2. Informe financiero del primer cuatrimestre, el cual, establece que se tuvo un gran repunte frente al 2019, 2020 y 2021.</li> <li>3. Aprobación de pago de deuda de la empresa CROWN LTDA. a TOYOSA S.A. donde Crown ofertó 10 bienes inmuebles como pago de sus obligaciones, 9 de ellos en el Departamento de Santa Cruz, Ciudad de Warnes, y uno de ellos en la Ciudad de Cochabamba; los inmuebles fueron valuados y como resultado se obtuvo que alcanzaban a cubrir la totalidad del monto adeudado por la empresa Crown a Toyosa.</li> </ol>

<b>2023-05-17</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-05-16, se determinó lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Contratación de Línea de Crédito por hasta la suma de Bs36.000.000.- y autorización de hipoteca del bien inmueble de la Sociedad, consistente en un lote de terreno, ubicado en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, provincia Andrés Ibañez, Segunda, Cotoca; Carretera al Norte Km 11, Denominada El Valle; LOTE B, registrado en Derechos Reales bajo la matrícula computarizada N° 7.01.2.01.0014173, mismo que cuenta con una superficie de 26.997,81 metros cuadrados.</li> </ul>
<b>2023-05-15</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-05-12, se determinó lo siguiente:</p> <p>Autorización para contraer obligaciones, otorgar avales y garantías a nombre de la Sociedad y otorgamiento de Poder Especial expreso y suficiente a favor de EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, para que se apersona ante Leader Global Solutions LLC.</p>
<b>2023-04-06</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-04-05, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Lectura del Acta anterior.</li> <li>2. Informe financiero a marzo 2023.</li> <li>3. Informe comercial a marzo 2023.</li> </ol>
<b>2023-03-06</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-03-03, se determinó lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Autorización para la firma y emisión de Pagarés sin Oferta Pública.</li> </ul> <p>Aprobar y autorizar a los señores Miroslava Katia Rajjevic Muzevic y Rafael Hernan Vargas Ribera, para que en nombre y en representación de la Sociedad, firmen los pagarés de la emisión “Pagarés Privados TOYOSA VII – ALIANZA”.</p>
<b>2023-03-06</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-03-06, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Autorizar a la Sociedad TOYOSA S.A. a ratificar la garantía hipotecaria de dos bienes inmuebles de su propiedad, otorgados al Banco FASSIL S.A. por un préstamo de dinero de la Empresa CROWN LTDA. consistentes en: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Lote de Terreno ubicado en la urbanización Centro de Comercio Agroindustrial G-77, IU. 450, ET 8, lote 5, con matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.02.1.01.0003490 con una superficie de 6783.26 mts<sup>2</sup>.</li> <li>- Lote de Terreno ubicado en la urbanización Centro de Comercio Agroindustrial G-77, IU. 450, ET 8, lote 6, con matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.02.1.01.0003491 con una superficie de 6745.33 mts<sup>2</sup>.</li> </ul> </li> </ol>
<b>2023-01-31</b>	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-01-30, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Informe comercial a diciembre de 2022</li> </ol>

Aprobar en informe comercial a diciembre de 2022, respecto al crecimiento en las ventas, el cumplimiento del presupuesto, los ingresos por venta de repuestos y servicios.

## 2. Informe financiero a diciembre 2022

Aprobar en informe financiero a diciembre de 2022, respecto la deuda financiera, los gastos administrativos y de comercialización y la utilidad neta obtenida al cierre de gestión.

## 7 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2021 auditados por Tudela & TH Consulting Group S.R.L. y la gestión 2022 y 2023 auditados por GDCON S.R.L. Auditores y Consultores Multidisciplinarios. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024, 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 re expresaron en Bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023 en función al valor de la UFV al 30 de noviembre de 2024.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2021	2,37376
31 de diciembre de 2022	2,40898
31 de diciembre de 2023	2,47444
30 de noviembre de 2024	2,55980

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis se encuentra descrita en el punto 7.6 siguiente del presente Prospecto Marco.

### 7.1 Balance General

#### 7.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 2.225,09 millones en el Activo Total, superior en 19,84% (Bs. 368,32 millones) en comparación a gestión anterior 2021 donde registró Bs. 1.856,77 millones, debido al aumento de la cuenta de Cuentas comerciales por cobrar y Anticipo a Proveedores en el Activo Corriente.

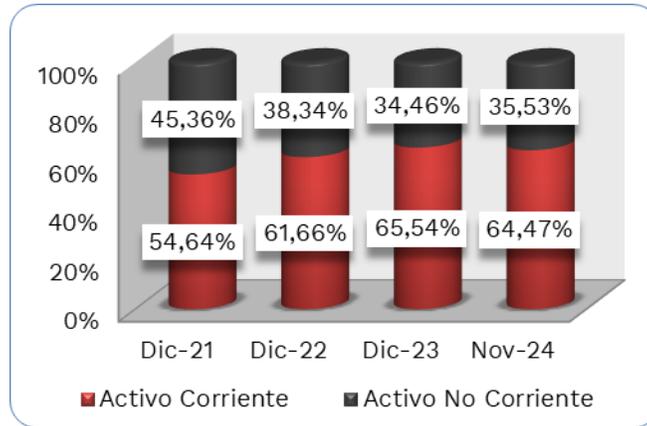
Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 2.280,41 millones en el Activo Total superior en 2,49% (Bs. 55,32 millones) en comparación a gestión anterior, debido al incremento en Otras cuentas por cobrar e Inventarios en el Activo Corriente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs. 2.137,10 millones.

La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 54,64%, 61,66%, 65,54% y 64,47% por el Activo Corriente a diciembre de 2021, 2022, 2023 y noviembre 2024 respectivamente. Asimismo, por un 45,36%, 38,34%, 34,46% y 35,53% por el Activo No Corriente a diciembre de 2021, 2022, 2023 y noviembre 2024 respectivamente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió un predominio de la porción corriente del activo en las fechas analizadas.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 1.372,07 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 35,25% (Bs. 357,60 millones) en comparación a la gestión anterior del 2021 donde registró Bs. 1.014,48 millones, dado principalmente el incremento a Cuentas comerciales por Cobrar, Anticipos a Proveedores e Inventarios.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 1.494,56 millones en el Activo Corriente, siendo superior en 8,93% (Bs. 122,49 millones) en comparación a gestión anterior debido al aumento en Inventarios y Otras cuentas por cobrar.

El Activo Corriente representó el 54,64%, 61,66% y 65,54% del Activo total a diciembre de 2021, 2022 y 2023.

Al 30 de noviembre de 2024, el Activo Corriente fue de Bs. 1.377,80 millones, cifra que representó el 64,47% del Activo Total.

A noviembre de 2024 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Inventarios, Otras cuentas por cobrar y Cuentas Comerciales por Cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo Total 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.

### **Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 378,39 millones, cifra superior en 13,86% (Bs. 46,05 millones) en comparación a gestión 2021 donde se registró una cifra de Bs. 332,34 millones, a causa del aumento de las subcuentas de Mercadería en tránsito, llantas repuestos y motos.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 498,35 millones, cifra superior en 31,70% (Bs. 119,96 millones) en comparación a la gestión anterior, principalmente a causa del incremento en Mercadería en tránsito y Vehículos.

Esta cuenta representó el 17,90%, 17,01% y 21,85% del Activo total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024 se registró Bs. 320,19 millones, representando el 14,98% del Total Activo.

### **Otras Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 340,51 millones, cifra superior en 13,64% (Bs. 40,87 millones) respecto a la gestión 2021 que registró una cifra de Bs. 299,64 millones, debido al incremento en los impuestos acreditable y otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 432,07 en comparación a la gestión anterior superior en 26,89% (Bs. 91,56 millones), debido principalmente al incremento en Deudores diversos.

Esta cuenta representó el 16,14%, 15,30% y 18,95% del Activo total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Activo Corriente fue de Bs. 432,47 millones, cifra que representó el 20,24% del Activo total.

### **Cuentas comerciales por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 310,88 millones, cifra superior en 62,50% (Bs. 119,57 millones) en comparación a gestión 2021 donde se registró una cifra de Bs. 191,31 millones, a causa principalmente del incremento en Clientes por pedido.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 356,22 millones, cifra superior en 14,59% (Bs. 45,34 millones) en comparación a la gestión anterior, a causa del incremento en Clientes por pedido.

Esta cuenta representó el 10,30%, 13,97% y 15,62% del Activo total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024 se registró Bs. 376,42 millones, representando el 17,61% del Activo Total.

### **Activo No Corriente**

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 853,02 millones, cifra superior en 1,27% (Bs. 10,73 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registro una cifra de Bs. 842,29 millones, debido al incremento en el Activo fijo.

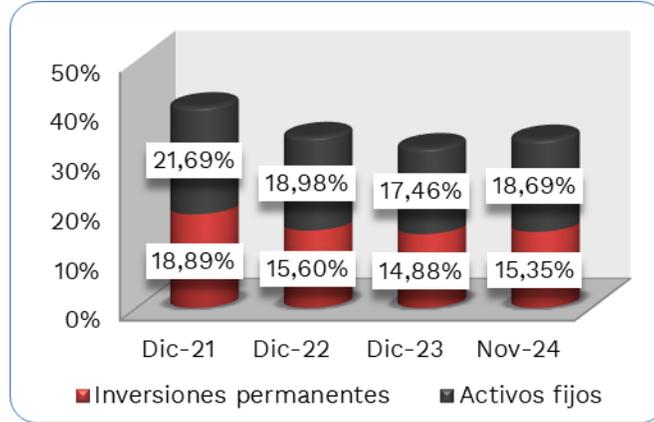
Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 785,85 millones, cifra menor en 7,87% (Bs. 67,17 millones) en comparación a la gestión anterior debido a la disminución en Otras Cuentas por Cobrar y Activo Fijo.

El Activo No Corriente representó el 45,36%, 38,34% y 34,46% del Activo total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Activo No Corriente Total fue de Bs. 759,29 millones, el mismo representó el 35,53% del Activo total.

A noviembre de 2024 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activos Fijos e Inversiones permanentes. La participación de estas cuentas respecto al Activo total se puede apreciar en el siguiente gráfico:

**Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 422,31 millones, cifra superior en 4,88% (Bs. 19,66 millones) en comparación a gestión 2021 donde se registró una cifra de Bs. 402,64 millones, causado por el incremento de las subcuentas de Terrenos, Edificios, Maquinaria y equipo y obras en curso.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 398,12 millones, cifra menor en 5,73% (Bs. 24,19 millones) en comparación a la gestión anterior causado por la disminución principalmente de la cuenta Terrenos.

Esta cuenta significó el 21,69%, 18,98% y 17,46% del Activo total, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta alcanzó un valor de Bs. 399,47 millones y representó el 18,69% del Activo total.

### Inversiones Permanentes

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 347,13 millones, cifra inferior en 1,04% (Bs. 3,64 millones) en comparación a la gestión 2021 donde se registró la cifra de Bs. 350,77 millones, causado por el incremento en la Previsión para desvalorización inversiones.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 339,28 millones, cifra menor en 2,26% (Bs. 7,85 millones) en comparación a gestión anterior causado por el aumento en la Previsión para desvalorización inversiones.

Esta cuenta significó el 18,89%, 15,60% y 14,88% del Activo Total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta tuvo un valor de Bs. 327,96 millones y representó el 15,35% del Activo total.

### 7.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2022 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.416,76 millones, monto superior en 26,90% (Bs. 300,31 millones) en comparación a la gestión 2021 que registro una cifra de Bs. 1.116,45 millones debido al incremento de Deudas bancarias financieras y Cuentas Comerciales por Pagar del Pasivo Corriente.

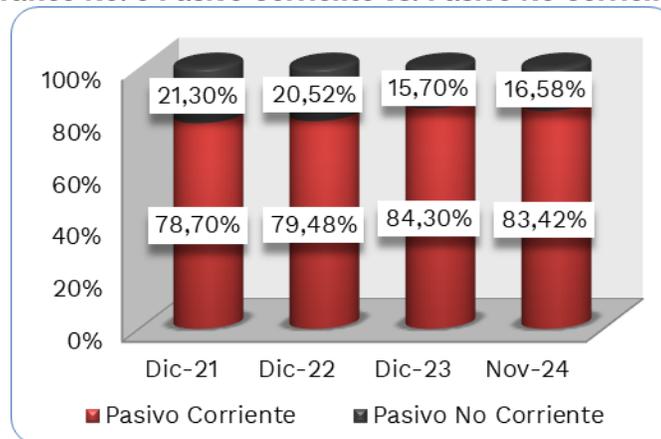
Al 31 de diciembre de 2023 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.435,62 millones, monto superior en 1,33% (Bs. 18,86 millones) en comparación a la gestión anterior debido al incremento en otras cuentas por pagar Y Deudas bancarias y financieras.

El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 78,70%, 79,48% y 84,30% por el Pasivo Corriente a diciembre 2021, diciembre 2022 y diciembre 2023 respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 21,30%, 20,52% y 15,70% por el Pasivo No Corriente a diciembre 2021, diciembre 2022 y diciembre 2023, respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Pasivo Total fue de Bs. 1.297,58 millones y estuvo compuesto en 83,42% por el Pasivo corriente y en 16,58% por el Pasivo No Corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo en las gestiones analizadas.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 1.126,06 millones, siendo superior en 28,15% (Bs. 247,38 millones) en comparación a gestión 2021 donde alcanzó la cifra de Bs. 878,68 millones, causado por el incremento en las Cuentas Comerciales por Pagar y Deudas Bancarias y Financieras.

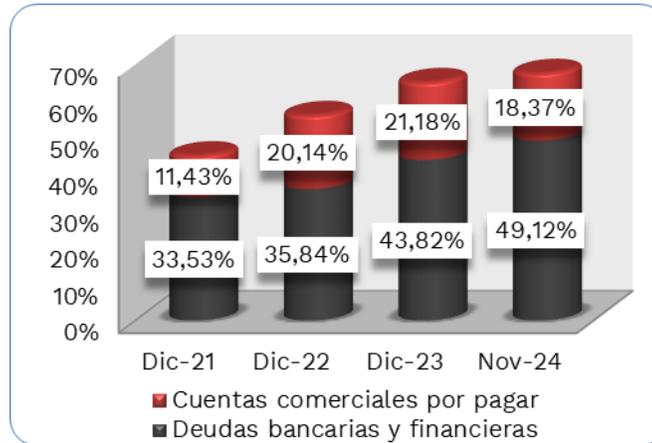
Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 1.210,22 millones, siendo superior en 7,47% (Bs. 84,16 millones) en comparación a la gestión anterior causado por el incremento en la Deudas Bancarias y Financieras y Otras Cuentas por Pagar.

El Pasivo Corriente representó el 78,70%, 79,48% y 84,30% del Pasivo Total a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente, además de significar el 47,32%, 50,61% y 53,07% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Pasivo Corriente Total fue de Bs. 1.082,48 millones. El Pasivo Corriente representó el 83,42% del Pasivo Total y el 50,65% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de noviembre de 2024 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y Financieras y Cuentas Comerciales por Pagar. La participación de estas cuentas respecto al total pasivo 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

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 507,80 millones, cifra superior en 35,63% (Bs. 133,40 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de 374,40 millones, causado por el incremento de deudas con los Bancos BISA, NACIONAL DE BOLIVIA, FIE y GANADERO.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 629,09 millones, cifra mayor en 23,89% (Bs. 121,29 millones) en comparación a gestión anterior causado por el incremento de deudas con el Banco BISA, Banco Unión, Banco Económico y Banco Ganadero.

Esta cuenta significó el 33,53%, 35,84% y 43,82% del Pasivo Total y el 20,16%, 22,82% y 27,59% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta obtuvo un valor de Bs. 637,41 millones. Esta cuenta representó el 49,12% del Pasivo total y 29,83% del Pasivo más patrimonio.

### Cuentas Comerciales por Pagar

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 285,38 millones, monto superior en 123,54% (Bs. 157,71 millones) en comparación a la gestión 2021 donde se registró una cifra de Bs. 127,66 millones, anterior a causa del aumento de Cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 304,00 millones, cifra mayor en 6,53% (Bs. 18,62 millones) en comparación a la gestión anterior también a causa del incremento de Cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior.

Esta cuenta representó el 11,43%, 20,14% y 21,18% del Pasivo Total y el 6,88%, 12,83% y 13,33% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta obtuvo un valor de Bs. 238,31 millones. Esta cuenta representó el 18,37% del Pasivo total y 11,15% del Pasivo más patrimonio.

### Pasivo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 290,70 millones, cifra superior en 22,26% (Bs. 52,93 millones) en comparación a la gestión 2021 donde alcanzó una cifra de Bs. 237,77 millones, causado por el aumento de las cuentas Deudas fiscales y sociales y Deudas bancarias y financieras.

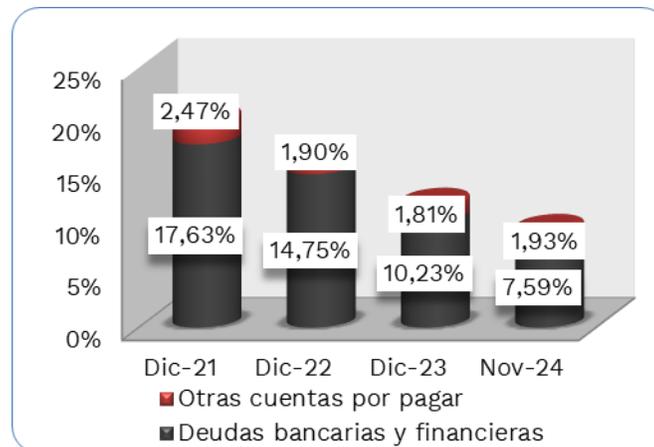
Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 225,40 millones, cifra menor en 22,46% (Bs. 65,30 millones) en comparación a gestión anterior dada la disminución en las Deudas bancarias y financieras.

El Pasivo No Corriente representó el 21,30%, 20,52% y 15,70% del Pasivo Total y el 12,81%, 13,06% y 9,88% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Pasivo No Corriente Total fue de Bs. 215,10 millones, esta cuenta representó el 16,58% del Pasivo Total y el 10,07% del Pasivo más el Patrimonio.

A noviembre de 2024, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Deudas Bancarias y Financieras y Otras cuentas por pagar. La participación de estas cuentas respecto al pasivo total se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Deudas Bancarias y Financieras

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 208,93 millones, monto superior en 6,17% (Bs. 12,14 millones) en comparación a la gestión 2021 donde se registró una cifra de Bs. 196,80 millones, a causa del aumento de préstamos a largo plazo con entidades bancarias.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 146,86 millones, monto inferior en 29,71% (Bs. 62,07 millones) en comparación a gestión anterior también a causa de una reducción en los préstamos a largo plazo con entidades bancarias.

Esta cuenta representó el 17,63%, 14,75% y 10,23% del Pasivo total y el 10,60%, 9,39% y 6,44% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta mantuvo un valor de Bs. 98,49 millones, esta cuenta representó el 7,59% del Pasivo total y 4,61% del Pasivo más patrimonio.

### Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 26,93 millones, cifra menor en 2,19% (Bs. 0,60 millones) en comparación a la gestión 2021 donde alcanzó una cifra de Bs. 27,53 millones, debido principalmente a una leve disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2023 la cuenta registró Bs. 26,01 millones, cifra menor en 3,41% (Bs. 0,92 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas y Cuentas por pagar accionistas.

Esta cuenta representó el 2,47%, 1,90% y 1,81% del Pasivo total y el 1,48%, 1,21% y 1,14% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta mantuvo un valor de Bs. 25,03 millones. Esta cuenta representó el 1,93% del Pasivo total y 1,17% del Pasivo más patrimonio.

### 7.1.3 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 808,33 millones, cifra superior en 9,19% (Bs. 68,01 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 740,32 millones, debido al incremento de la Utilidad neta después de Reserva Legal.

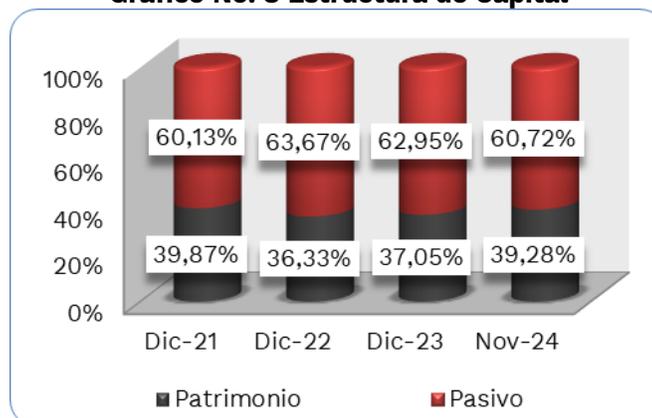
Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 844,79 millones, cifra superior en 4,51% (Bs. 36,46 millones) en comparación a la gestión anterior debido al incremento de Capital pagado.

El Patrimonio representó el 39,87%, 36,33% y 37,05% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Patrimonio Total fue de Bs. 839,52 millones. Esto representó el 39,28% 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**

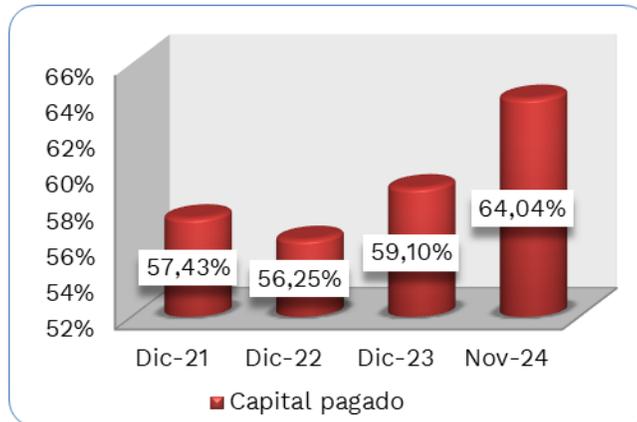


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

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 30 de noviembre de 2024 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Pagado. 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 Pagado

Al 31 de diciembre de 2022 el Capital Pagado de TOYOSA S.A. registró el monto de Bs. 454,67 millones, monto mayor en 6,93% (Bs. 29,48 millones) con respecto a la gestión anterior donde registró una cifra de Bs. 425,19 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 el Capital Pagado de TOYOSA S.A. alcanzó una cifra de Bs. 499,25 millones, siendo mayor en 9,80% (Bs. 44,58 millones) respecto a la gestión anterior.

En consecuencia, la cuenta Capital Pagado representa el 22,90%, 20,43% y 21,89% del Pasivo más el Patrimonio y el 57,43%, 56,25% y 59,10% del Patrimonio a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Se debe aclarar que, para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023 no fueron reexpresados, registrando una diferencia por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital.

Al 30 de noviembre de 2024, el capital fue de Bs. 537,63 millones. Esta cuenta representó el 25,16% del Pasivo más el Patrimonio y el 64,04% del Patrimonio Total.

## 7.2 Estado de Resultados

### Total ventas

El Total ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2022 registraron Bs. 1.440,88 millones, monto superior en 40,28% (Bs. 413,74 millones) en comparación a la gestión 2021 donde se registró Bs. 1.027,14 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 1.555,62 millones, monto superior en 7,96% (Bs. 114,74 millones) en comparación a gestión 2022.

Y al 30 de noviembre de 2024, el Total ventas llegaron a un valor de Bs. 1.301,41 millones.

### Costo de Ventas

Al 31 de diciembre de 2022 los Costos de Ventas fueron de Bs. 1.071,42 millones, cifra superior en 43,90% (Bs. 326,86 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 744,56 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 los Costos de Ventas fueron de Bs. 1.185,34 millones, cifra superior en 10,63% (Bs. 113,92 millones) en comparación a la gestión 2022.

Esta cuenta representó el 72,49%, 74,36% y 76,20% respecto al Total ventas de la Sociedad a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre 2024, el Costo de venta llegó a un valor de Bs. 1.001,46 millones y representó el 76,95% del Total ventas.

### Utilidad Bruta

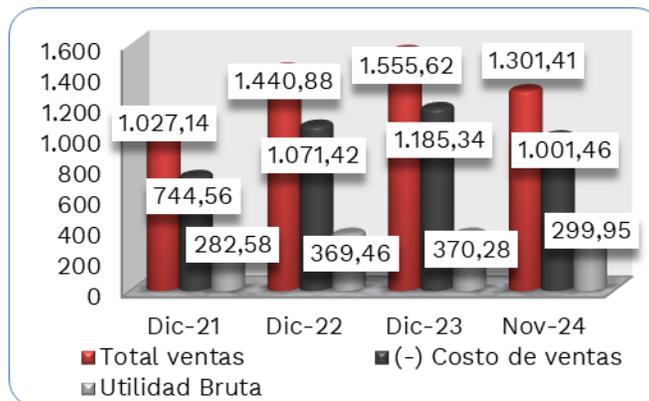
Al 31 de diciembre de 2022 la Utilidad Bruta fue de Bs. 369,46 millones, monto superior en 30,75% (Bs. 86,88 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 282,58 millones, anterior a causa del incremento del Total ventas.

Al 31 de diciembre de 2023 la Utilidad Bruta fue de Bs. 370,28 millones, monto levemente superior en 0,22% (Bs. 0,82 millones) en comparación a la gestión anterior también a causa del incremento del Total ventas.

Esta cuenta representó el 27,51%, 25,64% y 23,80% del Total ventas a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, el Resultado Bruto llegó a un valor de Bs. 299,95 millones y representó el 23,05% del Total ventas.

**Gráfico No. 10 Evolución del Total 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 de Administración, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, Tasas y Patentes y Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos, que en total registraron al 31 de diciembre de 2022 Bs. 271,69 millones, monto mayor en 14,06% (Bs. 33,48 millones) en comparación a la gestión 2021 donde se registró

una cifra de Bs. 238,21 millones, a causa del aumento en los gastos administrativos, comerciales y depreciación, amortizaciones y castigos.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 296,56 millones, monto superior en 9,15% (Bs. 24,87 millones) en comparación a la gestión anterior a causa del aumento en los gastos financieros, comerciales e impuestos, tasas y patentes.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 23,19%, 18,86% y 19,06% del Total ventas a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, los gastos operativos llegaron a un monto de Bs. 247,44 millones. Esta cuenta representó el 19,01% del Total ventas de la Sociedad.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a noviembre 2024, se describen a continuación:

#### **Gastos de Administración**

Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 45,45 millones, cifra superior en 14,73% (Bs. 5,84 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 39,61 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró 39,67 millones, cifra inferior en 12,70% (Bs. 5,77 millones) en comparación a la gestión 2022.

Los Gastos Administrativos representaron el 3,86%, 3,15% y 2,55% del Total ventas a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, los gastos de administración llegaron a un monto de Bs. 31,58 millones y representó el 2,43% del Total ventas.

#### **Gastos de Comercialización**

Al 31 de diciembre de 2022 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs. 79,31 millones, cifra superior en 14,43% (Bs. 10,00 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 69,31 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 85,96 millones, cifra mayor en 8,39% (Bs. 6,65 millones) en comparación a la gestión 2022.

Los Gastos de comercialización significaron el 6,75%, 5,50% y 5,53% del Total ventas a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, los gastos de comercialización llegaron a un monto de Bs. 73,32 millones y representó el 5,63% del Total ventas.

#### **Gastos Financieros**

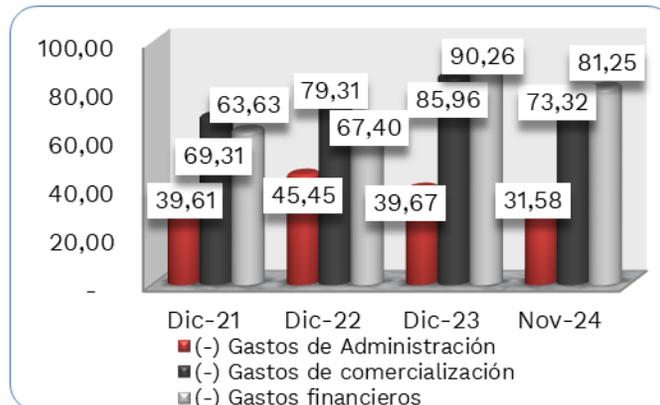
Al 31 de diciembre de 2022 se registró Bs. 67,40 millones, cifra mayor en 5,93% (Bs. 3,77 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 63,63 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró Bs. 90,26 millones, cifra superior en 33,91% (Bs. 22,86 millones) en comparación a la gestión 2022.

La cuenta Gastos Financieros representó el 6,19%, 4,68% y 5,80% del Total ventas a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, los gastos financieros llegaron a un monto de Bs. 81,25 millones y representó el 6,24% del Total ventas.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Utilidad neta después de Reserva Legal

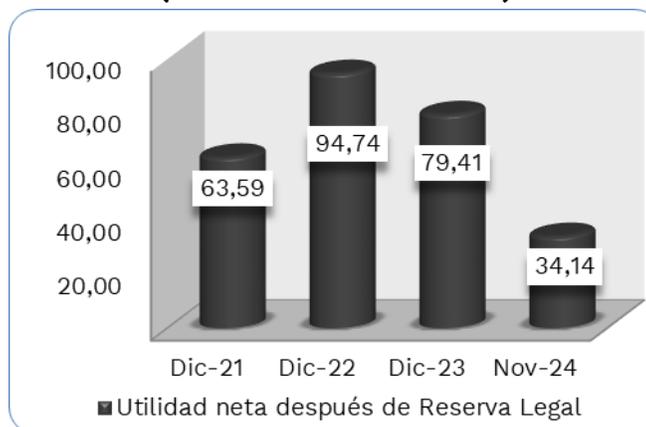
Al 31 de diciembre de 2022 se registró una Utilidad Neta después de Reserva Legal de Bs. 94,74 millones, cifra superior en 48,99% (Bs. 31,15 millones) en comparación a la gestión 2021 donde registró una cifra de Bs. 63,59 millones, debido al incremento de las ventas.

Al 31 de diciembre de 2023 se registró una Utilidad Neta después de Reserva Legal de Bs. 79,41 millones, cifra inferior en 16,18% (Bs. 15,33 millones) en comparación a la gestión 2022 debido al incremento de Costo de venta y Gastos operativos.

La Utilidad neta después de Reserva Legal respecto al Total ventas representó el 6,19%, 6,57% y 5,10% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2024, la cuenta llegó a registrar un monto de Bs. 34,14 millones y representó el 2,62% del Total ventas de la sociedad.

**Gráfico No. 12 Evolución de la Utilidad neta después de Reserva Legal  
(En millones de bolivianos)**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### 7.3 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 1,15; 1,22 y 1,23 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el ratio aumentó en 5,54% alcanzando un nivel de 1,22 veces, a causa de un incremento proporcionalmente mayor del activo corriente al registrado en el pasivo corriente debido principalmente al crecimiento de las cuentas comerciales por cobrar y el anticipo a proveedores.

Entre diciembre 2022 y 2023 el ratio aumentó en 1,35% ascendiendo a 1,23 veces a causa del incremento en Inventarios y Otras cuentas por cobrar en el Activo corriente

Al 30 de noviembre de 2024 este ratio registro un nivel de 1,27 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 2021, 2022 y 2023 este indicador registró niveles de 0,78; 0,88 y 0,82 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2021 y 2022 el ratio aumentó en 13,67% llegando a 0,88 veces, a causa del incremento de las Cuentas comerciales por cobrar y Anticipo a proveedores en el Activo Corriente.

Entre diciembre 2022 y 2023 disminuyó en 6,72% debido al incremento en inventarios, llegando a 0,82 veces.

Al 30 de noviembre de 2024, éste ratio alcanzó a 0,98 veces.

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



Elaboración Propia  
 Fuente: TOYOSA S.A.

### Capital de Trabajo

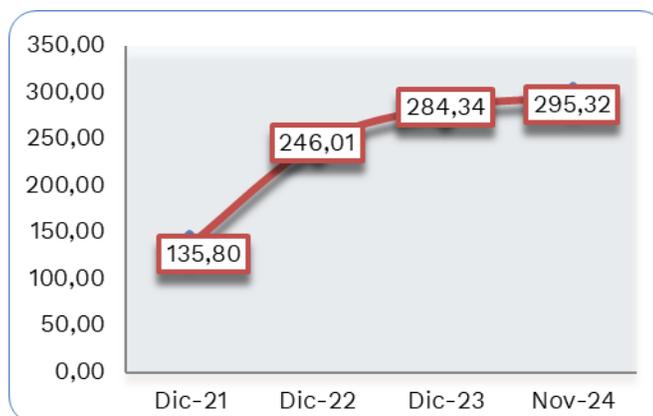
El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales.

Al 31 de diciembre de 2022 este indicador registró una cifra de Bs. 246,01 millones, lo que implica un aumento de 81,16% (Bs. 110,21 millones) en comparación a la gestión anterior que registró la cifra de Bs. 135,80 millones, a causa de un incremento proporcionalmente mayor del activo corriente respecto al pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2023 este indicador muestra un valor de Bs. 284,34 millones, mayor en 15,58% (Bs. 38,33 millones) en comparación a gestión anterior, a causa del incremento del Activo corriente.

Al 30 de noviembre de 2024 el Capital de Trabajo alcanzó la cifra de Bs. 295,32 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

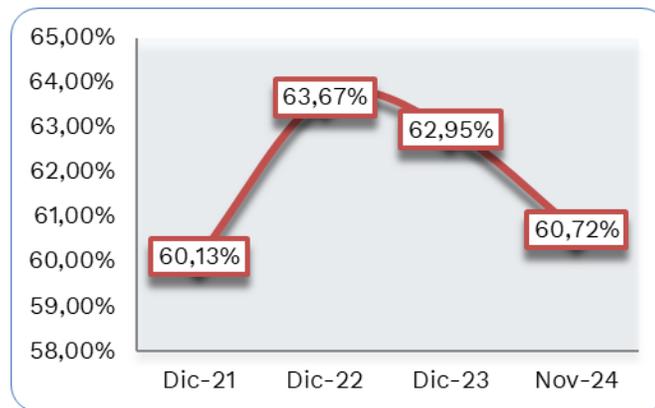
La Razón de Endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 60,13%; 63,67% y 62,95% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador aumento en 5,89% ascendiendo a 63,67%, debido al aumento proporcionalmente mayor del Pasivo total debido principalmente al incremento en las cuentas comerciales por pagar y la deudas bancarias y financieras.

Entre diciembre 2022 y 2023 el indicador tuvo una variación negativa de 1,13% descendiendo a 62,95% debido principalmente al aumento en Otras cuentas por cobrar e Inventarios en el Activo Total.

Al 30 de noviembre de 2024 la razón de endeudamiento alcanzó un 60,72%.

**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 1,51; 1,75 y 1,70 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

En la gestión 2022 este indicador fue de 1,75 veces, mayor por 16,22% en comparación a la gestión anterior, a causa del incremento del Pasivo Corriente y Pasivo no corriente.

Entre diciembre 2022 y 2023 el ratio varió negativamente en 3,04% descendiendo a 1,70 veces a causa del incremento en el patrimonio principalmente en la cuenta de Capital.

Al 30 de noviembre de 2024, éste ratio llegó a 1,55 veces.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Proporción deuda corto y largo plazo

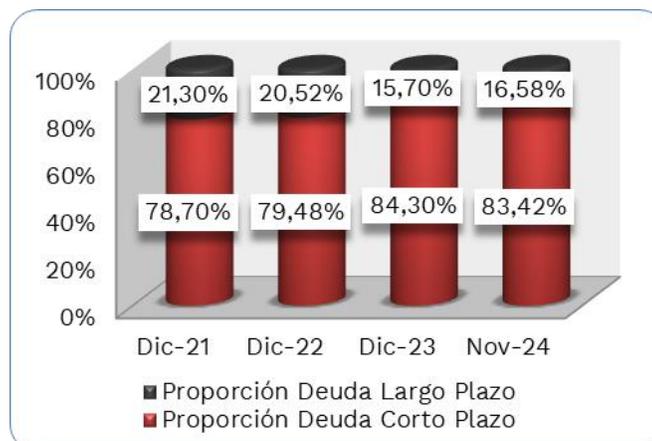
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78,70%, 79,48% y 84,30% por el Pasivo Corriente y por 21,30%, 20,52% y 15,70% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente.

Entre diciembre 2021 y 2022 la proporción de deuda a corto plazo tuvo una variación positiva de 0,99% alcanzando 79,48% del Total Pasivo. Entre diciembre 2021 y 2022 la proporción deuda a largo plazo tuvo una variación negativa de 3,65% registrando 20,52% del Total Pasivo.

Entre las gestiones 2022 y 2023 la proporción de deuda a corto plazo obtuvo una variación positiva de 6,06% registrando 84,30% del Total Pasivo. En cuanto a la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación negativa de 23,48% alcanzando 15,70% del Total Pasivo.

Al 30 de noviembre de 2024 la porción de deuda de corto plazo fue de 83,42%, mientras que la porción de deuda de largo plazo alcanzó a 16,58%.

**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. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 0,55; 0,65 y 0,68 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador tuvo una variación positiva en 17,06%, haciendo que el indicador llegue a 0,65 veces ocasionado por el aumento en el Total ventas en mayor proporción que los Activos.

Entre gestión 2022 y 2023 el ratio obtuvo una variación positiva en 5,34%, generando que el indicador ascienda a 0,68 veces también ocasionada por el aumento en el Total ventas en mayor proporción que los Activos.

**Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Rotación de Activos Fijos

El indicador de Rotación de Activos Fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 2,55; 3,41 y 3,91 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador se incrementó en 33,75% llegando a 3,41 veces por el incremento del Total ventas en mayor proporción que el Activo Fijo.

Entre diciembre 2022 y 2023 el ratio obtuvo una variación positiva de 14,52% ascendiendo a 3,91 veces, debido principalmente al crecimiento del Total ventas.

**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. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 5,37; 4,63 y 4,37 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre de 2021 y 2022 el indicador registró una variación negativa de 13,67% y bajó a 4,63 veces a causa del aumento de las Cuentas comerciales por cobrar.

Entre diciembre 2022 y 2023 el indicador registró una variación negativa de 5,78% y bajó a 4,37 veces, también a causa del aumento en Cuentas comerciales por cobrar.

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



Elaboración Propia  
 Fuente: TOYOSA S.A.

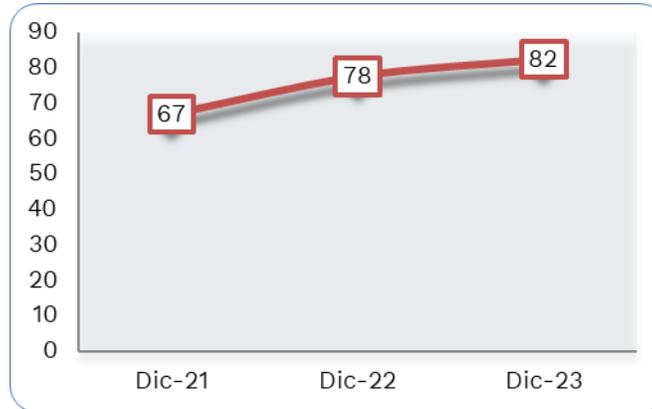
### Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas comerciales por cobrar. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 67, 78 y 82 días, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador subió a 78 días (variación positiva de 15,84%) ocasionado por una menor Rotación de cuentas por cobrar.

Entre diciembre 2022 y 2023 este índice subió a 82 días (variación positiva del 6,13%) ocasionado por una menor Rotación de cuentas por cobrar.

**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”. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 5,83; 3,75 y 3,90 veces, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre de 2021 y 2022 este ratio registro una variación negativa de 35,63% descendiendo a 3,75 veces, debido a un aumento de las Cuentas Comerciales por Pagar en mayor proporción que el incremento de Costo de ventas.

Entre diciembre 2022 y 2023 el indicador tuvo una variación positiva de 3,86% ascendiendo a 3,90 veces, debido al incremento de Costo de ventas.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

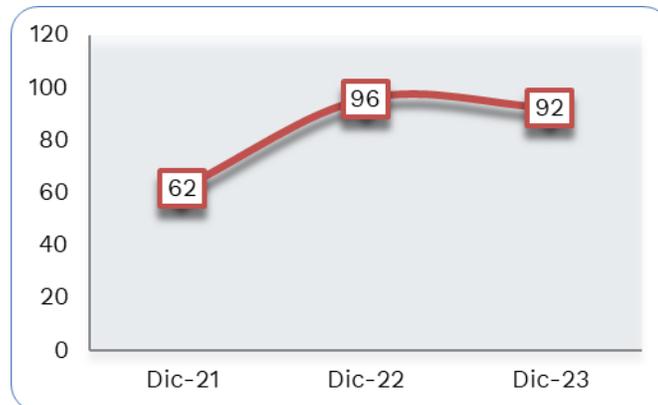
### Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 62, 96 y 92 días, a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador incrementó en 55,34%, ascendiendo a 96 días dada una menor rotación de cuentas por pagar.

Entre diciembre 2022 y 2023 este indicador tuvo variación negativa del 3,71%, descendiendo a 92 días, causado por un leve incremento en 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.

TOYOSA registra eficiencia operativa ya que durante las últimas dos gestiones el plazo de financiamiento que obtiene de sus proveedores es mayor al plazo de financiamiento que otorgan a sus clientes.

## Indicadores de Rentabilidad

### Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

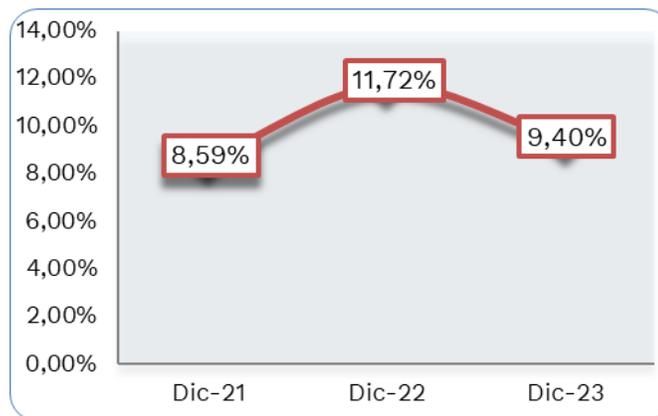
El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla.

Este indicador obtuvo los siguientes resultados 8,59%; 11,72% y 9,40% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador tuvo una variación positiva de 36,46% ascendiendo a 11,72%, a causa del incremento de la Utilidad neta después de Reserva Legal en mayor proporción que el Patrimonio Total.

Entre diciembre 2022 y 2023 este indicador varió negativamente en 19,80% descendiendo a 9,40%, debido principalmente al incremento en el Capital y Ajuste de capital del Patrimonio Total.

**Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

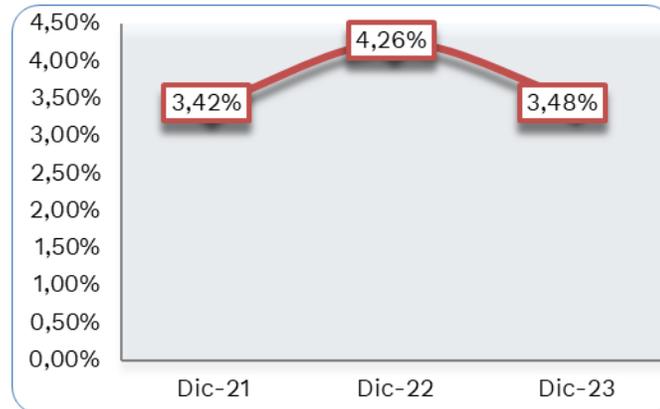
### Retorno sobre el Activo (ROA)

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. Este indicador obtuvo los siguientes resultados 3,42%, 4,26% y 3,48% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el ratio registró un variación positiva de 24,33% ascendiendo a 4,26% debido al incremento de la Utilidad neta después de Reserva Legal.

Entre diciembre 2022 y 2023, el ROA registro una variación negativa del 18,21% descendiendo a 3,48%, a causa de la reducción de la Utilidad neta después de Reserva Legal.

**Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

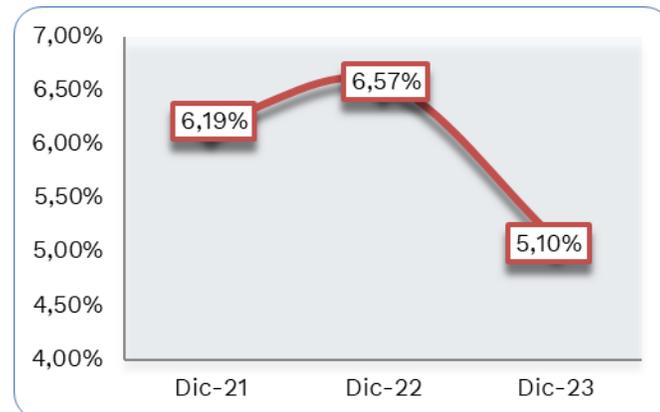
### Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Este indicador obtuvo los siguientes resultados 6,19%, 6,57% y 5,10% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022 el indicador tuvo una variación positiva de 6,21%, llegando a un resultado de 6,57%, causado por el incremento de la Utilidad Neta después de Reserva Legal.

Entre diciembre 2022 y 2023, este índice tuvo una variación negativa de 22,36%, llegando a un resultado de 5,10%, causado por la reducción de la Utilidad Neta después de Reserva Legal.

**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. Este indicador obtuvo los

siguientes resultados 27,51%, 25,64% y 23,80% a diciembre de 2021, 2022 y 2023 respectivamente.

Entre diciembre 2021 y 2022, el Margen Bruto registró una variación negativa de 6,80%, llegando a 25,64%.

Entre diciembre 2022 y 2023, el Margen Bruto disminuyó en 7,17% llegando a 23,80%.

**Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

#### 7.4 Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros

En las gestiones 2023 y 2022, la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. fue GDCON S.R.L., asimismo durante la gestión 2021 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA fue Tudela & TH Consulting Group S.R.L., las firmas de Auditoría Externa emitieron los Dictámenes correspondientes a las tres gestiones sin salvedades o abstención de opinión acerca de los Estados Financieros de la Sociedad TOYOSA S.A.

Para el 30 de noviembre de 2024 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

Asimismo, la persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. es Lic. Claudia Rodríguez, quien ocupa el cargo de Jefe Nacional de Contabilidad. Asimismo, anteriormente dicho cargo fue ocupado por la Lic. Jenny Arandia Galindo quien renunció a sus funciones en el mes de octubre de 2020 por motivo de jubilación.

#### 7.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.20	Obtenido Al 31.12.21	Obtenido Al 31.12.22	Obtenido Al 31.12.23
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	≥1,00	1.31	1.15	1.22	1.23
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	≥1,3	1.80	2.14	2.32	2.27
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤2,2	1.69	1.51	1.75	1.70
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar	≤0,20	0.19	0.07	0.07	0.07
	Patrimonio Neto					

\*Para calcular los ratios RDL, RCSD, RDP y OPR se utilizó información auditada externamente.

#### Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.2023	Obtenido Al 31.03.2024	Obtenido Al 30.06.2024	Obtenido Al 30.09.2024
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	≥1,00	1.23	1.20	1.25	1.25
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	≥1,3	2.27	2.18	2.18	2.15
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤2,2	1.70	1.70	1.67	1.59
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	≤0,20	0.07	0.07	0.07	0.07
	Patrimonio Neto					

\*Para el cálculo de los compromisos se utilizó información de Estados Financieros Preliminares, excepto el utilizado en Diciembre 2023, el cual está auditado externamente.

## 7.6 Información Financiera

### Cuadro No. 23 Balance General

<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>(En Millones de Bolivianos)</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>Valor UFV</b>	<b>2,37376</b>	<b>2,40898</b>	<b>2,47444</b>	<b>2,55980</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	23,24	34,18	23,12	41,80
Inversiones temporarias	0,00	12,60	4,42	4,27
Cuentas comerciales por cobrar	191,31	310,88	356,22	376,42
Anticipos a proveedores	152,28	290,11	173,85	190,64
Otras cuentas por cobrar	299,64	340,51	432,07	432,47
Inventarios	332,34	378,39	498,35	320,19
Gastos pagados por anticipado	15,67	5,40	6,53	12,01
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.014,48</b>	<b>1.372,07</b>	<b>1.494,56</b>	<b>1.377,80</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	83,70	78,78	44,02	27,93
Inversiones permanentes	350,77	347,13	339,28	327,96
Activos fijos	402,64	422,31	398,12	399,47
Otros activos	5,17	4,80	4,44	3,94
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>842,29</b>	<b>853,02</b>	<b>785,85</b>	<b>759,29</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.856,77</b>	<b>2.225,09</b>	<b>2.280,41</b>	<b>2.137,10</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	127,66	285,38	304,00	238,31
Deudas bancarias y financieras	374,40	507,80	629,09	637,41
Deuda por emisión de valores	154,34	135,17	71,04	17,64
Anticipo de clientes	34,92	42,22	24,43	16,93
Deudas fiscales y sociales	146,65	111,07	101,99	71,94
Otras cuentas por pagar	40,69	44,42	79,09	95,87
Ingresos diferidos	0,01	0,01	0,58	4,39
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>878,68</b>	<b>1.126,06</b>	<b>1.210,22</b>	<b>1.082,48</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	196,80	208,93	146,86	98,49
Deuda por emisión de valores	-	-	-	43,79
Otros préstamos	0,93	0,01	0,01	0,01
Deudas fiscales y sociales	-	43,69	41,84	38,02
Previsión para indemnizaciones	12,51	11,14	10,67	9,77
Otras cuentas por pagar	27,53	26,93	26,01	25,03
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>237,77</b>	<b>290,70</b>	<b>225,40</b>	<b>215,10</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.116,45</b>	<b>1.416,76</b>	<b>1.435,62</b>	<b>1.297,58</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	425,19	454,67	499,25	537,63
Ajuste de capital	215,68	217,91	220,35	221,37
Reserva legal	26,55	31,15	34,51	33,36
Ajuste de reservas patrimoniales	10,05	10,43	11,26	12,39
Resultados acumulados	- 0,74	- 0,57	0,02	0,63
Utilidad neta después de Reserva Legal	63,59	94,74	79,41	34,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>740,32</b>	<b>808,33</b>	<b>844,79</b>	<b>839,52</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.856,77</b>	<b>2.225,09</b>	<b>2.280,41</b>	<b>2.137,10</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

**Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Balance General**

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	1,25%	1,54%	1,01%	1,96%
Inversiones temporarias	0,00%	0,57%	0,19%	0,20%
Cuentas comerciales por cobrar	10,30%	13,97%	15,62%	17,61%
Anticipos a proveedores	8,20%	13,04%	7,62%	8,92%
Otras cuentas por cobrar	16,14%	15,30%	18,95%	20,24%
Inventarios	17,90%	17,01%	21,85%	14,98%
Gastos pagados por anticipado	0,84%	0,24%	0,29%	0,56%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>54,64%</b>	<b>61,66%</b>	<b>65,54%</b>	<b>64,47%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	4,51%	3,54%	1,93%	1,31%
Inversiones permanentes	18,89%	15,60%	14,88%	15,35%
Activos fijos	21,69%	18,98%	17,46%	18,69%
Otros activos	0,28%	0,22%	0,19%	0,18%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>45,36%</b>	<b>38,34%</b>	<b>34,46%</b>	<b>35,53%</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 comerciales por pagar	6,88%	12,83%	13,33%	11,15%
Deudas bancarias y financieras	20,16%	22,82%	27,59%	29,83%
Deuda por emisión de valores	8,31%	6,07%	3,12%	0,83%
Anticipo de clientes	1,88%	1,90%	1,07%	0,79%
Deudas fiscales y sociales	7,90%	4,99%	4,47%	3,37%
Otras cuentas por pagar	2,19%	2,00%	3,47%	4,49%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,03%	0,21%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>47,32%</b>	<b>50,61%</b>	<b>53,07%</b>	<b>50,65%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	10,60%	9,39%	6,44%	4,61%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%
Otros préstamos	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales	0,00%	1,96%	1,83%	1,78%
Previsión para indemnizaciones	0,67%	0,50%	0,47%	0,46%
Otras cuentas por pagar	1,48%	1,21%	1,14%	1,17%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>12,81%</b>	<b>13,06%</b>	<b>9,88%</b>	<b>10,07%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>60,13%</b>	<b>63,67%</b>	<b>62,95%</b>	<b>60,72%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	22,90%	20,43%	21,89%	25,16%
Ajuste de capital	11,62%	9,79%	9,66%	10,36%
Reserva legal	1,43%	1,40%	1,51%	1,56%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,54%	0,47%	0,49%	0,58%
Resultados acumulados	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,03%
Utilidad neta después de Reserva Legal	3,42%	4,26%	3,48%	1,60%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39,87%</b>	<b>36,33%</b>	<b>37,05%</b>	<b>39,28%</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. 25 Análisis Vertical del Pasivo**

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	11,43%	20,14%	21,18%	18,37%
Deudas bancarias y financieras	33,53%	35,84%	43,82%	49,12%
Deuda por emisión de valores	13,82%	9,54%	4,95%	1,36%
Anticipo de clientes	3,13%	2,98%	1,70%	1,30%
Deudas fiscales y sociales	13,14%	7,84%	7,10%	5,54%
Otras cuentas por pagar	3,65%	3,14%	5,51%	7,39%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,04%	0,34%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>78,70%</b>	<b>79,48%</b>	<b>84,30%</b>	<b>83,42%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	17,63%	14,75%	10,23%	7,59%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%
Otros préstamos	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales	0,00%	3,08%	2,91%	2,93%
Previsión para indemnizaciones	1,12%	0,79%	0,74%	0,75%
Otras cuentas por pagar	2,47%	1,90%	1,81%	1,93%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>21,30%</b>	<b>20,52%</b>	<b>15,70%</b>	<b>16,58%</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. 26 Análisis Vertical del Patrimonio**

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	57,43%	56,25%	59,10%	64,04%
Ajuste de capital	29,13%	26,96%	26,08%	26,37%
Reserva legal	3,59%	3,85%	4,08%	3,97%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,36%	1,29%	1,33%	1,48%
Resultados acumulados	-0,10%	-0,07%	0,00%	0,08%
Utilidad neta después de Reserva Legal	8,59%	11,72%	9,40%	4,07%
<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. 27 Análisis Horizontal del Balance General**

<b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL</b>				
<b>PERIODOS</b>	<b>31-dic-21 vs. 31-dic-22</b>		<b>31-dic-22 vs. 31-dic-23</b>	
	<b>VARIACIÓN</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>	<b>ABSOLUTA</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	10,94	47,08%	(11,06)	(32,36%)
Inversiones temporarias	12,60	709474,98%	(8,18)	(64,94%)
Cuentas comerciales por cobrar	119,57	62,50%	45,34	14,59%
Anticipos a proveedores	137,84	90,52%	(116,27)	(40,08%)
Otras cuentas por cobrar	40,87	13,64%	91,56	26,89%
Inventarios	46,05	13,86%	119,96	31,70%
Gastos pagados por anticipado	(10,27)	(65,55%)	1,13	20,96%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>357,60</b>	<b>35,25%</b>	<b>122,49</b>	<b>8,93%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar	(4,92)	(5,88%)	(34,76)	(44,13%)
Inversiones permanentes	(3,64)	(1,04%)	(7,85)	(2,26%)
Activos fijos	19,66	4,88%	(24,19)	(5,73%)
Otros activos	(0,37)	(7,22%)	(0,36)	(7,51%)
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>10,73</b>	<b>1,27%</b>	<b>(67,17)</b>	<b>(7,87%)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>368,32</b>	<b>19,84%</b>	<b>55,32</b>	<b>2,49%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas comerciales por pagar	157,71	123,54%	18,62	6,53%
Deudas bancarias y financieras	133,40	35,63%	121,29	23,89%
Deuda por emisión de valores	(19,17)	(12,42%)	(64,13)	(47,44%)
Anticipo de clientes	7,30	20,89%	(17,80)	(42,15%)
Deudas fiscales y sociales	(35,59)	(24,27%)	(9,07)	(8,17%)
Otras cuentas por pagar	3,72	9,15%	34,67	78,06%
Ingresos diferidos	(0,00)	(1,46%)	0,57	6534,58%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>247,38</b>	<b>28,15%</b>	<b>84,16</b>	<b>7,47%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	12,14	6,17%	(62,07)	(29,71%)
Deuda por emisión de valores	-	-	-	-
Otros préstamos	(0,92)	(98,93%)	(0,00)	(2,66%)
Deudas fiscales y sociales	43,69	100%	(1,85)	(4,22%)
Previsión para indemnizaciones	(1,37)	(10,94%)	(0,47)	(4,19%)
Otras cuentas por pagar	(0,60)	(2,19%)	(0,92)	(3,41%)
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>52,93</b>	<b>22,26%</b>	<b>(65,30)</b>	<b>(22,46%)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>300,31</b>	<b>26,90%</b>	<b>18,86</b>	<b>1,33%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	29,48	6,93%	44,58	9,80%
Ajuste de capital	2,23	1,03%	2,44	1,12%
Reserva legal	4,60	17,32%	3,36	10,77%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,39	3,86%	0,82	7,90%
Resultados acumulados	0,17	(22,40%)	0,59	(103,13%)
Utilidad neta después de Reserva Legal	31,15	48,99%	(15,33)	(16,18%)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>68,01</b>	<b>9,19%</b>	<b>36,46</b>	<b>4,51%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>368,32</b>	<b>19,84%</b>	<b>55,32</b>	<b>2,49%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 28 Estado de Resultados**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>(En Millones de Bolivianos)</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>Valor UFV</b>	<b>2,37376</b>	<b>2,40898</b>	<b>2,47444</b>	<b>2,5598</b>
Total ventas	1.027,14	1.440,88	1.555,62	1.301,41
(-) Costo de ventas	744,56	1.071,42	1.185,34	1.001,46
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>282,58</b>	<b>369,46</b>	<b>370,28</b>	<b>299,95</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	39,61	45,45	39,67	31,58
(-) Gastos de comercialización	69,31	79,31	85,96	73,32
(-) Gastos financieros	63,63	67,40	90,26	81,25
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	23,62	23,38	22,49	11,97
(-) Impuestos, tasas y patentes	42,04	56,15	58,19	49,32
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>238,21</b>	<b>271,69</b>	<b>296,56</b>	<b>247,44</b>
Otros ingresos operativos	22,64	4,65	4,45	2,60
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>67,02</b>	<b>102,42</b>	<b>78,17</b>	<b>55,11</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	(3,48)	(6,07)	(2,87)	(9,45)
Otros ingresos	0,26	0,99	9,32	1,22
Multas y accesorios fiscales	(3,77)	(6,26)	(5,41)	(8,82)
Ingresos financieros	4,33	9,03	10,53	3,50
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(0,61)	(2,49)	(5,94)	(6,47)
Ajuste de gestiones anteriores	3,19	2,11	(0,20)	(0,96)
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(2,70)</b>	<b>5,42</b>	<b>(20,98)</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>66,93</b>	<b>99,72</b>	<b>83,59</b>	<b>34,14</b>
(-) Constitución de Reserva Legal 5%	3,35	4,99	4,18	-
<b>Utilidad neta después de Reserva Legal</b>	<b>63,59</b>	<b>94,74</b>	<b>79,41</b>	<b>34,14</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados**

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>PERÍODO</b>	<b>31-dic.-21</b>	<b>31-dic.-22</b>	<b>31-dic.-23</b>	<b>30-nov.-24</b>
Total ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	72,49%	74,36%	76,20%	76,95%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>27,51%</b>	<b>25,64%</b>	<b>23,80%</b>	<b>23,05%</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	3,86%	3,15%	2,55%	2,43%
(-) Gastos de comercialización	6,75%	5,50%	5,53%	5,63%
(-) Gastos financieros	6,19%	4,68%	5,80%	6,24%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	2,30%	1,62%	1,45%	0,92%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4,09%	3,90%	3,74%	3,79%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>23,19%</b>	<b>18,86%</b>	<b>19,06%</b>	<b>19,01%</b>
Otros ingresos operativos	2,20%	0,32%	0,29%	0,20%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>6,52%</b>	<b>7,11%</b>	<b>5,02%</b>	<b>4,23%</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	-0,34%	-0,42%	-0,18%	-0,73%
Otros ingresos	0,03%	0,07%	0,60%	0,09%
Multas y accesorios fiscales	-0,37%	-0,43%	-0,35%	-0,68%
Ingresos financieros	0,42%	0,63%	0,68%	0,27%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,06%	-0,17%	-0,38%	-0,50%
Ajuste de gestiones anteriores	0,31%	0,15%	-0,01%	-0,07%
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>-0,01%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-1,61%</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>6,52%</b>	<b>6,92%</b>	<b>5,37%</b>	<b>2,62%</b>
(-) Constitución de Reserva Legal 5%	0,33%	0,35%	0,27%	0,00%
<b>Utilidad neta después de Reserva Legal</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,57%</b>	<b>5,10%</b>	<b>2,62%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

<b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b> (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-dic-21 vs. 31-dic-22		31-dic-22 vs. 31-dic-23	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Total ventas	413,74	40,28%	114,74	7,96%
(-) Costo de ventas	326,86	43,90%	113,92	10,63%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>86,88</b>	<b>30,75%</b>	<b>0,82</b>	<b>0,22%</b>
<b>Gastos Operativos</b>				
(-) Gastos de Administración	5,84	14,73%	(5,77)	(12,70%)
(-) Gastos de comercialización	10,00	14,43%	6,65	8,39%
(-) Gastos financieros	3,77	5,93%	22,86	33,91%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(0,24)	(1,02%)	(0,90)	(3,83%)
(-) Impuestos, tasas y patentes	14,12	33,58%	2,03	3,62%
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>33,48</b>	<b>14,06%</b>	<b>24,87</b>	<b>9,15%</b>
Otros ingresos operativos	(17,99)	(79,44%)	(0,20)	(4,30%)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>35,41</b>	<b>52,83%</b>	<b>(24,25)</b>	<b>(23,68%)</b>
<b>Otros ingresos y gastos</b>				
Diferencia de cambio	(2,59)	(74,31%)	3,20	(52,68%)
Otros ingresos	0,73	(283,42%)	8,32	838,68%
Multas y accesorios fiscales	(2,49)	(66,16%)	0,85	(13,59%)
Ingresos financieros	4,69	(108,36%)	1,51	16,68%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1,88)	(309,30%)	(3,45)	138,58%
Ajuste de gestiones anteriores	(1,08)	33,86%	(2,31)	(109,62%)
<b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>(2,61)</b>	<b>(3145,69%)</b>	<b>8,12</b>	<b>(300,93%)</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>32,79</b>	<b>48,99%</b>	<b>(16,13)</b>	<b>(16,18%)</b>
(-) Constitución de Reserva Legal 5%	1,64	48,99%	(0,81)	(16,18%)
<b>Utilidad neta después de Reserva Legal</b>	<b>31,15</b>	<b>48,99%</b>	<b>(15,33)</b>	<b>(16,18%)</b>

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

### Cuadro No. 31 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic.-21 (Reexp.)	31-dic.-22 (Reexp.)	31-dic.-23 (Reexp.)	30-nov.-24
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,15	1,22	1,23	1,27
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,78	0,88	0,82	0,98
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	135,80	246,01	284,34	295,32
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	60,13%	63,67%	62,95%	60,72%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	1,51	1,75	1,70	1,55
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,70%	79,48%	84,30%	83,42%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,30%	20,52%	15,70%	16,58%
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Total Activos]	Veces	0,55	0,65	0,68	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	2,55	3,41	3,91	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	5,37	4,63	4,37	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	67	78	82	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/ Cuentas por pagar comerciales]	Veces	5,83	3,75	3,90	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	62	96	92	
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Total Patrimonio]	Porcentaje	8,59%	11,72%	9,40%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Total Activos]	Porcentaje	3,42%	4,26%	3,48%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	6,19%	6,57%	5,10%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	27,51%	25,64%	23,80%	

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

# ANEXOS

# **ANEXO 1**

**TOYOSA S.A.**

Estados financieros al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023

**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**

17 de diciembre de 2024

A los Señores  
Accionistas y Directores de:  
**TOYOSA S.A.**

### **Opinión**

He auditado los estados financieros de TOYOSA S.A. (en adelante mencionada también como “la Sociedad”), que comprenden el balance general al 30 de noviembre de 2024, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo correspondientes al período de 11 meses comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de noviembre de 2024, así como las notas explicativas 1 a 24 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera y patrimonial de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024, así como los resultados y flujos de efectivo correspondientes al período de 11 meses comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de noviembre de 2024, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

### **Fundamento de la opinión**

He realizado mi auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de mi informe. Soy independiente de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Bolivia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### **Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros**

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

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

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de los estados financieros de la Sociedad.

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, yo aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Adicionalmente:

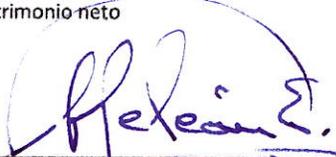
- Identifico y valoro los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del sistema de control interno.
- Obtengo conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evalúo la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento. Si concluyera que existe una incertidumbre material, en mi dictamen de auditoría debo llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos

Me comunico con los responsables de gobierno en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de mi auditoría.

Lic. Jorge Fernando Hoyos Arrazola  
Reg. CAUB 14238 Reg. – DPTAL. 3976 S.C.  
AUDITOR INTERNO  
TOYOSA S.A.

**TOYOSA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
**(Expresado en bolivianos)**

	Nota	Noviembre 2024 Bs	2023 (Reexpresado) Bs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	3	41,799,055	23,122,442
Inversiones Temporarias	2.4 f) y 4	4,270,655	4,417,978
Cuentas comerciales por cobrar	2.4 b) y 5	376,420,089	356,224,441
Anticipos a Proveedores	6	190,643,764	173,849,293
Otras cuentas por cobrar	7	432,468,687	432,072,801
Inventarios	2.3 d) y 8	320,193,865	498,346,934
Gastos pagados por anticipado		12,008,770	6,528,689
<b>Total activo Corriente</b>		<b>1,377,804,885</b>	<b>1,494,562,579</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	7	27,925,399	44,017,647
Inversiones permanentes	2.4 f) y 9	327,964,194	339,277,875
Activo Fijo	2.3 g) y 10	399,465,584	398,117,003
Otros Activos	2.3 h) y 11	3,938,964	4,438,355
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>759,294,141</b>	<b>785,850,880</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2,137,099,026</b>	<b>2,280,413,459</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas comerciales por pagar	12	238,314,281	304,001,705
Deudas bancarias y financieras	13	637,405,721	629,086,715
Deuda por Emisión de Valores	14	17,638,620	71,043,957
Anticipos de Clientes	15	16,929,938	24,425,181
Deudas fiscales y sociales	16	71,937,720	101,994,667
Otras cuentas por pagar	17 y 18	95,865,280	79,092,634
Ingresos diferidos		4,389,418	579,930
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>1,082,480,978</b>	<b>1,210,224,789</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	13	98,488,493	146,863,582
Deuda por Emisión de Valores	14	43,787,876	-
Otros Prestamos		9,404	9,727
Deudas fiscales y sociales	16	38,016,116	41,840,992
Previsión para Indemnizaciones	2.3 i)	9,771,787	10,673,663
Otras cuentas por pagar	17 y 18	25,027,902	26,010,740
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>215,101,577</b>	<b>225,398,704</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>1,297,582,555</b>	<b>1,435,623,492</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	19	537,631,000	499,251,000
Ajuste de Capital	21 y 2.4 j)	221,374,080	220,347,584
Reserva legal	20	33,355,795	33,355,795
Ajuste de reservas patrimoniales	22 y 2.4 j)	12,387,467	12,408,942
Resultados Acumulados		632,281	17,957
Resultado de la gestión	2.4 l)	34,135,847	79,408,689
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>839,516,471</b>	<b>844,789,966</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>2,137,099,026</b>	<b>2,280,413,459</b>

  
Gerónimo Melean Eterovic  
Gerente General

  
Claudia Rodríguez  
Contador General  
Reg. 4495

**TOYOSA S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
**Y POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
**(Expresado en bolivianos)**

	<u>Noviembre</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos	1,228,466,249	1,507,224,724
Venta de Aceites y grasas	6,414	35,395
Venta de servicios	72,936,932	48,355,748
<b>Total Ventas</b>	<b>1,301,409,594</b>	<b>1,555,615,868</b>
Costo de ventas	(1,001,456,388)	(1,185,339,242)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>299,953,206</b>	<b>370,276,625</b>
Gastos de Administración	(31,578,010)	(39,674,860)
Gastos de Comercialización	(73,322,792)	(85,958,122)
Gastos financieros	(81,250,574)	(90,258,425)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(11,971,382)	(22,486,586)
Impuestos, tasas y patentes	(49,318,289)	(58,186,168)
	(247,441,047)	(296,564,160)
Otros ingresos operativos	2,599,221	4,454,552
<b>Utilidad/ Perdida Operativa</b>	<b>55,111,380</b>	<b>78,167,017</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Diferencia de Cambio	(9,450,604)	(2,874,698)
Otros Ingresos	1,223,227	9,316,315
Multas y accesorios fiscales	(8,816,693)	(5,409,113)
Ingresos Financieros	3,498,635	10,531,787
Ajuste por inflación y tenencia bienes	(6,468,478)	(5,940,403)
Ajuste de gestiones anteriores	(961,620)	(202,812)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>34,135,847</b>	<b>83,588,093</b>
Constitución Reserva Legal 5%	-	4,179,405
<b>Utilidad Neta después de Reserva Legal</b>	<b>-</b>	<b>79,408,689</b>

  
 Gerónimo Melean Eterovia  
 Gerente General

  
 Claudia Rodriguez  
 Contador General  
 Reg. 4495

**TOYOSA S.A.**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
**Y POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
 (Expresado en bolivianos)

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de Reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre, 2022 (reexpresado)	454,673,000	203,125,075	29,315,759	11,258,277	94,332,672	792,704,783
Incremento de Capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 06 de abril de 2023	44,578,000	-	-	-	44,578,000	-
Distribución de dividendos de acuerdo con Acta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2023	-	-	-	-	44,577,086	44,577,086
Ajuste por inflación	-	17,222,509	-	1,150,665	1,119,592	17,253,581
Constitución reserva legal	-	-	4,040,037	-	4,040,037	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	79,408,689	79,408,689
Saldos al 31 de diciembre de 2023	499,251,000	220,347,584	33,355,795	12,408,942	79,426,645	844,789,966
Incremento de Capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de mayo de 2024	38,380,000	-	-	-	38,380,000	-
Distribución de dividendos de acuerdo con Acta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2024	-	-	-	-	38,380,698	38,380,698
Ajuste por inflación	-	1,026,496	-	21,475	2,033,666	1,028,645
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	34,135,847	34,135,847
Saldos al 30 de noviembre de 2024	537,631,000	221,374,080	33,355,795	12,387,467	34,768,129	839,516,471

  
 Gerónimo Melean Eterovic,  
 Gerente General

  
 Claudia Rodríguez  
 Contador General  
 Reg. 4495

**TOYOSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2024**  
**Y POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
**(Expresado en bolivianos)**

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades operación</b>		
Utilidad neta del ejercicio	34,135,847	83,588,093
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b>		
Provisiones y reservas	2,579,740	(777,177)
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(54,666,147)	70,920,658
Realizables (Inventarios)	161,535,014	(119,960,861)
Cuentas por cobrar no comerciales	(179,519)	(56,799,787)
Otros Activos	(5,346,400)	7,413,943
Cuentas por pagar comerciales	(62,346,301)	(92,396)
Otras cuentas por pagar	(12,801,018)	24,068,249
Otros Pasivos	3,828,826	571,189
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>66,740,043</u>	<u>8,931,911</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
<b>Variación en Activos Fijos</b>		
Activos fijos netos y leasing	(14,624,332)	24,188,169
<b>Inversiones permanentes</b>		
Inversiones permanentes	-	7,854,030
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(14,624,332)</u>	<u>32,042,199</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Deuda Financiera	(21,429,373)	(4,908,375)
Variación en el capital social	38,380,000	46,115,794
Variación de resultados acumulados	(76,145,775)	(94,145,100)
Ajuste global del patrimonio	26,527,099	902,949
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(32,668,049)</u>	<u>(52,034,732)</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>22,351,393</u>	<u>34,183,064</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>41,799,055</u>	<u>23,122,443</u>



Gerónimo Melean Etefowe  
Gerente General



Claudia Rodríguez  
Contador General  
Reg. 4495

**TOYOSA S.A.**  
**LA PAZ – BOLIVIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2024 Y POR**  
**EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

**NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD**

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

TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, motocicletas Yamaha repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. 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. Además, podrá alquilar todas las mercaderías que comercie u otras, pudiendo ser estos vehículos, electrónicos, maquinarias, equipos u otros, pudiendo al efecto suscribir contratos de arrendamiento cualquiera que sea la modalidad o naturaleza del mismo.

**2.1 Base de preparación de los estados financieros**

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

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

**2.2 Estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del periodo.

## **NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Asimismo, la Sociedad no aplica la norma contable N° 3 por lo que no se suspendió la actualización a la UFV en lo que corresponde a las partidas no monetarias.

Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La Gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

### **2.3. Consideración de los efectos de la inflación**

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 30 de noviembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es de Bs2,5598 y Bs2,47444 respectivamente.

### **2.4 Criterios de valuación**

#### **a) Moneda extranjera**

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

#### **b) Cuentas por cobrar comerciales**

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

**c) Previsión para cuentas incobrables**

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 30 de noviembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por BS14,258,035 y Bs 10,814,984 (reexpresado), al 30 de noviembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

**d) Inventarios**

Al 30 de noviembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

**e) Previsión para desvalorización de inventarios**

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

**f) Inversiones**

**Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están registrados a su valor nominal, las inversiones en fondos de inversión abiertos, están valuadas al valor cuota determinado por el administrador del Fondo de Inversión al 30 de noviembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

### **Inversiones permanentes:**

**Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una previsión por valuación a valores de mercado.

**Inversiones en instituciones:** Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

**Otras inversiones:** Corresponde a la participación accionaria en la Sociedad Toyosa Equipos Ltda. que se dedica a la comercialización de maquinaria y equipo pesado, la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos SRL. e Ingeniería y Construcción Carmenere S.A. todas constituidas en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia y son valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP) al 31 de diciembre de 2023 según corresponda (Ver nota 9).

### **g) Activo fijo**

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 30 de diciembre de 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 30 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 30 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) Otros activos**

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes. Adicionalmente, este rubro incluye licencias y software que están valuadas a su costo, según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

**i) 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.

**j) Patrimonio neto**

Al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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".

**k) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos provenientes de las ventas de vehículos, repuestos, se reconocen en el momento de la transferencia o entrega del bien al cliente. Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen al momento de concluir la prestación del servicio. Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

### l) Resultados del periodo/ejercicio

La Sociedad determina los resultados por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 30 de noviembre de 2024 y por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2023 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.

### m) Valores en garantía

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

### NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	632,082	506,654
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	533,721	590,444
FONDO FIJO	460,710	11,197
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	33,382,154	19,407,310
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	6,790,388	2,606,837
	<u>41,799,055</u>	<u>23,122,443</u>

### NOTA 4: INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	4,269,008	4,416,275
FONDOS DE INVERSION	1,647	1,704
	<u>4,270,655</u>	<u>4,417,979</u>

**NOTA 5: CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CLIENTES	55,475,008	53,408,589
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	15,483,087	20,316,986
CLIENTES POR PEDIDO	319,720,029	295,069,212
	390,678,124	368,794,787
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(14,258,035)	(12,570,347)
	<u>376,420,089</u>	<u>(12,570,347)</u>

**NOTA 6: ANTICIPOS A PROVEEDORES**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	2,954,968	367,519
Hossen Constructora S.A.	1,337,870	1,384,022
Kimura Unity Co. Ltd.	324,316	335,504
Bulacia Marco (Dakar)	573,611	593,399
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	323,516	334,676
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45,739	47,316
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104,400	108,001
Toyota Do Brasil Ltda.	2,497,325	10,970,188
Toyota Motor Corporation	1,641,354	1,697,975
Denso Do Brasil Ltda.	1,552	
Paz de Richter Verónica	10,001,748	10,346,775
BP TECHNOLOGY AMERICAS S.A.	873,028	(490,912)
Fastcare Company Limited China	23,107	23,904
THE YOKOHAMA RUBBER CO.,LTD.	4,186,916	4,425,908
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	79,339	12,234,877
Toyota Tsusho America Inc.	220,897	224,739
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	123,429	127,687
Flores Peña Saul	19,965,083	20,653,813
Sanchez Castro Julio Alberto	1,628,779	1,684,967
Japan Racing Management Co., Ltda.	695,091	719,069
Yamaha Motor Co. Ltda China	20,209,111	17,265,628
Volvo Construction Equipment NA	462,211	478,155
Casa de Campo S.A.	7,874,603	8,146,250
Superpolo S.A.	608,304	629,288
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	503
Bolinox S.R.L.	821,785	850,133
CTR Group S.A.	331,876	343,325
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	321,766	332,866
INVERSIONES OCORO S.A.	3,277,918	3,390,995
TOYOTA ARGENTINA (VEHICULOS)	22,104,451	8,893,420
Mitsui & Co. Ltda (vehiculos)	5,849,369	15,281,641
Bridgestone Chile S.A.	485,250	501,990
IMPORTADORA Y EXPORTADORA INTERMEX S.A.	26,335,786	6,286,186
FAST-TEC ESTRUCTURAS S.A.	3,069,757	2,221,640
LEADER GLOBAL SOLUTIONS LLC	2,936,903	2,347,066
YAMAHA MOTOR DISTRIB. LATIN AMERICA, INC REPUESTOS YAMAHA	1,864,791	1,410,631
CASAIDEAL S.R.L.	5,121,007	-
Otros	41,366,324	39,680,147
	<u>190,643,764</u>	<u>173,849,293</u>

**NOTA 7: OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	355,459,267	334,274,425
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,280,766
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	76,434,948	75,705,655
CUENTAS DEL PERSONAL	12,148,603	11,214,236
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	16,725,178	40,283,307
	<u>465,872,668</u>	<u>466,758,390</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(33,403,980)	(34,685,589)
<b>TOTAL PORCION CORRIENTE</b>	<u>432,468,687</u>	<u>432,072,801</u>
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	2,869,399	18,097,298
DEUDORES DIVERSOS	25,056,000	25,920,349
<b>TOTAL PORCION NO CORRIENTE</b>	<u>27,925,399</u>	<u>44,017,647</u>
<b>TOTAL</b>	<u>460,394,086</u>	<u>476,090,448</u>

En cuanto a la cuenta por cobrar “Deudores Diversos” esta corresponde principalmente a cuentas por cobrar a proveedores de servicios con los cuales existe un convenio de intercambio de servicios dichas cuentas se originan en gestiones pasadas y se encuentran en proceso de conciliación.

**NOTA 8: INVENTARIOS**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	97,847,611	230,820,395
REPARACIONES EN PROCESO	1,078,093	395,732
REPUESTOS	56,430,339	61,198,899
EXISTENCIAS VARIAS	9,363,586	9,600,348
VEHICULOS EN CONSIGNACION	9,937,486	11,650,835
VEHICULOS	127,420,415	161,580,835
MAQUINARIA VOLVO	11,839,936	14,006,695
MOTOS	9,715,181	12,413,989
ALMACEN EN PLANTA	298,842	298,942
LLANTAS	3,557,868	3,928,368
BATERIAS	13,584	13,110
	<u>327,502,941</u>	<u>505,908,148</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	(7,309,075)	(7,561,214)
	<u>320,193,865</u>	<u>498,346,934</u>

**NOTA 9: INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	604,899	625,766
OTRAS INVERSIONES	<u>340,877,412</u>	<u>352,636,556</u>
	341,482,311	353,262,321
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	<u>(13,518,117)</u>	<u>(13,984,447)</u>
	<u><u>327,964,194</u></u>	<u><u>339,277,874</u></u>

La cuenta otras inversiones, corresponde a la participación accionaria de Toyosa S.A. en las siguientes empresas:

	<u>Bs</u>
Toyosa Equipos LTDA.	30,533,069
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	71,546,326
Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.	238,770,911
Otras inversiones	<u>27,106</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>340,877,412</b></u>

Toyosa Equipos S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la importación, comercialización de maquinaria, equipo pesado, piezas y otros vinculados, así como alquilar los equipos y maquinaria entre otros.

En la gestión 2019, Toyosa S.A. se incorpora como socio de TEQ TDA. con el aporte de capital de 8 volquetas de la marca VOLVO, al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a BS31,997,683

Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la implementación, construcción y comercialización de proyectos urbanísticos de bienes inmuebles y lotes de terrenos, así como la realización de gestiones de intermediación inmobiliaria, anticresis, alquiler, comodato y construcción de proyectos entre otros.

En la gestión 2021 los Sres. Edwin Saavedra Toledo y Erika Mendizábal realizan la cesión del 100% de sus acciones a favor la Sociedad Toyosa Equipos LTDA. y Toyosa S.A. considerando que esta última realiza uso pleno del inmueble constituido como aporte de capital de la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos S.R.L., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs72,269,016

Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es el desarrollo de proyectos, viviendas, urbanizaciones, edificios, locales, efectuar y desarrollar actividades inmobiliarias, realizar promociones urbanísticas, efectuar fabricación de materiales de construcción y otros.

En la gestión 2021, mediante Junta General Extraordinaria de Toyosa S.A. se aprueba el pago de las obligaciones que tienen las empresas Concordia S.A. e Importadora y Exportadora Intermex S.A. con la Sociedad Toyosa S.A. mediante la transferencia de acciones en un 99.99913% que tiene el Sr. Edwin Santos Saavedra en la empresa Ingeniería y Construcción Carmenere S.A., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs238,772,996

Cabe mencionar que las inversiones efectuadas en dichas Sociedades fueron registradas considerando los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No. 7 emitida por el CTNAC y su valoración subsecuente se realizara de forma anual mediante el método de valor patrimonial proporcional en base a los estados financieros obtenidos al cierre de cada gestión.

En ese sentido, al 30 de noviembre de 2024, la inversión realizada en las empresas Toyosa Equipos S.A., Ingeniería y Construcción Carmenere S.A. y Wonderfusa Projects S.R.L. fue valorizada al VPP resultante de los estados financieros de dichas empresas al cierre de gestión de acuerdo al siguiente detalle:

	INVERSION REALIZADA	VPP 2020	VPP 2021	VPP 2022	VPP 2023	SALDO 30/11/2024
Toyosa Equipos S.A.	20,831,000	4,669,909	3,035,481	711,840	1,284,838	30,533,069
Wonderfusa Projects S.R.L.	67,320,000	-	-	1,691,611	2,534,715	71,546,326
Ingenieria y Construccion Carmenere S.A.	229,078,000	-	-	3,396,760	6,296,151	238,770,911

Al 30 de noviembre de 2024 la participación accionaria de Toyosa S.A. en cada una de las sociedades es la siguiente:

	Nº DE ACCIONES	PORCENTAJE
Toyosa Equipos S.A.	23,599	95.42%
Wonderfusa Projects S.R.L.	67,320	99.00%
Ingenieria y Construccion Carmenere S.A.	229,078	99.99913%

**NOTA 10: ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>		<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Amortización Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	276,063,949	-	276,063,949	277,806,500
EDIFICIOS	81,312,864	(46,115,923)	35,196,941	37,141,412
MUEBLES Y ENSERES	27,345,027	(23,624,330)	3,720,697	4,256,364
VEHICULOS	34,600,689	(28,092,128)	6,508,561	7,538,668
EQUIPOS DE COMPUTACION	22,222,943	(19,961,510)	2,261,433	2,633,148
MAQUINARIA Y EQUIPO	21,901,498	(16,913,305)	4,988,193	6,010,940
HERRAMIENTAS EN GENERAL	13,697,965	(13,001,603)	696,361	738,728
BIBLIOTECA	623,066	(622,652)	414	428
OBRAS EN CURSO	70,029,034	-	70,029,034	61,990,815
	<u>547,797,035</u>	<u>(148,331,451)</u>	<u>399,465,584</u>	<u>398,117,003</u>

**NOTA 11: OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>		<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	911,228		911,228	765,679
SOFTWARE	12,035,517	(10,333,552)	1,701,965	2,301,171
MAQUINARIA PESADA	2,233,967		2,233,967	2,311,031
Previsión por desvalorización	(908,196)		(908,196)	(939,526)
	<u>14,272,516</u>	<u>(10,333,552)</u>	<u>3,938,964</u>	<u>4,438,355</u>

**NOTA 12: CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<b>PROVEEDORES DEL EXTERIOR</b>		
Toyota Tsusho Corporation	49,664	5,302,076
Toyota Motor Corporation	189,863	59,454
Volvo Construccion Equipment AB	3,049,099	3,154,283
Furukawa Unic Corp Japon	981	1,015
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1,686,844	1,745,034
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4,037	4,176
Volvo Group Noth America Greensboro	862,487	892,240
Yamaha Motor CO.,LTD.	17,172,555	14,222,420
Bridgestone Chile S.A.	572,766	592,524
Toyota Argentina S.A.	19,912,457	124,502,717
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	2,769,284	98,062
mitsui & CO. LTD. (VEHICULOS)	86,092,280	93,446,016
Toyota do Brasil Ltda.	1,342,945	58,249
FAST-TEC ESTRUCTURAS S.A.	3,553,675	-
The Yokohama Rubber Co. Ltd.	3,394,868	-
Otros	64,139,124	24,636,346
	<u>204,792,928</u>	<u>268,714,613</u>
	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<b>PROVEEDORES LOCALES</b>		
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520,942	538,913
KAIZEN MOTORS S.R.L.	988	1,022
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	302,872
AEROSUR S.A.	216,744	224,221
BALLON TELLEZ GERARDO	48,183	49,846
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO	86,165	89,137
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	45,104	46,660
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	70,379	72,807
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	108,541
IMAGEN VIRTUAL	763,507	789,846
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	515,399	501,385
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	-	82
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	5,849	6,051
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	14,360	14,855
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN	12,899	13,344
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	60,569
ADMI TV S.A.	96,333	99,656
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	897	928
BASF BOLIVIA	133,632	138,242
HERRACRUZ S.A.	41,206	11,373
MONOPOL LTDA.	34,947	44,855
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	422,442	437,014
TRANSPORTES ALTAIR SA	47,656	49,300
DELTA CARGO S.R.L.	24,925	172,230
TURISMO BALAS LTDA.	11,371	11,764
EDITORIAL CANELAS S.A.	47,664	-
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	21,910	22,666
Groupsaa S.R.L.	221,670	229,317
Tumpar LTDA.	377,143	331,825
MAJESTIC INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.	7,238,400	30,896,876
COMPANIA CONSTRUCTORA DEL MEDITERRANEO S.R.L.	-	-
Otros menores	22,024,194	-
	<u>33,501,153</u>	<u>35,266,195</u>
SEGUROS POR PAGAR	20,201	20,897
<b>TOTAL</b>	<u><b>238,314,281</b></u>	<u><b>304,001,705</b></u>

**NOTA 13: DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<b>BANCO BISA S.A.</b> Varios prestamos bajo línea de crédito. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	262,834,527	270,390,080
<b>BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A</b> Varios prestamos que se encuentran garantizados por bienes inmuebles y mercadería en warrant	-	-
<b>BANCO UNION S.A.</b> Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	94,794,698	108,401,841
<b>BANCO ECONOMICO S.A</b> Préstamo que se encuentran garantizadas por bienes inmuebles.	35,953,021	67,466,478
<b>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A</b> Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	154,457,018	122,451,853
<b>BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.</b> Préstamo a una tasa de interés del 6.5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	9,520,694	-
<b>BANCO FIE S.A.</b> Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	122,762,090	138,253,719
<b>BANCO GANADERO S.A.</b> Varios prestamos bajo línea de crédito. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant.	46,047,666	56,006,644
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS MÁS	726,369,714	762,970,615
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	9,524,499	12,979,682
TOTAL PRESTAMOS	735,894,214	775,950,297
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	637,405,721	629,086,715
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>98,488,493</b>	<b>146,863,582</b>

**NOTA 14: DEUDA POR EMISIÓN DE VALORES**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<i>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</i>		
BONOS	7,111,500	-
PAGARES BURSATILES	8,500,000	67,987,123
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	2,027,120	3,056,834
	<u>17,638,620</u>	<u>71,043,957</u>
<i>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</i>		
BONOS	40,298,500	-
RENDIMIENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	3,489,376	-
	<u>43,787,876</u>	<u>-</u>
<i>DEUDA POR EMISION DE VALORES</i>	<u>61,426,496</u>	<u>71,043,957</u>

**NOTA 15: ANTICIPO DE CLIENTES**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	3,059,690	3,507,394
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	12,432,221	19,823,593
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	793	29
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	1,437,233	1,094,164
	<u>16,929,938</u>	<u>24,425,181</u>

**NOTA 16: DEUDAS FISCALES Y SOCIALES**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	1,238,483	1,274,057
OTRAS DEUDAS SOCIALES	13,600,855	10,607,011
IMPUESTOS POR PAGAR	53,764,733	86,485,879
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	3,493	3,613
REMUNERACIONES POR PAGAR	3,330,155	3,624,107
<b>TOTAL PORCION CORRIENTE</b>	<u>71,937,720</u>	<u>101,994,667</u>
IMPUESTOS POR PAGAR	38,016,116	41,840,991
<b>TOTAL PORCION NO CORRIENTE</b>	<u>38,016,116</u>	<u>41,840,991</u>
<b>TOTAL</b>	<u>109,953,836</u>	<u>143,835,658</u>

**NOTA 17: OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs.</u>	<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	51,859,847	26,051,261
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	44,005,433	17,192,034
<b>TOTAL PORCION CORRIENTE</b>	<b>95,865,280</b>	<b>43,243,295</b>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3,179,023	3,288,962
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 18)	21,848,880	22,721,778
<b>TOTAL PORCION NO CORRIENTE</b>	<b>25,027,902</b>	<b>26,010,741</b>
<b>TOTAL</b>	<b>120,893,182</b>	<b>69,254,036</b>

**NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

La composición del rubro al 30 de noviembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	<u>Noviembre</u> <u>2024</u> <u>Bs</u>		<u>2023</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u>				
Crown Ltda.	1,628,866	670	1,685,057	693
Toyota Bolivia S.A.	19,822,344	21,848,210	20,501,734	22,721,085
Toyosa Equipos S.A.	128,652	-	131,655	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>21,579,862</u>	<u>21,848,880</u>	<u>22,318,446</u>	<u>22,721,778</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	54,855,086	-	53,387,209	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>54,855,086</u>	<u>-</u>	<u>53,387,209</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>76,434,948</u></b>	<b><u>21,848,880</u></b>	<b><u>75,705,655</u></b>	<b><u>22,721,778</u></b>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas se originan en gestiones pasadas con la facturación de distintos tipos de mercadería entre dichas empresas, que corresponden a su vez a diferentes líneas de negocio donde las cuentas por cobrar y pagar fluctúan de acuerdo al nivel de operaciones, por esta razón son consideradas cuentas corrientes.

**NOTA 19: CAPITAL**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de agosto de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394. 729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de agosto de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs10.265.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2017, alcanza a Bs404.994.000,00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de noviembre de 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio de 2019, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs6.807.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2019, alcanza a Bs415.306.000,00 dividido en 415.306 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de agosto de 2020, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs9.885.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2021, alcanza a Bs425.191.000,00 dividido en 425.191 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2022, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs29.482.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de noviembre de 2024, alcanza a Bs454.673.000,00 dividido en 454.673 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 06 de abril de 2023, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs44.578.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de noviembre de 2024, alcanza a Bs499.251.000,00 dividido en 499.251 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de agosto de 2024, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs38,380,000.00, por el cual el capital pagado al 30 de noviembre de 2024, alcanza a Bs537,631,000,00 dividido en 537.631 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

**NOTA 20: 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: 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 30 de agosto de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

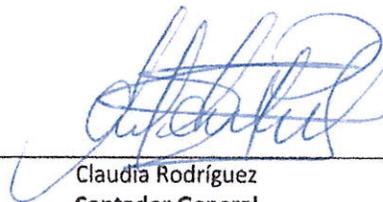
De acuerdo con la legislación vigente, el pago de impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

**NOTA 24: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de noviembre de 2024, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Gerónimo Melean Eterovic  
Gerente General



Claudia Rodríguez  
Contador General  
Reg. 4495

# **ANEXO 2**

**TOYOSA S.A.**  
**NIT.: 1030029024**  
**Santa Cruz - Bolivia**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

TOYOSA S.A.  
NIT.: 1030029024  
Santa Cruz - Bolivia

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

**CONTENIDO**

<b>PARTE I</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>Páginas</b>
	Informe del auditor independiente	1 - 3
	Balance general	4
	Estado de ganancias y pérdidas	5
	Estado de evolución del patrimonio neto	6
	Estado de flujo de efectivo	7
	Notas a los estados financieros	8 - 28

---

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Accionistas y Directores de  
**TOYOSA S.A.**  
Santa Cruz – Bolivia

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **TOYOSA S.A.**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre, 2023 y 2022, el estado de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas 1 a 27 a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **TOYOSA S.A.** al 31 de diciembre, 2023 y 2022, así como los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados a esas fechas, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

### Fundamento para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad bajo esas normas se describe en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones:

<b>Obligaciones financieras y cumplimiento de compromisos financieros</b>	
Véase nota 14 a los estados financieros	
<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Cómo se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La Sociedad, mantiene saldos por obligaciones relacionadas con financiamientos, obtenidos a través de la emisión de pagarés. Al 31 de diciembre, 2023, la Sociedad tiene contabilizado en el corto plazo Bs68.674.900.</p> <p>Asimismo, la Sociedad ha asumido compromisos relacionados con la emisión de los bonos, por lo que trimestralmente debe enviar a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., sus estados financieros, ratios financieros y detalle de deuda.</p> <p>El riesgo principal está relacionado con el cumplimiento de los compromisos financieros por emisión de pagarés, para lo cual la Sociedad ha otorgado una garantía quirografaria de todos los bienes presentes y futuros hasta el límite de las obligaciones emergentes de esta emisión de los pagarés.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <p>Evaluamos el cumplimiento de los compromisos financieros asumidos por la Sociedad durante el periodo comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre, 2023, en relación con la emisión de pagarés y su respectiva presentación trimestral a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., considerando los parámetros establecidos para la Sociedad, de acuerdo con el Prospecto Marco de Emisión.</p> <p>Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada a los pagos efectuados, ya sea de capital e intereses, de las obligaciones financieras, correspondientes a la emisión de pagarés, durante el periodo comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre, 2023.</p> <p>Inspeccionamos la correspondencia recibida y enviada a la Junta de Tenedores de Bonos y Bolsa Boliviana de Valores S.A.</p> <p>Probamos la presentación y revelación de los saldos por emisión de pagarés.</p>

### **Responsabilidades de la Administración y de los responsables de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros**

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que la Administración tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables de la Dirección de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

## Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte errores significativos en caso de existir. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Dirección del principio contable de empresa en marcha y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
Lic. Jorge Tomas Delgadillo Román  
Matricula Profesional CAUB N° 15232  
Matricula Profesional CDA N° 4033  
GDCON S.R.L. – PKF Bolivia

---

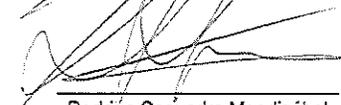
**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

---

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 y 2022

	<u>Nota</u>	2023 <u>Bs</u>	2022 <u>Bs</u> (Reexpresado)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	3	22.351.393	33.043.184
Inversiones temporarias	2.4 f) y 4	4.270.655	12.182.376
Cuentas comerciales por cobrar ,neto	2.4 b y c) y 5	344.345.654	300.513.163
Anticipos a proveedores	6	168.052.053	280.440.256
Otras cuentas por cobrar, neto	7 y 18	417.664.748	329.154.010
Inventarios, neto	2.4 d y e) y 8	481.728.880	365.768.276
Gastos pagados por anticipado		6.310.981	5.217.449
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.444.724.364</b>	<b>1.326.318.714</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otras cuentas por cobrar	7	42.549.819	76.154.836
Inversiones permanentes, neto	2.4 f) y 9	327.964.194	335.556.320
Activos fijos, neto	2.4 g) y 10	384.841.252	408.222.834
Otros activos	2.4 h) y 11	4.290.352	4.638.880
<b>Total activo no corriente</b>		<b>759.645.617</b>	<b>824.572.870</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.204.369.981</b>	<b>2.150.891.584</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas comerciales por pagar	12	293.864.356	275.861.999
Deudas bancarias y financieras	13	608.108.966	490.865.630
Deuda por emisión de valores	14	68.674.900	130.662.420
Anticipos de clientes	15	23.610.690	40.813.920
Deudas fiscales y sociales	16	98.593.517	107.362.486
Otras cuentas por pagar	17	76.455.183	42.937.169
Ingresos diferidos		560.591	8.450
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.169.868.203</b>	<b>1.088.512.074</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	13	141.966.217	201.966.475
Otros préstamos		9.402	9.658
Deudas fiscales y sociales	16	40.445.747	42.229.404
Provisión para indemnizaciones	2.4 i)	10.317.735	10.768.724
Otras cuentas por pagar	17	25.143.377	26.031.820
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>217.882.478</b>	<b>281.006.081</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>1.387.750.681</b>	<b>1.369.518.155</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital pagado	20	499.251.000	454.673.000
Ajuste de capital	22 y 2.4 j)	196.351.594	195.478.755
Reserva legal	21	33.355.796	29.315.759
Ajuste de reservas patrimoniales	23 y 2.4 j)	10.882.854	10.882.854
Resultados acumulados		17.358	(554.665)
Utilidad neta después de Reserva Legal	2.4 l)	76.760.698	91.577.726
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>816.619.300</b>	<b>781.373.429</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.204.369.981</b>	<b>2.150.891.584</b>

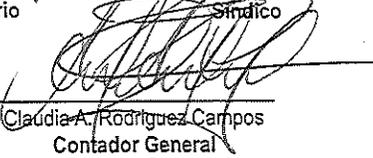
Las notas 1 a 27 que acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

  
Rodrigo Saavedra Mendizábal  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente del Directorio

  
Vittorio José Aloisio Zenteno  
Síndico

  
Juan Pablo Chajín-Baldovino  
Representante Legal

  
Claudia A. Rodríguez Campos  
Contador General  
Reg. 4495

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 y 2022

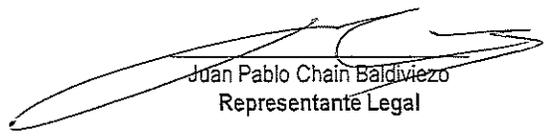
	2023	2022
	Bs	(Reexpresado) Bs
Venta de vehículos y repuestos	1.456.964.273	1.324.430.581
Venta de aceites y grasas	34.215	90.300
Venta de servicios	46.743.260	68.306.344
Total ventas	1.503.741.748	1.392.827.225
Costo de ventas	(1.145.812.499)	(1.035.689.752)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>357.929.249</b>	<b>357.137.473</b>
Gastos de administración	(38.351.848)	(43.933.598)
Gastos de comercialización	(83.091.732)	(76.662.501)
Gastos financieros	(87.248.635)	(65.152.724)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(21.736.740)	(22.603.037)
Impuestos, tasas y patentes	(56.245.871)	(54.279.593)
	(286.674.826)	(262.631.453)
Otros ingresos operativos	4.306.009	4.499.574
<b>Utilidad operativa</b>	<b>75.560.432</b>	<b>99.005.594</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Diferencia de cambio	(2.778.837)	(5.871.897)
Otros Ingresos	9.005.650	959.398
Multas y accesorios fiscales	(5.228.739)	(6.050.959)
Ingresos financieros	10.180.590	8.724.944
Ajuste por inflación y tenencia bienes	(5.742.312)	(2.406.902)
Ajuste de gestiones anteriores	(196.049)	2.037.428
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>80.800.735</b>	<b>96.397.606</b>
Constitución Reserva Legal 5%	4.040.037	4.819.880
<b>Utilidad neta después de Reserva Legal</b>	<b>76.760.698</b>	<b>91.577.726</b>

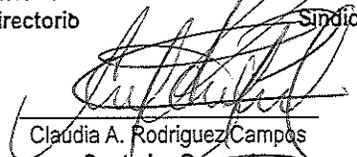
Las notas 1 a 27 que acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

  
Rodrigo Saavedra Mendizábal  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente del Directorio

  
Vittorio José Aloisio Zenteno  
Síndico

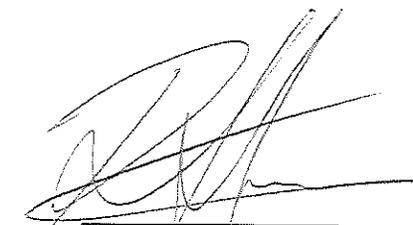
  
Juan Pablo Cháin Baldivezo  
Representante Legal

  
Claudia A. Rodríguez Campos  
Contador General  
Reg. 4495

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

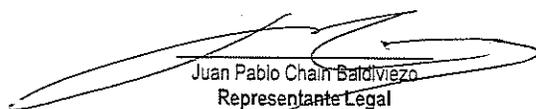
	Capital pagado <u>Bs</u>	Ajuste del capital <u>Bs</u>	Reserva legal <u>Bs</u>	Ajuste de Reservas patrimoniales <u>Bs</u>	Resultados acumulados <u>Bs</u>	Total patrimonio neto <u>Bs</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2021 (reexpresado)	425.191.000	194.308.375	24.623.386	10.755.347	58.200.260	713.078.368
Incremento de Capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril, 2022	29.482.000	-	-	-	(29.482.000)	-
Distribución de dividendos de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril, 2022	-	-	-	-	(29.482.299)	(29.482.299)
Ajuste por inflación	-	1.170.380	-	127.507	81.867	1.379.754
Constitución reserva legal	-	-	4.692.373	-	(4.692.373)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	96.397.606	96.397.606
Saldos al 31 de diciembre, 2022 (reexpresado)	454.673.000	195.478.755	29.315.759	10.882.854	91.023.061	781.373.429
Distribución de dividendos de acuerdo con Acta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo, 2023	-	-	-	-	(44.577.086)	(44.577.086)
Incremento de Capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de abril, 2023	44.578.000	-	-	-	(44.578.000)	-
Ajuste por inflación	-	872.839	-	-	(1.850.617)	(977.778)
Constitución reserva legal	-	-	4.040.037	-	(4.040.037)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	80.800.735	80.800.735
Saldos al 31 de diciembre, 2023	499.251.000	196.351.594	33.355.796	10.882.854	76.778.056	816.619.300

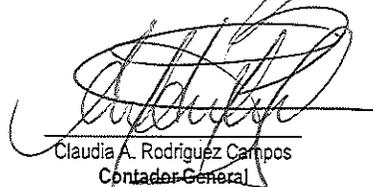
Las notas 1 a 27 que acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

  
Rodrigo Saavedra Mendizábal  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente del Directorio

  
Vittorio José Aloisio Zenteno  
Síndico

  
Juan Pablo Chain Baldiviezo  
Representante Legal

  
Claudia A. Rodríguez Campos  
Contador General  
Reg. 4495

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 y 2022

	2023	2022
	Bs	(Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	80.800.735	96.397.606
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b>		
Depreciación y amortización de activo fijo	8.234.354	6.077.921
Amortización de activo intangible	1.207.815	1.043.596
Previsión para incobrables comerciales y otros por cobrar	(514.706)	(4.804.039)
Previsión por desvalorización de inventarios	113.549	6.495.806
Intereses bancarios y bonos	60.496.691	32.624.971
Previsión para indemnizaciones	4.298.580	4.657.181
Desvalorización de inversiones	8.703.497	4.527.409
Reservas	4.040.037	4.819.881
Reexpresión monetaria	317.323	(35.051)
	<u>167.697.875</u>	<u>151.805.281</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales, neto	(44.956.872)	(116.741.240)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar, neto	(86.871.651)	(33.541.285)
(Aumento) en inventarios, neto	(116.074.153)	(51.008.090)
Disminución en otras cuentas por cobrar largo plazo	33.605.017	4.758.614
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipados	(1.093.532)	9.925.480
Aumento en cuentas por pagar comerciales	18.002.357	152.454.204
(Disminución) aumento en anticipos de clientes	(17.203.230)	7.053.942
Disminución (aumento) en anticipos a proveedores	112.388.203	(133.239.291)
(Disminución) aumento en deudas fiscales y sociales	(10.552.626)	7.830.866
Aumento en otras cuentas por pagar	33.518.014	3.599.210
Aumento (disminución) en ingresos diferidos	552.141	(125)
(Disminución) en otras cuentas por pagar largo plazo	(888.443)	(581.659)
Pago de indemnizaciones	(4.464.688)	(5.803.548)
	<u>83.658.412</u>	<u>(3.487.641)</u>
<b>Total flujo de efectivo originado (aplicado a) en actividades operativas</b>		
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución (aumento) en inversiones temporarias	7.911.721	(12.180.659)
(Aumento) en inversiones permanentes	(1.111.371)	(1.009.235)
Disminución (aumento) neto de activo fijo, uso de marca y otros activos	12.707.959	(26.279.910)
	<u>19.508.309</u>	<u>(39.469.804)</u>
<b>Total flujo de efectivo (aplicado a) actividades de inversión</b>		
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Pago de dividendos y otros ajustes	(93.195.123)	(65.386.435)
Incremento de capital	44.578.000	30.283.124
(Disminución) aumento en financiamientos bancarios	(1.464.290)	113.363.810
(Disminución) en financiamiento por emisión de bonos	(63.776.843)	(23.835.359)
(Disminución) en otros préstamos	(256)	(890.467)
	<u>(113.858.512)</u>	<u>53.534.673</u>
<b>Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento</b>		
Aumento de efectivo durante el ejercicio	(10.691.791)	10.577.228
Disponibilidades al inicio del ejercicio	33.043.184	22.465.956
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>22.351.393</u>	<u>33.043.184</u>

Las notas 1 a 27 que acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Rodrigo Saavedra Mendizábal  
Presidente del Directorio

Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente del Directorio

Vittorio José Aloisio Zenteno  
Síndico

Juan Pablo Chain Baldivezo  
Representante Legal

Claudia A. Rodríguez Campos  
Contador General  
Reg. 4495

---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 1. NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad fue constituida mediante Escritura Pública N° 226/81 de fecha 9 de octubre, 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."

TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, motocicletas Yamaha repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones y 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. Además, podrá alquilar todas las mercaderías que comercie u otras, pudiendo ser estos vehículos, electrónicos, maquinarias, equipos u otros, pudiendo al efecto suscribir contratos de arrendamiento cualquiera que sea la modalidad o naturaleza del mismo.

**NOTA 2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES**

Las políticas y prácticas más significativas aplicadas por la Sociedad se describen a continuación:

**2.1 Base de preparación de los estados financieros**

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

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

**2.2 Estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del periodo. 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.

**2.3. Consideración de los efectos de la inflación**

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de septiembre, 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, 2007.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

**NOTA 2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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, 2008, establece que a partir del 1° de enero, 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, 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).

El Consejo Técnico Nacional de Contabilidad y Auditoría CTNAC emitió la Resolución N° CTNAC 03/2020 en fecha 8 de diciembre, 2020 homologada por el Segundo Consejo Nacional Ordinario 2020 del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia y promulgada por el Comité Ejecutivo Nacional del CAUB en fecha 12 de diciembre, 2020, en la que se establece en su artículo primero "Suspender el Ajuste Integral por Inflación de Estados Financieros", de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007) a partir del 11 de diciembre, 2020.

Para la presente gestión y tomando en cuenta los principios de materialidad o importancia relativa y como establece el tercer párrafo del Artículo 1° de la Resolución N° CTNAC 03/2020 "Para las consideraciones especiales que requieran la aplicación de este pronunciamiento, deberán tomarse en cuenta los principios de materialidad y relevancia establecidos en la Norma de Contabilidad N° 1 (NC 1)", para el cierre del ejercicio al 31 de diciembre, 2023, no se aplicó la suspensión del Ajuste por Inflación.

Por lo que, al cierre del ejercicio al 31 de diciembre, 2022 se tomó las UFV al 31 de diciembre, 2023 y 2022 era de Bs2,47444 y Bs2,40898 respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes".

**2.4 Criterios de valuación**

**a) Moneda extranjera**

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

**b) Cuentas por cobrar comerciales**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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, 2023 y 2022, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs12.151.172 y Bs11.026.791 (reexpresado), al 31 de diciembre, 2023 y 2022, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) **Inventarios**

Al 31 de diciembre, 2023 y 2022, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) **Provisión para desvalorización de inventarios**

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

f) **Inversiones**

**Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están registrados a su valor nominal, las inversiones en fondos de inversión abiertos están valuadas al valor cuota determinado por el administrador del Fondo de Inversión al 31 de diciembre, 2023 y 2022.

**Inversiones permanentes:**

**Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una provisión por valuación a valores de mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

***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.

***Otras inversiones:*** Corresponde a la participación accionaria en la Sociedad Toyosa Equipos Ltda. que se dedica a la comercialización de maquinaria y equipo pesado, la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos S.R.L. e Ingeniería y Construcción CARMENERE S.A. todas constituidas en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia y son valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP) sobre estados financieros nos auditados, al 31 de diciembre, 2023 y 2022 según corresponda (Ver nota 9).

**g) Activo fijo**

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 30 de diciembre, 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 30 de diciembre, 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 2.3, 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 30 de diciembre, 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) Otros activos**

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes. Adicionalmente, este rubro incluye licencias y software que están valuadas a su costo, según lo mencionado en la Nota 2.3, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

**i) 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.

**j) Patrimonio neto**

Al 31 de diciembre, 2023 y 2022, 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".

**k) Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

**l) Resultados del ejercicio**

La Sociedad determina los resultados por los ejercicios terminados 31 de diciembre, 2023 y 2022 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.

**m) 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

**NOTA 3. DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	489.759	268.269
Caja en moneda extranjera	570.755	410.710
Fondo fijo	10.824	19.506
Bancos en moneda nacional	18.760.147	28.207.061
Bancos en moneda extranjera	2.519.908	4.137.638
	<u>22.351.393</u>	<u>33.043.184</u>

**NOTA 4. INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos a plazo fijo	4.269.008	12.180.684
Fondos de inversión	1.647	1.692
	<u>4.270.655</u>	<u>12.182.376</u>

**NOTA 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR, NETO**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes	51.627.608	40.109.183
Clientes por cobrar con garantía	19.639.488	16.865.119
Clientes por pedido	285.229.730	254.565.652
	356.496.826	311.539.954
Previsión para cuentas incobrables	(12.151.172)	(11.026.791)
	<u>344.345.654</u>	<u>300.513.163</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 6. ANTICIPOS A PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Toyota Tsusho Corporation	355.264	364.917
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.374.224
Kimura Unity Co. Ltd.	324.316	333.129
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	589.198
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	323.516	332.307
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	46.981
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	107.237
Toyota Do Brasil Ltda.	10.604.372	54.658.842
Toyota Motor Corporation	1.641.354	1.685.955
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.273.529
Fastcare Company Limited China	23.107	23.735
THE YOKOHAMA RUBBER CO.LTD.	4.278.320	3.010.442
Toyota Tsusho América Inc.	217.244	218.473
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	123.429	126.783
Flores Peña Saul	19.965.083	20.507.601
Sánchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.673.039
Japan Racing Management Co., Ltda.	695.091	713.979
Yamaha Motor Co. Ltda China	16.689.882	15.907.828
Volvo Construction Equipment NA	462.211	474.771
Casa de Campo S.A.	7.874.603	8.088.582
Superpolo S.A.	608.304	624.834
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	500
Bolinox S.R.L.	821.785	844.115
CTR Group S.A.	331.876	340.894
Yamaha Motor Powered Products Co., Ltd. Japan	321.766	330.509
Inversiones Ocoro S.A.	3.277.918	3.366.990
Toyota Argentina (vehículos)	8.596.857	118.549.831
Mitsui & Co. Ltda (vehículos)	14.772.054	2.974.681
Bridgestone Chile S.A.	485.250	498.436
Importadora Y Exportadora Intermex S.A.	6.076.564	-
Fast-Tec Estructuras S.A.	2.147.557	-
Leader Global Solutions Llc	2.268.800	-
Yamaha Motor Distrib. Latin America, Inc Repuestos Yamaha	1.363.591	1.114.680
Otros	38.356.959	29.245.664
	<u>168.052.053</u>	<u>280.440.256</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Deudores diversos	323.127.592	234.026.781
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.243.383
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 18)	73.181.147	71.832.867
Cuentas del personal	10.840.282	11.134.739
Impuestos acreditables y otros conceptos	38.940.006	42.084.278
	<u>451.193.699</u>	<u>364.322.048</u>
Previsión para cuentas incobrables	(33.528.951)	(35.168.038)
<b>Total porción corriente</b>	<b><u>417.664.748</u></b>	<b><u>329.154.010</u></b>
Cuentas por cobrar accionistas	17.493.819	50.417.981
Deudores diversos	25.056.000	25.736.855
<b>Total porción no corriente</b>	<b><u>42.549.819</u></b>	<b><u>76.154.836</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>460.214.567</u></b>	<b><u>405.308.846</u></b>

En cuanto a la cuenta por cobrar "Deudores Diversos" esta corresponde principalmente a cuentas por cobrar a proveedores de servicios con los cuales existe un convenio de intercambio de servicios dichas cuentas se originan en gestiones pasadas.

**NOTA 8. INVENTARIOS, NETO**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mercadería en tránsito	223.123.376	147.208.370
Reparaciones en proceso	382.536	822.595
Repuestos	59.158.139	66.913.785
Existencias varias	9.280.211	8.503.415
Vehículos en consignación	11.262.322	6.318.725
Vehículos	156.192.703	109.378.174
Maquinaria volvo	13.539.623	13.128.846
Motos	12.000.028	16.501.711
Almacén en planta	288.973	288.993
Llantas	3.797.371	3.889.363
Baterías	12.673	9.825
	<u>489.037.955</u>	<u>372.963.802</u>
Provisión para desvalorización de inventarios	(7.309.075)	(7.195.526)
	<b><u>481.728.880</u></b>	<b><u>365.768.276</u></b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 9. INVERSIONES PERMANENTES, NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	604.899	621.336
Otras inversiones (1)	<u>340.877.412</u>	<u>339.749.604</u>
	341.482.311	340.370.940
Previsión para desvalorización inversiones	<u>(13.518.117)</u>	<u>(4.814.620)</u>
	<u><u>327.964.194</u></u>	<u><u>335.556.320</u></u>

- (1) La cuenta otras inversiones, corresponde a la participación accionaria de Toyosa S.A. en las siguientes empresas:

	<u>Bs</u>
Toyosa Equipos LTDA.	30.533.069
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	71.546.326
Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.	238.770.911
Otras inversiones	<u>27.107</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>340.877.412</u></u>

- (2) Toyosa Equipos S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la importación, comercialización de maquinaria, equipo pesado, piezas y otros vinculados, así como alquilar los equipos y maquinaria entre otros.
- (3) En la gestión 2019, Toyosa S.A. se incorpora como socio de TEQ TDA. con el aporte de capital de 8 volquetas de la marca VOLVO, al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs31.997.683
- (4) Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es la implementación, construcción y comercialización de proyectos urbanísticos de bienes inmuebles y lotes de terrenos, así como la realización de gestiones de intermediación inmobiliaria, anticresis, alquiler, comodato y construcción de proyectos entre otros.
- (5) En la gestión 2021 los Sres. Edwin Saavedra Toledo y Erika Mendizábal realizan la cesión del 100% de sus acciones a favor la Sociedad Toyosa Equipos LTDA. y Toyosa S.A. considerando que esta última realiza uso pleno del inmueble constituido como aporte de capital de la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos S.R.L., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs72.269.016
- (6) Ingeniería y Construcción Carmenere S.A.: empresa constituida en la ciudad de Santa Cruz cuyo objeto es el desarrollo de proyectos, viviendas, urbanizaciones, edificios, locales, efectuar y desarrollar actividades inmobiliarias, realizar promociones urbanísticas, efectuar fabricación de materiales de construcción y otros.

En la gestión 2021, mediante Junta General Extraordinaria de Toyosa S.A. se aprueba el pago de las obligaciones que tienen las empresas Concordia S.A. e Importadora y Exportadora Intermex S.A. con la Sociedad Toyosa S.A. mediante la transferencia de acciones en un 99.99913% que tiene el Sr. Edwin Santos Saavedra en la empresa Ingeniería y Construcción Carmenere S.A., al 31 de diciembre, 2023 el patrimonio de dicha empresa asciende a Bs238.772.996

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

**NOTA 9. INVERSIONES PERMANENTES, NETO** (Continuación)

Cabe mencionar que las inversiones efectuadas en dichas Sociedades fueron registradas considerando los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No. 7 emitida por el CTNAC y su valoración subsecuente se realizara de forma anual mediante el método de valor patrimonial proporcional en base a los estados financieros obtenidos al cierre de cada gestión.

En ese sentido, al 31 de diciembre, 2023, la inversión realizada en las empresas Toyosa Equipos S.A., Ingeniería y Construcción Carmenera S.A. y Wonderfulsaa Proyectos S.R.L. fue valorizada al VPP resultante de los estados financieros de dichas empresas al cierre de gestión de acuerdo al siguiente detalle:

	Bs					SALDO 31/12/2023
	INVERSION REALIZADA	VPP 2020	VPP 2021	VPP 2022	VPP 2023	
Toyosa Equipos S.A.	20.831.000	4.669.909	3.035.481	71.184	1.284.838	30.533.069
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	67.320.000	-	-	1.691.611	2.534.715	71.546.326
Ingeniería y Construcción Carmenera S.A.	229.078.000	-	-	3.396.760	6.296.151	238.770.911

Al 31 de diciembre, 2023 la participación accionaria de Toyosa S.A. en cada una de las sociedades es la siguiente:

	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE
Toyosa Equipos S.A.	23.599	95.42%
Wonderfulsaa Proyectos S.R.L.	67.320	99.00%
Ingeniería y Construcción Carmenera S.A.	229.078	99.99913%

**NOTA 10. ACTIVOS FIJOS, NETO**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023		2022 (Reexpresado)	
	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor residual Bs	Valor residual Bs
Terrenos	268.542.665	-	268.542.665	300.002.259
Edificios	78.603.535	42.700.653	35.902.882	36.066.264
Muebles y enseres	26.081.840	21.967.410	4.114.430	3.860.822
Vehículos	33.777.573	26.490.292	7.287.281	5.742.066
Equipos de computación	21.453.349	18.908.007	2.545.342	2.547.521
Maquinaria y equipo	22.486.623	16.676.127	5.810.496	4.554.831
Herramientas en general	12.899.994	12.185.899	714.095	614.736
Biblioteca	602.289	601.875	414	425
Obras en curso	59.923.647	-	59.923.647	54.833.910
	<b>524.371.515</b>	<b>139.530.263</b>	<b>384.841.252</b>	<b>408.222.834</b>

La depreciación del periodo al 31 de diciembre, 2023 y 2022 es de Bs8.234.354 y Bs6.077.921(reexpresado) respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 11. OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023		2022 (Reexpresado)	
	Valor Original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor residual Bs	Valor residual Bs
Licencias	740.147	-	740.147	729.606
Software	11.134.862	8.910.427	2.224.435	2.547.478
Maquinaria pesada	2.233.967	-	2.233.967	2.294.671
Previsión por desvalorización	(908.197)	-	(908.197)	(932.875)
	<u>13.200.779</u>	<u>8.910.427</u>	<u>4.290.352</u>	<u>4.638.880</u>

**NOTA 12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023 Bs.	2022 (Reexpresado) Bs.	2023 Saldo neto Bs.
<b><u>Proveedores del exterior</u></b>			
Toyota Tsusho Corporation	5.125.271	3.255.026	(4.770.007)
Toyota Motor Corporation	57.471	3.713	1.583.883
Volvo Construcción Equipment AB	3.049.099	3.131.953	(2.586.888)
Furukawa Unic Corp Japón	981	1.008	-
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1.686.844	1.732.681	(1.641.105)
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.147	-
Volvo Group Noth America Greensboro	862.487	885.924	-
Yamaha Motor CO.,LTD.	13.748.154	12.448.462	(12.062.797)
Bridgestone Chile S.A.	572.766	588.330	(87.516)
Toyota Argentina S.A.	120.351.005	87.480.257	(111.754.148)
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	94.792	97.368	28.637
MITSUI & CO. LTD. (VEHICULOS)	90.329.932	97.399.948	(75.557.878)
Toyota do Brasil Ltda.	56.307	17.111.433	10.548.065
Otros	23.814.814	33.092.388	
	<u>259.753.960</u>	<u>257.232.638</u>	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR (Continuación)

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
<b><u>Proveedores locales</u></b>		
Bustamante Rissos Juan Jose	520.942	535.098
Kaizen Motors S.R.L.	988	-
Periodistas Asociados Televisión	292.772	300.728
Aerosur S.A.	216.744	222.634
Ballon Tellez Gerardo	48.183	49.493
Tarque Vega Saul Francisco	86.165	88.506
Shogun S.R.L. Empresa de Seguridad	45.104	46.329
Soza Manzanares Leocadia Otilia	70.379	72.292
Editorial Amanecer El Nuevo Día	104.922	107.773
Imagen Virtual	763.507	784.254
Comser (Comercial & Servicios S.R.L.)	484.665	672.732
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	79	4.797
Bolinox S.R.L. - Productos de Acero Inoxidable	5.849	6.008
Compañía Editora Luna Llena S.A. - Pagina Siete	14.360	14.750
Huayhua Caunalla Hernan	12.899	13.249
Mita Yujra Emilio Metal Mecanica Hnos. Mita	58.549	60.140
Admi Tv S.A.	96.333	99.608
Agencia Despachante de Aduana Vilaseca Oriente S.R.L.	897	921
BASF Bolivia	133.632	137.263
Herracruz S.A.	10.993	21.704
Monopol Ltda.	43.359	8.524
Repsol Lubricantes Y Especialidades S.A.	422.442	433.921
Transportes Altair S.A.	47.656	48.951
Delta Cargo S.R.L.	166.487	211.396
Turismo Balas Ltda.	11.371	11.680
Editorial Canelas S.A.	-	16.813
Batallón de Seguridad Física - Pol. Nacional	21.910	22.505
GROUPSAA S.R.L.	221.670	226.358
Tumpar LTDA.	320.760	51.918
Otros menores	29.866.578	14.338.266
	<u>34.090.195</u>	<u>18.608.611</u>
Seguros por pagar	20.201	20.750
<b>Total</b>	<b><u>293.864.356</u></b>	<b><u>275.861.999</u></b>

**Nota:** En referencia a las cuentas comerciales por pagar a proveedores del exterior se expone el saldo neto, cabe mencionar que dicha cuenta es conciliada mensualmente con los saldos expuestos en la Nota N° 6 "Anticipo a Proveedores".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 13. DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>BANCO BISA S.A.</b>		
Varios prestamos bajo línea de crédito. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	261.373.556	226.633.632
<b>BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.</b>		
Varios prestamos que se encuentran garantizados por bienes inmuebles y mercadería en warrant	-	15.628.153
<b>BANCO UNION S.A.</b>		
Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	104.787.035	52.261.777
<b>BANCO ECONOMICO S.A.</b>		
Préstamo que se encuentran garantizadas por bienes inmuebles.	65.216.717	45.447.299
<b>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.</b>		
Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	118.368.530	161.227.394
<b>BANCO FIE S.A.</b>		
Varios prestamos bajo línea de crédito Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant y bienes inmuebles.	133.643.462	134.097.558
<b>BANCO GANADERO S.A.</b>		
Varios prestamos bajo línea de crédito. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant.	54.139.026	33.893.660
<b>BANCO FASSIL S.A.</b>		
Préstamo que se encuentran garantizadas por mercadería en warrant.	-	14.380.426
TOTAL, PRESTAMOS BANCARIOS	<u>737.528.326</u>	<u>683.569.899</u>
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	<u>12.546.857</u>	<u>9.262.206</u>
TOTAL, PRESTAMOS	<u>750.075.183</u>	<u>692.832.105</u>
<b>MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<u>608.108.966</u>	<u>490.865.630</u>
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<u>141.966.217</u>	<u>201.966.475</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 14. DEUDA POR EMISIÓN DE VALORES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Pagares bursátiles	65.720.000	127.862.536
Rendimientos por pagar a corto plazo	<u>2.954.900</u>	<u>2.799.884</u>
	<u><b>68.674.900</b></u>	<u><b>130.662.420</b></u>

- **Programa de Pagarés Bursátiles Toyosa IV**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de junio y 27 de julio, 2021 se aprobó el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV a corto Plazo. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000,00.

Al 31 de diciembre, 2023, dentro del Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles Toyosa IV se encuentra vigente la emisión N° 5 por un monto de USD 3.000.000,00; y emisión N° 6 por un monto de USD 4.000.000,00

- **Pagarés de Oferta Privada**

En fecha 3 de marzo, 2023, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la Emisión de Pagarés para su negociación a través de oferta privada denominados "Pagarés Privados TOYOSA VII – ALIANZA". El monto vigente de la emisión alcanza a Bs7.000.000,00.

En fecha 3 de octubre, 2023, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la Emisión de Pagarés para su negociación a través de oferta privada denominados "Pagarés Privados TOYOSA VIII – ALIANZA". El monto vigente de la emisión alcanza a Bs10.000.000,00.

**1. Relación de Liquidez (RDL)**

$$Relacion\ de\ Liquidez = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente} \geq 1$$

Marzo 2023	RDL = 1.19 (*)
Junio 2023	RDL = 1.20 (*)
Septiembre 2023	RDL = 1.20 (*)
Diciembre 2023	RDL = 1.23

**2. Relación de Endeudamiento (RDP)**

$$RDP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto} \leq 2.2$$

Marzo 2023	RDP = 1.77 (*)
Junio 2023	RDP = 1.75 (*)
Septiembre 2023	RDP = 1.81 (*)
Diciembre 2023	RDP = 1.70

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

3. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + EBITDA}{\text{Amortización de capital e intereses}} \geq 1.3$$

Marzo 2023	RCSD = 2.06 (*)
Junio 2023	RCSD = 2.33 (*)
Septiembre 2023	RCSD = 2.26 (*)
Diciembre 2023	RCSD = 2.27

4. Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$OPR = \frac{\text{Ctas. por cobrar partes relacionadas} - \text{Ctas. por pagar partes relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 0.20$$

Marzo 2023	OPR = 0.07 (*)
Junio 2023	OPR = 0.07 (*)
Septiembre 2023	OPR = 0.07 (*)
Diciembre 2023	OPR = 0.07

(\*) Compromisos financieros no auditados y calculados por la Gerencia de la Sociedad sobre estados financieros no auditados

NOTA 15. ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipo de clientes repuestos	3.390.435	4.616.921
Anticipo de clientes vehículos	19.162.548	34.917.528
Anticipo de clientes neumáticos	29	29
Anticipo clientes por servicios	1.057.678	1.279.442
	<u>23.610.690</u>	<u>40.813.920</u>

NOTA 16. DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	1.231.572	983.692
Otras deudas sociales	10.253.306	8.044.350
Impuestos por pagar	83.601.890	94.656.569
Impuestos y patentes municipales	3.493	3.588
Remuneraciones por pagar	3.503.256	3.674.287
<b>TOTAL, PORCION CORRIENTE</b>	<u>98.593.517</u>	<u>107.362.486</u>
Impuestos por pagar	40.445.747	42.229.404
<b>TOTAL, PORCION NO CORRIENTE</b>	<u>40.445.747</u>	<u>42.229.404</u>
<b>TOTAL</b>	<u>139.039.264</u>	<u>149.591.890</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por pagar moneda nacional	30.211.137	25.866.840
Cuentas por pagar moneda extranjera	<u>46.244.046</u>	<u>17.070.329</u>
<b>TOTAL, PORCIÓN CORRIENTE</b>	<b>76.455.183</b>	<b>42.937.169</b>
Cuentas por pagar accionistas	3.179.287	3.265.679
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 18)	<u>21.964.090</u>	<u>22.766.141</u>
<b>TOTAL, PORCIÓN NO CORRIENTE</b>	<b>25.143.377</b>	<b>26.031.820</b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>101.598.560</u></b>	<b><u>68.968.989</u></b>

**NOTA 18. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2023		2022 (Reexpresado)	
	<u>Bs</u>		<u>Bs</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<b><u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u></b>				
Crown Ltda.	1.628.866	670	1.673.128	688
Toyota Bolivia S.A.	19.818.076	21.963.420	20.351.504	22.765.453
Toyosa Equipos S.A.	127.265	-	128.820	-
<b>Total, cuentas corrientes grupo TOYOSA</b>	<b><u>21.574.207</u></b>	<b><u>21.964.090</u></b>	<b><u>22.153.452</u></b>	<b><u>22.766.141</u></b>
<b><u>Cuentas corrientes con otras empresas</u></b>				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	51.606.940	-	49.679.415	-
<b>Total, cuentas corrientes otras empresas</b>	<b><u>51.606.940</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>49.679.415</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>73.181.147</u></b>	<b><u>21.964.090</u></b>	<b><u>71.832.867</u></b>	<b><u>22.766.141</u></b>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas se originan en gestiones pasadas con la facturación de distintos tipos de mercadería entre dichas empresas, que corresponden a su vez a diferentes líneas de negocio donde las cuentas por cobrar y pagar fluctúan de acuerdo al nivel de operaciones, por esta razón son consideradas cuentas corrientes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 19. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

La presente nota muestra los estados financieros consolidados al 31 de diciembre, 2023 con las Sociedades en las cuales Toyosa S.A. tiene participación accionaria según se refleja en la Nota a los Estados Financieros N° 9 “Inversiones Permanentes”

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE, 2023  
(Expresado en bolivianos)**

	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>BALANCE GENERAL</b>		
Disponibilidades	26.025.621	42.405.260
Inversiones temporarias	4.270.655	12.182.376
Cuentas comerciales por cobrar	352.738.578	308.146.162
Anticipos a proveedores	168.065.630	280.588.321
Otras cuentas por cobrar	418.435.175	330.414.321
Inventarios	507.226.401	386.461.171
Gastos pagados por anticipado	6.310.981	5.225.291
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.483.073.041</b>	<b>1.365.422.902</b>
Otras cuentas por cobrar	42.549.819	76.154.836
Inversiones permanentes	1.312.878	1.347.657
Provisión por desvalorización	(13.518.117)	(4.814.620)
Activos fijos, neto	714.001.993	738.536.480
Otros Activos, neto	4.344.881	4.638.880
<b>Activo No Circulante</b>	<b>748.691.454</b>	<b>815.863.233</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>2.231.764.495</b>	<b>2.181.286.135</b>
Cuentas comerciales por pagar	319.335.150	302.885.826
Deudas bancarias y financieras	676.783.866	621.528.050
Anticipos de clientes	23.749.890	40.940.393
Deudas fiscales y sociales	99.301.300	108.100.067
Otras cuentas por pagar	74.647.454	42.216.537
Ingresos diferidos	560.591	8.450
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1.194.378.251</b>	<b>1.115.679.323</b>
Deudas bancarias y financieras	141.966.217	201.966.475
Otros préstamos	9.404	9.660
Deudas fiscales y sociales	40.445.747	42.229.404
Provisión para indemnizaciones	11.011.938	11.836.803
Otras cuentas por pagar	25.143.377	26.031.820
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>218.576.683</b>	<b>282.074.162</b>
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>1.412.954.934</b>	<b>1.397.753.485</b>
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>816.619.300</b>	<b>781.373.429</b>
Interés minoritario	2.190.261	2.159.221
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.231.764.495</b>	<b>2.181.286.135</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 19. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 (Expresado en bolivianos)	2023	2022 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
Ingresos operativos	1.532.894.469	1.424.973.696
Costos operativos	<u>(1.167.492.848)</u>	<u>(1.059.687.741)</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>365.401.621</b>	<b>365.285.955</b>
Gastos administrativos	(40.727.805)	(46.228.495)
Gastos comercialización	(85.708.645)	(80.246.473)
Impuestos, tasas y patentes	(57.296.297)	(55.385.674)
Otros ingresos/gastos	8.941.297	1.687.625
Gastos financieros	(87.415.623)	(65.331.553)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>(22.349.833)</u>	<u>(23.421.672)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>80.844.715</b>	<b>96.359.713</b>
Interés minoritario	(43.980)	37.892
<b>UTILIDAD CONSOLIDADA</b>	<b><u>80.800.735</u></b>	<b><u>96.397.605</u></b>

NOTA 20. CAPITAL PAGADO

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo, 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre, 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre, 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre, 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

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

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo, 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs10.265.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre, 2017, alcanza a Bs404.994.000,00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de septiembre, 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre, 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022**

**NOTA 20. CAPITAL PAGADO** (Continuación)

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio, 2019, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs6.807.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre, 2019, alcanza a Bs415.306.000,00 dividido en 415.306 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de agosto, 2020, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs9.885.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre, 2021, alcanza a Bs425.191.000,00 dividido en 425.191 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2022, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs29.482.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre, 2022, alcanza a Bs454.673.000,00 dividido en 454.673 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de abril, 2023, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs44.578.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre, 2023, alcanza a Bs499.251.000,00 dividido en 499.251 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción de Bs1000 al 31 de diciembre, 2023 y 2022 es de Bs1.635,69 y Bs1.718,54(reexpresado) respectivamente.

**NOTA 21. RESERVA LEGAL**

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

**NOTA 22. AJUSTE DEL CAPITAL**

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

Los importes que componen este rubro solo pueden ser capitalizados, previo cumplimiento de trámite legal.

**NOTA 23. AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES**

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

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

**NOTA 24. CONTINGENCIA**

Al 31 de diciembre, 2023 la Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

**NOTA 25. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDO**

Los bienes de disponibilidad restringida más significativas de la sociedad, al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2023	2022 (Reexpresado)
<u>Inmuebles</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Auquisamaña	2.694.134	2.892.432
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	14.040.923	13.287.164
Terrenos Casa de Campo	15.441.945	58.827.358
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	9.883.204	10.612.878
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	40.597.222	43.363.512
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	107.687.884	110.614.122
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	33.996.349	34.920.143
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	55.888.800	65.507.116
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia (ET-08 1,2,3,4,13,14,15)	32.967.242	35.328.663
Vehículos en Warrant	214.539.941	154.424.569
	<u>527.737.644</u>	<u>529.777.957</u>

Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes bancos: Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Unión S.A., Banco Bisa S.A., Banco FIE S.A.

**NOTA 26. IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre, 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 30 de mayo, 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio, 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE, 2023 Y 2022

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre, 2023 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A.



---

Rodrigo Saavedra Mendizábal  
Presidente del Directorio



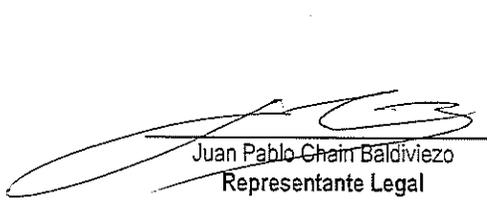
---

Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente del Directorio.



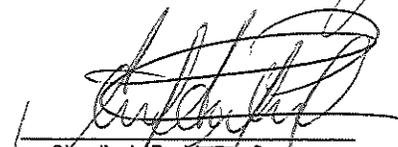
---

Vittorio José Aloisio Zenteno  
Síndico



---

Juan Pablo Chair Baldivezo  
Representante Legal



---

Claudia A. Rodríguez Campos  
Contador General  
Reg. 4495

# **ANEXO 3**

## TOYOSA S.A.

Informe con EEFF al 30 de noviembre de 2024

Fecha de Comité: 30 de diciembre de 2024

Sector Comercial / Bolivia

### Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron  
[cvargas@ratingspcr.com](mailto:cvargas@ratingspcr.com)

Verónica Tapia Tavera  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

(591) 2 2124127

### CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Programa de Emisiones “Pagarés Bursátiles TOYOSA V”</b>			
<b>Monto (Bs)</b>			
140.000.000	B1	N-1	Estable
<b>Plazo (d)</b>			
720			

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría B1:** Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son excelentes y están respaldados por buenos factores de protección. Los factores de riesgo son mínimos.

*El subíndice 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 Calificación ASFI

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

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

### Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

## Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 146/2024 de 30 de diciembre de 2024, decidió asignar la Calificación de  $B_1$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) al Programa de Emisiones "Pagarés Bursátiles TOYOSA V". Lo anterior se sustenta en lo siguiente: Toyosa S.A., con representación exclusiva de la marca Toyota, cuenta con vasta experiencia en el sector automotriz y ha logrado una importante posición en el mercado competitivo. A noviembre de 2024 (12 meses), la empresa presenta disminución de ingresos operativos por menor número de vehículos comercializados, que reducen los indicadores de rentabilidad y cobertura. Por el contrario, el cumplimiento de obligaciones permite mejorar los indicadores de endeudamiento y liquidez. La expansión del capital pagado fortalece el patrimonio de la empresa. Las emisiones que conformen el Programa tendrán el respaldo de compromisos financieros, garantía quirografaria y el aval del principal accionista.

## Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado.** TOYOSA S.A. con más de 30 años de experiencia en el negocio de importación, venta y comercializaciones de vehículos y repuestos TOYOTA, se posicionó en el mercado como una de las empresas más importantes de Bolivia, dada la calidad de estos. La participación de la marca (16%<sup>1</sup>) se refiere a la cantidad de vehículos importados, que respalda su plaza en las ventas nacionales.
- **Ingresos y rentabilidad.** En un contexto de alta competencia y fluctuaciones en la economía, las decisiones estratégicas influyeron en la reactivación de ventas. A noviembre de 2024 (12 meses), el ROA y ROE reducen a 1,70% y 4,34%, con relación al cierre 2023, por menor cantidad de vehículos comercializados<sup>2</sup>.
- **Cobertura.** Entre 2019-2023, la cobertura de deuda fue respaldada por el dinamismo de los ingresos, eficiencia de costos y gastos operativos. A noviembre de 2024 (12 meses), la cobertura de gastos financieros (2,38 veces) y la cobertura del servicio de la deuda (2,13 veces) son influenciadas por la desmejora del EBITDA y contracción del activo corriente.
- **Endeudamiento.** En el quinquenio analizado, el financiamiento provino de fuentes financieras y patrimoniales. A noviembre de 2024, los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera a patrimonio disminuyen con relación al cierre a 1,55 y 0,95 veces, respectivamente, por reducción del pasivo en 6,50%.
- **Liquidez.** Durante 2019 y 2023 la liquidez fue variable, ajustándose a la operativa y comportamiento desafiante de la economía nacional. A noviembre de 2024, el pasivo de corto plazo disminuye con relación al cierre<sup>3</sup>, en cambio el activo corriente se contrae (en menor medida) principalmente por inventarios. La liquidez general crece a 1,27 veces y la prueba ácida 0,98 veces. El flujo operativo es positivo.
- **Compromisos Financieros, garantía y aval.** Existen compromisos financieros establecidos en el prospecto marco del Programa respecto a mantener ciertos niveles de Pasivo total a Patrimonio, Liquidez, Cobertura del Servicio de la Deuda y Operaciones y saldos con partes relacionadas. Adicionalmente tiene garantía quirografaria y el aval del principal accionista.
- **Proyecciones financieras.** La proyección del flujo de caja para el período 2024-2027, considera el crecimiento anual de ventas de 3%. El flujo operativo es negativo para 2024 por ampliación de la cartera de cuentas por cobrar y pago de otras cuentas por pagar no comerciales, posteriormente registra cifras positivas. El flujo de inversión refleja la compra de activos fijos netos y leasing y en menor medida inversiones permanentes. El flujo de financiamiento presenta los desembolsos financieros del nuevo Programa de Pagarés, amortizaciones, los aportes de capital y los pagos de dividendos. Los saldos finales acumulados se mantienen positivos.
- **Riesgos.** Su actividad es sensible a cambios en la economía y consecuentemente en la demanda de vehículos y servicios. Asimismo, a cambios regulatorios y a la competencia. Ante ello, aplica estrategias para ampliar la rotación de inventarios y para introducir nuevos productos que se adapten a las necesidades de sus clientes.

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Mayor diversificación de su cartera de comercialización.
- Crecimiento de su participación en el mercado.
- Incremento sostenido de sus ingresos e indicadores de rentabilidad.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Crecimiento del endeudamiento con impacto en la liquidez y cobertura.
- Disminución de su participación en el mercado.

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

<sup>2</sup> Este comportamiento es ocasionado por menor cantidad de vehículos comercializados en el primer trimestre del año, sin embargo, posteriormente hubo recuperación.

<sup>3</sup> Por cuentas comerciales por pagar, deudas bancarias y financieras, deudas fiscales y sociales, y anticipos de clientes.

- Bajo control de gastos operativos.
- Incumplimiento del control de deuda con empresas relacionadas.

## Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

## Información Utilizada

### 1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2019-2023.
- Estados Financieros preliminares a noviembre de 2024, noviembre de 2023 y noviembre de 2022.
- Evolución de las ventas y utilidades.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y Patrimonio.
- Detalle de las proyecciones financieras proporcionadas por TOYOSA S.A.

### 2. Información de las operaciones

- Estadísticas de ventas.
- Información y estadísticas de mercado.

### 3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

### 4. Otros

- Prospecto del Programa de Pagarés.
- Información del sector donde participa la empresa.

## Análisis Realizado

- 1. Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
- 2. Análisis de la estructura:** Características del Programa de Pagarés.
- 3. Análisis proyecciones financieras:** Interpretación de los estados financieros proyectados con el fin de evaluar la sostenibilidad de la deuda total que manejar la empresa a lo largo del periodo de la emisión.
- 4. Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
- 5. Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
- 6. Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

## Contexto Económico

Durante el período comprendido entre 2018 y 2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia experimentó un crecimiento promedio del 0,87%<sup>4</sup>, según datos preliminares. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el incremento de la demanda interna, fomentado a través del consumo y la inversión. No obstante, se observó una disminución significativa en los sectores de petróleo crudo y gas natural, productos manufacturados diversos y tabaco elaborado. En contraste, productos de agrícolas industriales, productos pecuarios, productos alimenticios diversos, destacaron al registrar el mayor crecimiento promedio en los últimos cinco años. El desempeño económico mostró una relativa estabilidad en 2018; sin embargo, en 2019 se produjo una desaceleración atribuida a la reducción de la demanda de gas natural por parte de Brasil y a la caída de los precios de las materias primas.

El año 2020 fue particularmente desafiante debido a la pandemia de COVID-19, que ocasionó un escenario de paralización en gran parte de las actividades económicas en el país. Este fenómeno impactó especialmente a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, resultando en un Producto Interno Bruto (PIB) negativo del 8,43%. A partir de 2021, se evidenció una recuperación, alcanzándose un crecimiento acumulado del PIB del 6,45%, impulsado por la reactivación de diversos sectores económicos. Finalmente, en 2022, se registró un crecimiento del 3,70%, lo que significó una recuperación completa de los niveles prepandemia.

En el año 2023, según datos preliminares, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Bolivia se situó en un 3,07%. Esta cifra representa una disminución en comparación con el crecimiento del 3,70% registrado en 2022, lo cual se atribuye al efecto base de la gestión anterior, marcada por un proceso de recuperación económica. Los sectores que tuvieron un impacto positivo más significativo en el crecimiento económico fueron el transporte y almacenamiento, los servicios comunales, sociales y personales, azúcar y confitería, textiles, prendas de vestir y productos de cuero, bebidas, papel y productos de papel. Por otro lado, se observaron efectos negativos en

<sup>4</sup> Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1991 - 2023.

productos manufacturados diversos, productos de refinación del petróleo. Además, los sectores de minerales metálicos y no metálicos mostraron una incidencia casi nula en el crecimiento económico.

A agosto de 2024<sup>5</sup>, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia alcanzaron un total de USD 1.905,3 millones, lo que representa una disminución del 11,27% en comparación con el mismo periodo de 2023, cuando se registraron USD 2.147,3 millones. Las Reservas Internacionales Brutas, que suman USD 2.008,6 millones, se componen en un 90,37% de oro, un 7,62% de divisas, un 0,26% de Derechos Especiales de Giro (DEG) y un 1,75% de la parte de reservas del Fondo Monetario Internacional (FMI). Es importante destacar que se consideran las obligaciones del Banco Central, que ascienden a USD 103,3 millones por convenio con la ALADI<sup>6</sup> y otras operaciones financieras, las cuales se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para calcular las RIN.

El tipo de cambio oficial ha permanecido estable desde 2011; sin embargo, desde el primer trimestre de 2023, el entorno se ha vuelto altamente desafiante. La gran expectativa por la adquisición de dólares americanos ha llevado a una limitada disponibilidad de esta moneda y a un tipo de cambio paralelo que supera el oficial.

En cuanto a la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN), a octubre de 2023 se registró un saldo de Bs 137.015,3 millones, lo que representa un aumento del 27,50% en relación con diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones). Esta deuda está compuesta principalmente por obligaciones con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguidas por el sector privado (39,07%), mediante el mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia ha mostrado un comportamiento creciente y sostenido, alineado con las necesidades de financiamiento del Gobierno para implementar políticas de impulso a la demanda interna a través del gasto público. A diciembre de 2023, la deuda externa alcanzó un total de 13.588,4 millones de dólares estadounidenses, cifra superior a la registrada en diciembre de 2022, que fue de 13.300,3 millones de dólares. Esta deuda se compone principalmente de préstamos multilaterales, que representan el 69,5% del total, seguidos de las deudas bilaterales con un 16,3% y los títulos de deuda con un 13,6%. El indicador de deuda sobre el PIB se mantiene por debajo del límite referencial, situándose en el 29,9%. No obstante, los márgenes para el cumplimiento de estas obligaciones se han visto cada vez más ajustados en un contexto de desaceleración económica.

Hasta agosto de 2024, la balanza comercial muestra un saldo negativo de 378,6 millones de dólares, con exportaciones que totalizaron 6.020,9 millones de dólares, lo que representa una disminución del 19,73% en comparación con el mismo período a agosto de 2023. Las importaciones, por su parte, alcanzaron 6.399,6 millones de dólares, con una reducción del 14,03% respecto a agosto de 2023.

En el ámbito del sistema de intermediación financiera, a mayo de 2024 se observó un dinamismo notable; los depósitos aumentaron un 7% respecto al mismo periodo de 2023, siendo predominantemente depósitos a plazo fijo (49,10%). La cartera de créditos<sup>7</sup> también mostró un crecimiento del 4%, con un enfoque principal en microcréditos, que representaron el 31,30% del total de créditos del sistema financiero. El índice de mora se situó en 3,50%, evidenciando un aumento en comparación con mayo de 2023, cuando se encontraba en 2,90%. Por otro lado, el ratio de liquidez<sup>8</sup> del sistema se aproxima al 64%, mientras que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó el 13,90%, superando el mínimo exigido por ley, lo que indica una liquidez y solvencia adecuadas en el sistema financiero boliviano.

Por otro lado, diversos eventos globales han influido de manera significativa en la economía boliviana. La pandemia de COVID-19, que comenzó en 2020, provocó una severa recesión económica, caracterizada por un aumento del desempleo y una drástica caída en la inversión y el consumo interno, mientras que la guerra en Ucrania agravó la volatilidad de los precios internacionales de combustibles y materias primas, afectando negativamente los costos de importación y exportación del país. Simultáneamente, América Latina ha enfrentado una crisis de deuda que ha puesto en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas en Bolivia, aumentando la dependencia del financiamiento externo. Este contexto se ha visto complicado por la disminución de la calificación de riesgo país, lo que ha repercutido en los niveles de liquidez. Adicionalmente, la inflación global, impulsada por problemas en la cadena de suministro y políticas monetarias expansivas, ha generado un incremento en los precios de alimentos y combustibles en el país. Para hacer frente a esta situación, el Banco Central de Bolivia recurrió a la comercialización de Derechos Especiales de Giro (DEG) para satisfacer la demanda de divisas. Asimismo, la política monetaria del Banco Central ha mantenido una orientación expansiva, inyectando liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

Según las perspectivas mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI), se anticipa que el crecimiento mundial aumentará a un 3,1% en 2024 y a un 3,2% en 2025. En el caso de, la inflación a nivel mundial se espera 5,8% en 2024 y 4,4% en 2025. Para las Economías Emergentes y en desarrollo, se espera un crecimiento de 4,1% en 2024

5 El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

6 Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

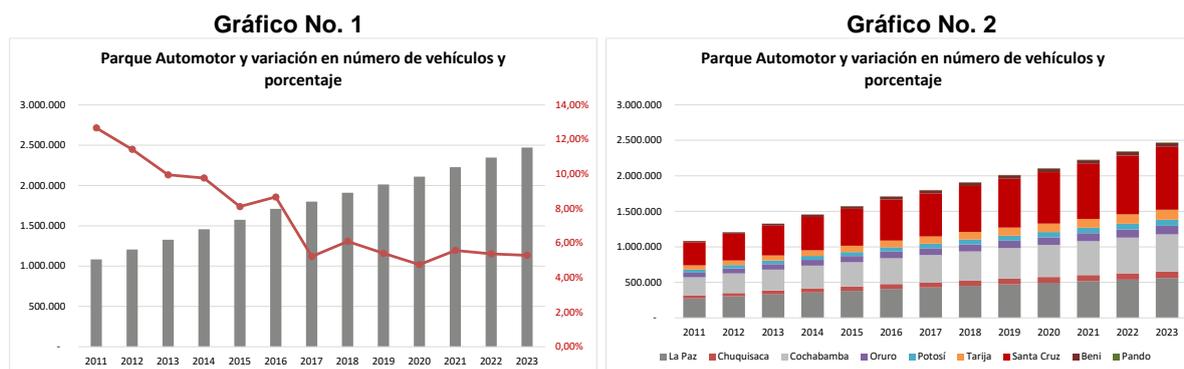
7 A partir de abril de 2024 ASFÍ no incluye información de SEMBRAR SARTAWI IFD en cumplimiento a la Resolución ASFÍ/385/2024 de 29 de abril de 2024 mediante la cual se revocó la licencia de funcionamiento como efecto de la fusión por absorción con IDEPRO IFD.

8 No incluye al BDP debido a que no tiene saldos en las cuentas de depósitos de corto plazo.

e incrementa en 4,2% a 2025 y una disminución de 0,3 puntos porcentuales en relación con la inflación. Por otro lado, Latinoamérica y el Caribe, se proyecta un crecimiento del 1,9% en 2024 y del 2,5% en 2025. En cuanto a Bolivia, el FMI estima un crecimiento del PIB de 1,6% y una inflación esperada del 4,3% para 2024.

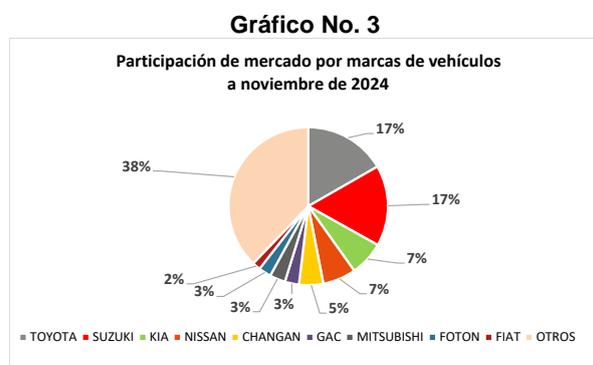
## Características de la Industria o Sector

El parque automotor en Bolivia ha experimentado un notable crecimiento, pasando de 1,083 millones de vehículos en 2011 a 2,470 millones en 2023. No obstante, se ha observado una desaceleración en su tasa de expansión. En 2011, esta tasa se situaba en un 12,7%, pero durante el período comprendido entre 2017 y 2020, ha promediado un 5,37%, alcanzando su punto más bajo en 2020 con un crecimiento del 4,75%. Posteriormente, en 2021, el parque automotor ascendió a 2,23 millones de vehículos, registrando un incremento del 5,57%. En 2022, este número aumentó a 2,49 millones de vehículos, representando un crecimiento del 5,38%. Finalmente, en el año 2023, se contabilizaron 2,47 millones de vehículos, con un aumento del 5,29%. Además, se observa que alrededor del 79,70% del total del parque automotor se concentra en el eje troncal del país, comprendido por las ciudades de Santa Cruz, Cochabamba y La Paz.



Fuente: INE / Elaboración: PCR S.A.

La evolución del parque automotor en Bolivia ha mostrado una tendencia de crecimiento variable, con mayor estabilidad observada entre 2018 y 2023, especialmente destacada en las ciudades de Santa Cruz, La Paz y Cochabamba. En cuanto a la composición del parque, a noviembre de 2024 los vehículos particulares predominan, representando en 2023 el 93,20% del total, seguidos por los vehículos públicos (5,24%) y los oficiales (1,56%). En cuanto a las marcas de vehículos importados, al analizar datos a noviembre de 2024, se observa que Toyota lidera con un 17%, seguido de Suzuki con un 17%, KIA con un 7%, NISSAN 7%, CHANGAN 5%, GAC 3%, MITSUBISHI 3% y FOTON 3%, FIAT 2% y otros 38%.



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

## Reseña

### Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

Toyosa S.A. fue inicialmente establecida en octubre de 1981 como una Sociedad de Responsabilidad Limitada, y posteriormente, en diciembre de 1992, se transformó en una Sociedad Anónima. Su principal objetivo es realizar importaciones, exportaciones y representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercancías en general, así como llevar a cabo transporte internacional de carga, tanto dentro como fuera del país. Además, la empresa está autorizada para realizar todo tipo de actos comerciales, civiles, administrativos y procesales, incluyendo el alquiler de vehículos.

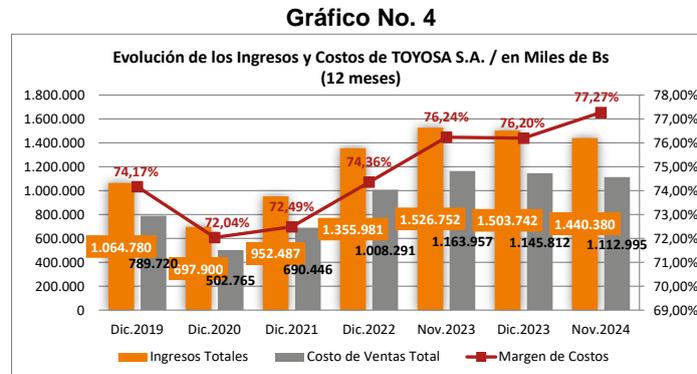
En mayo de 2017, el Tribunal de Garantías reconoció a TOYOSA como el distribuidor exclusivo y licenciario de la marca TOYOTA en el territorio nacional, ordenando al Órgano Ejecutivo, a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones, aplicar medidas de frontera y acciones contra la infracción, prohibiendo a terceros la importación de vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

Toyosa S.A. ha implementado políticas de responsabilidad social, incluyendo sistemas de reciclaje de aceites y agua utilizada en los servicios de lavado, además de contar con un código de ética en vigencia desde el año 2000.

En cuanto al gobierno corporativo, la empresa mantiene una comunicación fluida con los accionistas a través de las áreas de Gerencia General y Gerencia Nacional de Finanzas, y lleva a cabo una evaluación continua y seguimiento de los riesgos asociados a su industria.

## Indicadores de Situación Financiera del Emisor

El desenvolvimiento de la empresa en el sector automotriz fue impulsado por la demanda, la importancia de la marca y diversificación del tipo de vehículos comercializados. Entre 2019 y 2023, los ingresos operativos aumentaron a una tasa compuesta de 9,01%, cifra que conlleva la desaceleración en las ventas en 2020 por la pandemia de COVID-19 y posterior recuperación. El margen de costos mantiene una tendencia positiva desde 2020.



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

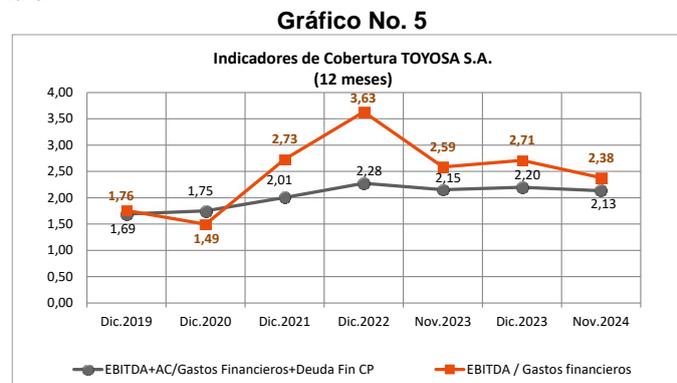
A noviembre de 2024 (12 meses), se registra una reducción de los ingresos operativos<sup>9</sup> de 5,66% respecto noviembre de 2023. Esta disminución se concentra en la venta de vehículos y repuestos de local, ya que la línea de servicios y otros presentó aumento. Asimismo, en el primer semestre de operación de la gestión, se observa una disminución mayor (5,91%), principalmente por una menor cantidad de vehículos vendidos, sin embargo, posteriormente hubo recuperación.

Los costos de ventas de igual manera presentaron una disminución de 4,38% respecto noviembre de 2023. Con relación a los gastos de operación, estos fueron superiores. El margen de costos se sitúa en un 77,27%, y los resultados netos disminuyen en un 39,99% con respecto a similar período de 2023. La empresa ha mantenido una estrategia de campañas agresivas de comercialización y ha lanzado nuevos modelos como Agya, Corolla Cross y Yaris Cross.

### Cobertura de Gastos Financieros

Durante el período comprendido entre 2019 y 2022, los indicadores de cobertura de gastos financieros experimentaron un crecimiento constante, con la excepción del año 2020, marcado por la pandemia. Este aumento se sustentó en la diversificación de vehículos ofrecidos a precios competitivos, la implementación de promociones en un entorno altamente competitivo y la eficiencia en la gestión de costos y gastos operativos. Además, se tuvo en cuenta la evolución de la economía y la demanda del mercado.

Después del primer año de la pandemia, el aumento en las ventas contribuyó al EBITDA (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización), al mismo tiempo que se redujo la deuda financiera a corto plazo. En 2022, el EBITDA experimentó un crecimiento del 43,00% en comparación con 2021, mientras que la deuda aumentó un 27,05%, impulsada por actividades comerciales intensificadas y la necesidad de capital operativo. Sin embargo, durante 2023, el aumento significativo en los gastos financieros llevó a una reducción en los indicadores de cobertura.



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

<sup>9</sup> Este comportamiento es ocasionado por menor cantidad de vehículos comercializados en el primer trimestre del año, sin embargo, posteriormente hubo recuperación.

En 2020, la generación de ingresos y EBITDA fue afectada por la cuarentena decretada en el país (marzo – septiembre) ante la emergencia sanitaria de COVID-19 y la consecuente imposibilidad de movimiento social y apertura de sucursales. Al cierre de 2021, el crecimiento de los ingresos y consecuente marginación bruta, así como menores gastos operativos, tuvieron un favorable efecto en la generación de EBITDA, por otro lado, los gastos financieros aumentaron mínimamente. En 2022, el dinamismo de sus ingresos motivó a un sobresaliente aumento del EBITDA frente a cierres anteriores, a ello se añade el aumento de los gastos operativos y gastos financieros. Para la gestión de 2023, el EBITDA se fortaleció ligeramente y los gastos financieros crecieron en mayor proporción.

A noviembre de 2024 (12 meses), el indicador de EBITDA/gastos financieros es de 2,38 veces, menor que noviembre de 2023 (2,59 veces), por reducción del EBITDA, así como de gastos financieros. Se resalta que la mayor parte de los gastos financieros corresponde a intereses, seguido de comisiones y pago de cupones.

La cobertura del servicio de deuda registra 2,13 veces, menor que noviembre de 2023 (2,15 veces), como resultado de la contracción del EBITDA y activo corriente (por inventarios).

El activo corriente disminuye principalmente en inventarios, anticipo a proveedores e inversiones temporarias. Las otras cuentas por cobrar de corto plazo están compuestas por deudores diversos, impuestos por cobrar, cuentas por cobrar personales, y cuentas por cobrar a empresas relacionadas como CONSARQ S.A., CROWN LTDA., TOYOTA BOLIVIA S.A. y TOYOTA EQUIPOS S.A. El indicador de cobertura ajustado EBITDA/ (gastos financieros + deuda financiera de corto plazo) a noviembre de 2024 (12 meses) alcanza a 0,26 veces, siendo ligeramente mayor respecto al promedio del quinquenio.

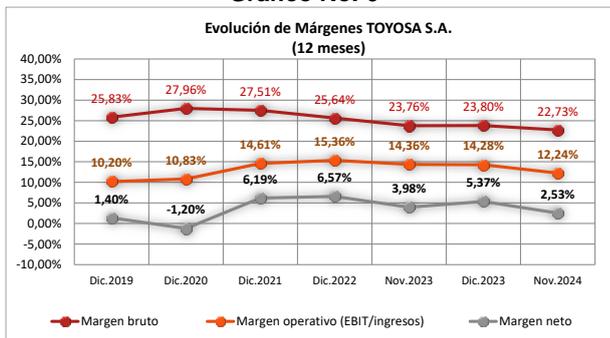
### Rentabilidad

**Margen Bruto.** El margen bruto mostró disminución en los últimos tres cierres, por condiciones de la demanda en el sector y ajuste de precios según la disponibilidad de materias primas en el ámbito mundial. A noviembre de 2024 (12 meses), el margen bruto es de 22,73%, menor respecto noviembre de 2023 de 23,76%, por disminución de ingresos explicada por menores vehículos vendidos. De igual forma, disminuyen ligeramente los costos de venta.

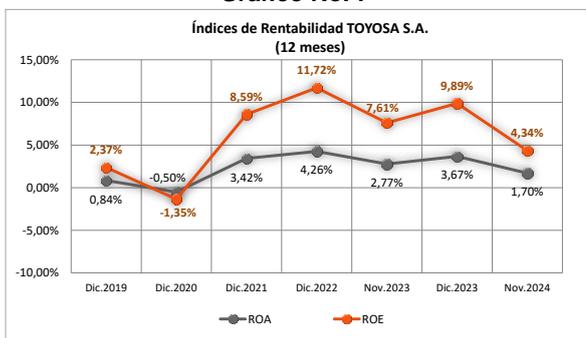
**Margen Operativo (EBIT/ingresos).** La empresa se enfocó en los últimos años en la aplicación de modelos de eficiencia en gastos para fortalecer el margen operativo. Por otro lado, la contribución de las ventas en un escenario de reactivación de las actividades comerciales posterior a las medidas más fuertes de contención de la pandemia produjo el fortalecimiento del EBIT. A noviembre de 2024 (12 meses), el margen operativo es de 12,24%, menor que noviembre 2023 (14,36%), ante disminución de la marginación bruta y aumento de los gastos de operación.

**Margen Neto.** La marginación neta mostró variaciones entre cierres, con crecimiento en 2019, ya que la empresa registró ingresos extraordinarios referidos a comisiones por ventas por la comercialización de importantes volúmenes, reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica. En 2020, reportó una cifra negativa por los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre la generación de ingresos y en 2021, conforme las actividades comerciales paulatinamente fueron retomándose y se aplicaron políticas de reactivación de ventas y contención de gastos, el margen expuso el máximo nivel del periodo histórico de análisis. Al cierre de 2022, la mejora del margen se explica por el notable aumento de los ingresos y de la utilidad. Durante la gestión 2023, a pesar del crecimiento de las ventas, el aumento de costos y gastos financieros ocasionaron menores resultados de la empresa. A noviembre de 2024 (12 meses), el margen neto es de 2,53% como resultado de menor marginación bruta y operativa, así también hubo otros ingresos de operación que favorecen los resultados.

**Gráfico No. 6**



**Gráfico No. 7**



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

Los indicadores ROA y ROE presentaron desaceleración en 2018, por el aumento de la competencia, desaceleración de la economía y crecimiento del gasto operativo. Al cierre de 2019, mostraron ligera recuperación por las mayores ventas alcanzadas, un mayor control de costos y gastos operativos, así como por el registro de otros ingresos correspondientes a reembolsos otorgados por Toyota Motor Company. En 2020, el ROA y ROE, fueron negativos considerando un escenario de ingresos operativos y no operativos disminuidos por efectos adversos de la pandemia sobre la demanda y la economía. Sin embargo, se resalta el establecimiento de control de costos y gastos operativos, así como menores gastos financieros. En 2021, la expansión de su utilidad incrementó la rentabilidad sobre activos y patrimonio respecto al cierre anterior, considerando la reactivación de

sus actividades comerciales, la ejecución de un plan de reducción de gastos y el registro de otros ingresos. Al cierre de 2022, los indicadores reportan mayor importancia en comparación a cierres precedente, por la participación de la utilidad neta y los ingresos. En 2023, hubo menores utilidades netas. A noviembre de 2024 (12 meses), la contracción de ingresos repercute en los indicadores de ROA y ROE, los cuales alcanzan valores contraídos de 1,70% y 4,34%, respectivamente. Cabe señalar, que los activos disminuyen y el patrimonio aumenta.

### Análisis Dupont

Según el análisis Dupont, el margen neto ha mostrado una tendencia variable, fortaleciéndose especialmente entre 2021 y 2022. En cuanto a la rotación de activos, se ha observado un incremento constante desde 2020, en correlación con el gradual aumento de los activos de la empresa. El indicador de apalancamiento ha registrado niveles históricamente variables, reflejando la contratación de deuda para respaldar las necesidades operativas de la empresa. A noviembre de 2024 (12 meses), el margen neto se sitúa en un 2,53%, la rotación de activos en 0,67 veces y el apalancamiento financiero en 2,55 veces, lo que genera un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 4,34%. Se observa menor rotación de activos y menor apalancamiento, con relación a similar período de 2023.

### Flujo de Efectivo Proyectado

La proyección del flujo de caja para el período 2024-2027, considera el crecimiento anual de ventas de 3%. El flujo operativo es negativo para 2024 por ampliación de la cartera de cuentas por cobrar y pago de otras cuentas por pagar no comerciales, posteriormente registra cifras positivas. Los resultados netos son crecientes y se considera la capitalización del 50% de utilidades, fortaleciendo el patrimonio. El flujo de inversión refleja la compra de activos fijos netos y leasing y en menor medida inversiones permanentes. El flujo de financiamiento presenta los desembolsos financieros del nuevo Programa de Pagarés, amortizaciones, los aportes de capital y los pagos de dividendos. Los saldos finales acumulados se mantienen positivos.

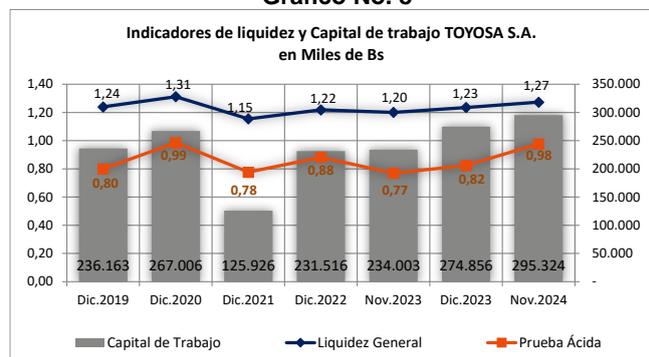
### Flujo de Efectivo

A noviembre de 2024, el flujo de actividades operativas se sitúa en un saldo positivo de Bs 78,71 millones, debido a venta importante de inventarios, resultado de gestión y depreciación. Al contrario, se observa salida de flujo por expansión de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El flujo de actividades de inversión es negativo en Bs 26,60 millones, por activos fijos, y depreciación y amortización. El flujo de actividades de financiamiento igualmente registra un saldo negativo de Bs 32,67 millones, por distribución de dividendos y en menor cuantía deudas bancarias. Por otra parte, muestra aumento significativo de capital pagado y ajuste global del patrimonio. El saldo final expone disponibilidades que ascienden a Bs 41,80 millones.

### Liquidez

Durante 2018 y 2019, los niveles de liquidez de la empresa disminuyeron ante el crecimiento del pasivo corriente por adiciones en las cuentas por pagar comerciales, financiamiento bancario y mediante el mercado de valores, en contraparte el activo corriente fue menor en gastos anticipados y anticipos a proveedores. En 2020, presentó niveles de liquidez general y de prueba ácida mayores al cierre precedente, ya que redujo deudas comerciales y deudas financieras y por emisión de valores de corto plazo. Al cierre de 2021, la contracción del activo corriente en cuentas comerciales y no comerciales por cobrar, en mayor proporción a la disminución de las deudas bancarias y por emisión de valores dentro del pasivo corriente generó una liquidez general ajustada. En 2022, el dinamismo de su actividad comercial incrementó las cuentas del activo corriente en mayor proporción a las cuentas por pagar comerciales y al financiamiento bancario y por emisión de valores. Durante la gestión 2023, el activo corriente fue superior por elevados niveles de cuentas por cobrar e inventarios, favoreciendo los indicadores de liquidez, por su parte el pasivo corriente creció en cuentas comerciales por pagar.

**Gráfico No. 8**

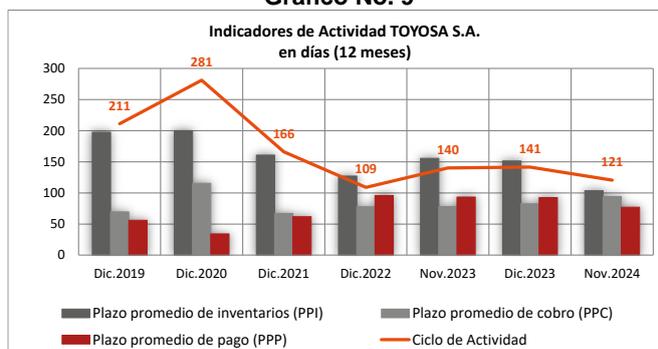


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A noviembre de 2024, la liquidez general se sitúa en 1,27 veces, ligeramente mayor a diciembre de 2023 por disminución del pasivo corriente en 7,47% (Bs 87,39 millones), correspondiente a menores cuentas comerciales por pagar, deudas fiscales y sociales, y deudas bancarias.

Por su parte, en el activo corriente también disminuye por inventarios. La prueba ácida alcanza a 0,98 veces y el capital de trabajo reporta Bs 295,32 millones.

**Gráfico No. 9**



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

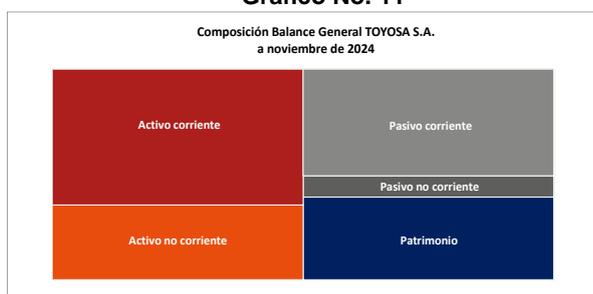
Con relación al ciclo de efectivo, durante los primeros cierres en 2019, se basó en la realización de inventarios, los cuales presentaron amplios plazos. En 2020, debido a la pandemia de Covid-19, se alcanzó un pico en este indicador. Posteriormente, en 2021 y 2022, el plazo de conversión mostró niveles más bajos. Sin embargo, para la gestión de 2023, se observa un ciclo de efectivo más prolongado por la influencia de los inventarios y las cuentas por cobrar. A noviembre de 2024 (12 meses), el ciclo se contrae a 121 días con relación a noviembre de 2023 y se explica por mayor rotación de inventarios.

### Endeudamiento

El financiamiento del activo se origina en la deuda con terceros, considerando el promedio de los últimos cinco cierres (2019 a 2023) de los indicadores de pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, se ubicaron en 1,69 y 1,12 veces, respectivamente.

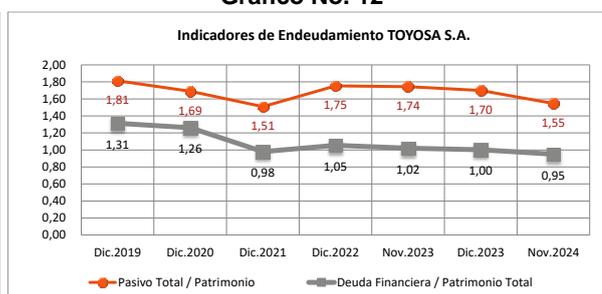
Entre los cierres 2019 y 2020, el capital de la empresa fue mayor ante la capitalización de resultados. En 2021, la disminución del pasivo en su estructura de financiamiento se debió al pago de deuda financiera y por emisión de valores de corto plazo, mientras que el patrimonio expuso crecimiento por la obtención de resultados. En 2022, accedió a un mayor endeudamiento en concordancia con el nivel de ventas. En la gestión 2023, se observa el fortalecimiento del capital pagado.

**Gráfico No. 11**



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

**Gráfico No. 12**



A noviembre de 2024, la disminución del pasivo mejora la posición del endeudamiento total a 1,55 veces y la deuda financiera a patrimonio se mantiene en 0,95 veces. El pasivo total disminuye en 6,50% explicado principalmente por cuentas comerciales, obligaciones financieras de corto plazo, deudas fiscales y sociales y anticipo a clientes. Los resultados acumulados se contraen por distribución de utilidades y por haber sido direccionados al capital pagado.

### Análisis Vertical

A noviembre de 2024, el activo corriente se concentra principalmente en otras cuentas por cobrar de corto plazo<sup>10</sup> (20,24%), cuentas comerciales por cobrar (17,61%), e inventarios (14,98%) y anticipos a proveedores (8,92%). El activo no corriente, tiene una participación del activo fijo de 18,69%, inversiones permanentes<sup>11</sup> de 15,35% y otras cuentas por cobrar de largo plazo<sup>12</sup> de 1,31%.

El financiamiento proviene de deuda bancarias y del mercado de valores, en el corto plazo alcanza una participación de 30,65% y en el largo plazo 6,66%, respecto al pasivo más patrimonio. Las cuentas comerciales por pagar representan 11,15%, las deudas fiscales y sociales de corto plazo 3,02% y otras cuentas por pagar de corto plazo 4,83%. En el patrimonio, se observa que el capital pagado aumenta su participación a 25,16%, ajustes de capital representan 10,36%, resultados de la gestión 1,60%, resultados acumulados 0,03%, reserva legal

<sup>10</sup> Deudores diversos, cuentas corrientes con otras empresas, cuentas corrientes con empresas relacionadas, cuentas del personal, impuestos acreditables y otros conceptos y cuentas por cobrar en mora (sujetas a una previsión).

<sup>11</sup> Acciones varias (TOYOSA EQUIPOS S.A., WONDERFUSAA PROYECTOS SRL. e INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN CARMENERE S.A.) y otras inversiones.

<sup>12</sup> Cuentas por cobrar a socios en moneda nacional y en moneda extranjera.

1,56%.

Dentro del estado de resultados a noviembre de 2024 (11 meses de operación), la venta de vehículos y repuestos representa el 94,40% del total de ingresos, mientras que el restante 5,60% corresponde de servicios y otros.

Los costos de venta, gastos de comercialización y gastos de administración alcanzan participaciones sobre el total de ingresos de 76,95%, 5,63% y 3,35%, respectivamente. La utilidad bruta, EBIT, gastos financieros y utilidad neta representan 23,05%, 14,07%, 6,24% y 2,62%, respectivamente.

### **Análisis Horizontal**

A noviembre de 2024, el activo corriente disminuye en 4,63% (Bs 66,92 millones) principalmente por disminución en inventarios en 33,53% (Bs 161,54 millones). Al contrario, se evidencia aumento de cuentas por cobrar comerciales en 9,31% (Bs 32,07 millones), disponibles en 87,01% (Bs 19,45 millones), otras cuentas por cobrar de corto plazo en 3,54% (Bs 14,80 millones), gastos pagados por anticipado en 90,28% (Bs 5,70 millones) y anticipo a proveedores en 13,44% (Bs 22,59 millones). En el activo no corriente se resalta una ligera disminución de 0,05% (Bs 351,49 miles), por otras cuentas por cobrar de largo plazo en 34,37% (Bs 14,62 millones) compuestas por cuentas por cobrar no comerciales y cuentas por cobrar socios. También se observa aumento en activo fijo en 3,80% (Bs 14,62 millones) y otros activos redujeron en 8,19% (Bs 351,39 miles).

El pasivo corriente disminuye en 7,47% (Bs 87,39 millones), atribuido a la disminución de cuentas comerciales por pagar en 18,90% (Bs 55,55 millones), deudas fiscales y sociales en 34,52% (Bs 34,03 millones), deudas financieras de corto plazo en 3,21% (Bs 21,74 millones) y anticipo de clientes 28,30% (Bs 6,68 millones). También se evidencia aumento de otras cuentas por pagar en 35,04% (Bs 26,79 millones) e ingresos diferidos en 683,00% (Bs 3,83 millones).

En el pasivo no corriente se muestra reducción en 1,28% (Bs 2,78 millones) por otros pasivos de largo plazo (obligaciones fiscales) en 6,01% (Bs 2,43 millones) y otras cuentas por pagar de largo plazo (deudas por pagar a empresas relacionadas y/o vinculadas) en 0,46% (Bs 115,48 miles) y previsión para indemnización en 5,29% (Bs 545,95 miles).

El patrimonio aumenta en 2,80% (Bs 22,90 millones). Se observa que el capital pagado aumenta en 7,69% (Bs 38,38 millones), ajuste de capital en 12,74% (Bs 25,02 millones), ajuste de reservas patrimoniales en 13,83% (Bs 1,50 millones) y los resultados se contraen por aumento del capital pagado y distribución de utilidades.

Entre noviembre de 2024 y noviembre de 2023 (11 meses de operación) los ingresos son menores en 4,64% (Bs 63,36 millones). Los costos de venta disminuyen en 3,17% (Bs 32,82 millones). La utilidad bruta es inferior en 9,24% (Bs 30,54 millones). Por su parte, los gastos de operación (excluyen gastos financieros) aumentan en 4,58% (Bs 7,28 millones), los gastos financieros disminuyen en 6,50% (Bs 5,65 millones), la depreciación de la gestión se contrae en 24,25% (Bs 3,83 millones), la EBIT en 17,34% (Bs 38,41 millones) y la utilidad neta en 56,52% (Bs 44,37 millones).

### **Contratos a Futuro**

Entre los contratos y convenios de mayor envergadura que cuenta TOYOSA S.A, se puede destacar el contrato con Toyota Motor Corporation, el cual se mantiene vigente. 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.

La empresa planifica la construcción de un Centro Logístico que permitirá tener un mejor control y manejo de los inventarios. Dicho proyecto está planificado para ser realizado en los próximos años con una inversión financiada con el flujo de la empresa.

### **Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios**

La empresa percibe otros ingresos relacionados principalmente proveedores del exterior por concepto de comisiones por ventas en volúmenes significativos, asimismo reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica.

Otro aspecto importante de esta cuenta son los ingresos que se generan a través del alquiler de maquinaria pesada. Asimismo, registran ingresos por intereses que se les cobran a los clientes que tienen crédito directo por venta de algún lote importante de vehículos.

A noviembre de 2024, los egresos no operacionales<sup>13</sup> presentan una participación sobre el total de ingresos de -0,11%, la cuenta diferencia de cambio -0,73%, ajuste de inflación y tenencia de bienes -0,50%.

<sup>13</sup> Reposición de garantías otorgadas por los proveedores del exterior.

## Contingencias y Compromisos

Las emisiones que la empresa tiene en el Mercado de Valores están respaldadas por una garantía quirografaria y compromisos financieros que limitan financieramente su accionar. Las deudas bancarias son tomadas a través de líneas de crédito y con el respaldo de warrant de vehículos. No presenta procesos judiciales ni laborales.

Las obligaciones financieras al 30 de noviembre de 2024 tienen las siguientes características:

Obligaciones bancarias de la empresa en bolivianos a noviembre de 2024		
Entidad/concepto	Corto plazo	Largo plazo
Banco Económico S.A.	35.953.021,38	-
Banco Bisa S.A.	248.428.527,36	14.406.000,00
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	152.239.124,72	2.217.892,90
Banco Unión S.A.	86.010.097,71	-
Banco FIE S.A.	49.682.090,31	73.080.000,00
BUSA	-	8.784.600,00
Banco Ganadero S.A.	46.047.665,91	-
Banco de Crédito S.A.	9.520.694,14	-
Otros	-	9.403,80
Emisiones	17.638.620,00	43.787.876,00
Intereses	9.524.499,21	-
<b>Totales</b>	<b>655.044.340,74</b>	<b>142.285.772,70</b>

Fuente: TOYOSA S.A.

## Acceso al Crédito

Tiene acceso al financiamiento con el sistema bancario, considerando que actualmente tiene operaciones con siete Bancos con calificaciones de riesgo AA y AAA.

## Operaciones con Personas Relacionadas

La cuenta, otras cuentas por cobrar, se constituye en una de las principales del activo, de acuerdo a su composición, está constituida por la subcuenta cuentas corrientes con empresas relacionadas y cuentas corrientes con otras empresas la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que las citadas partidas no reportan ingresos financieros.

De la misma manera es importante señalar que estas cuentas no cuentan con políticas de previsión por eventuales impagos; el detalle de esta partida se observa a continuación:

Empresas relacionadas y otras empresas (En bolivianos) al 30 de noviembre de 2024		
Cuentas corrientes con empresas relacionadas	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Crown Ltda.	1.628.866	670
Toyota Bolivia S.A.	19.822.344	21.848.210
Toyosa Equipos S.A.	128.652	-
<b>Total cuentas corrientes grupo Toyosa</b>	<b>21.579.862</b>	<b>21.848.880</b>
<b>Cuentas corrientes con otras empresas</b>		
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	54.855.086	-
<b>Total cuentas corrientes otras empresas</b>	<b>54.855.086</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>76.434.948</b>	<b>21.848.880</b>

Fuente: TOYOSA S.A.

## Características de la Administración y Propiedad

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 20 de mayo de 2024, la empresa realizó un aumento de capital de Bs 38.380.000 provenientes de la capitalización de resultados. La composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria de TOYOSA S.A.			
Accionistas	Capital	Acciones	Porcentaje
Edwin Santos Saavedra Toledo	370.965.000	370.965	69,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	161.289.000	161.289	30,00%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal <sup>14</sup>	5.377.000	5.377	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>537.631.000</b>	<b>537.631</b>	<b>100,00%</b>

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

El organigrama de la Sociedad a la fecha de elaboración del presente informe se expone en el anexo 8.

El Directorio y la Plana Gerencial de TOYOSA S.A. al 30 de noviembre de 2024, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

<sup>14</sup> El 21 de febrero de 2019 se realizó una transferencia de acciones, correspondientes al 1,00% (4.085 acciones). Las acciones fueron transferidas del señor Erick Michel Saavedra Mendizábal al señor Edwin Rene Saavedra Mendizábal.

Miembros de Directorio Al 30 de noviembre de 2024			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2024)
Edwin Santos Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	01/08/24
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	01/08/24
Sergio Aniceto Pascual Davila	Director	Economista	01/08/24
Boris Alfredo Buvinic Guerovich	Director	Economista	01/08/24
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels Flores	Secretario	Abogado	01/08/24
Sebastián Benjamín Careaga Campos	Director	Empresario	01/08/24
Oscar Mario Justiniano Pinto	Director	Adm. De Empresas	01/08/24
Vittorio Jose Aloisio Zenteno	Sindico	Adm. de Empresas	01/08/24

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

Ejecutivos y Administradores Al 30 de noviembre de 2024			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Rodrigo Saavedra Mendizábal	Presidente	Adm. De Empresas	1,6 años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente – Gerente General	Economista	34 años
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nal. Adm. Financiero	Auditor	3 años
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	19 años
Miroslava Raljevic	Gerente Nacional de Marketing	Marketing	5 años

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

### Rodrigo Saavedra Mendizábal – Presidente

Lic. en Negocios Internacionales, cursó sus estudios profesionales en Boston University – USA. Con más de 10 años de experiencia nacional e internacional en desarrollo de negocios, apertura de mercados, búsqueda y desarrollo de proveedores alrededor del mundo y gestión comercial en diferentes áreas de negocios.

### Gerónimo Melean E. – Vicepresidente - Gerente General

Licenciado en Economía, cursó sus estudios profesionales en la Universidad de San Francisco, California – USA, 1983. Master en Finanzas de la Universidad de Stanford, California – USA, 1985. Desempeñó funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector público y privado. Trabaja en Toyosa desde el año 1989, desempeñando diferentes funciones y en distintas áreas: Gerencia Financiera, Gerencia Regional y Gerencia General, antes de ejercer la Vicepresidencia. Su conocimiento y experiencia de más de 20 años en la empresa, le permite tomar decisiones acertadas y su carácter emprendedor y visionario permite la implementación de políticas adecuadas para la empresa y su entorno social, económico y político.

### Carlos Castro Bustamante – Gerente Nacional Administrativo Financiero

Auditor. Con una experiencia profesional de más de 20 años. Más de 12 años en cargos Ejecutivos. Entre 2019 y 2020 fue Gerente de Finanzas de la Clínica Angel Foianini y Vitalia Salud. Hasta mayo de 2019, Gerente Nacional de Auditoría Interna en el Grupo TOYOSA.

Formó parte de la Firma PricewaterhouseCoopers como Senior Manager (Gerente Principal) de la práctica de Consultoría (Deals & Corporate Finance) teniendo como función la de consultor financiero de algunas de las empresas más importantes de Bolivia, así como de empresas emergentes, fusiones, adquisiciones, etc, hasta 2017. Anteriormente, formó parte de la práctica de auditoría (Financial Services), de la misma firma, con especialización en Banca, Seguros Generales, Valores en los principales Bancos y Grupos Financieros de Bolivia.

### Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional de Post-Venta

Licenciado en Ciencias Financieras, cursó sus estudios profesionales en Bentley University, Boston – Massachusetts, USA – 2001. El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), posteriormente trabajó en Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A., actualmente se desempeña en la Gerencia Nacional de Post-Venta.

### Miroslava Raljevic Musevic – Gerente Nacional de Marketing

Licenciada en Ingeniería Comercial y Master en administración y Dirección de empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Privada Boliviana. Desempeñó funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector privado con una experiencia profesional de más de 20 años, formó parte de Unilever S.A. como Gerente de Marcas del Área Comercial, Gerente Nal. de Marketing de CITIBANK. Durante el tiempo que viene trabajando en Toyosa S.A. ha demostrado su dominio del mercado boliviano en todos sus segmentos, así como un alto compromiso y focalización en el cumplimiento de objetivos.

Respecto a la distribución de empleados, principalmente existe Personal de Apoyo y Técnicos Mecánicos, dado que ofrecen un servicio especializado a sus clientes antes y después de la compra de vehículos.

Distribución de Empleados						
Cargo	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-23	30-nov-24
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	18	15	16	15	13	14
Gerencias Regionales	13	10	11	15	13	12
Jefes Nacionales	8	7	7	7	8	7
Jefes Regionales	38	30	24	28	32	35

Distribución de Empleados						
Cargo	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-23	30-nov-24
Responsables y Encargados	75	73	79	76	76	70
Asistentes	61	47	41	46	47	46
Ejecutivos de Ventas	69	51	57	69	78	70
Auxiliares	26	26	30	28	36	36
Personal de Apoyo	120	102	100	111	123	118
Técnicos Mecánicos	122	101	98	102	95	92
Ayudantes Mecánicos	9	1	0	0	0	0
Lavadores	46	30	40	51	43	37
<b>TOTAL</b>	<b>598</b>	<b>496</b>	<b>506</b>	<b>551</b>	<b>567</b>	<b>540</b>

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

## Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

La empresa comercializa vehículos cuya marca tiene presencia en todo el mundo, estas se refieren a Toyota, Hino, Yamaha, Lexus y Volvo, que, por sus características en cuanto a calidad y prestigio, mantienen un nivel de demanda conocido por ésta. Cuenta con sucursales en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Potosí y Oruro.

Respecto a la distribución de clientes, principalmente la demanda está concentrada en personas naturales.

Clientes de Toyosa S.A. <sup>15</sup>	
Detalle	Porcentaje
Personas naturales	67%
Instituciones Privadas	33%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

Los proveedores de la empresa provienen de países como Japón, Argentina, Brasil y Singapur y se los detalla a continuación:

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

Fuente: TOYOSA S.A.

## Características del Instrumento Calificado

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

**Programa:** La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/136/2025 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-TYS-001/2025.

Características del Programa	
<b>Denominación del Programa</b>	Pagarés Bursátiles TOYOSA V
<b>Monto Total del Programa</b>	Bs 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos).
<b>Tipo de Valor a emitirse</b>	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Plazo del Programa</b>	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
<b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa de Pagarés</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Tipo de Interés</b>	Nominal, Anual y Fijo.
<b>Precio de Colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Garantía</b>	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Pagarés estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión.  Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), quien es mayor de edad y hábil por derecho, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles

<sup>15</sup> Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

Características del Programa	
	dentro del Programa. Dicha calidad constará en una "Declaración Voluntaria Notariada" a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagares Bursátiles TOYOSA V. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.
<b>Forma de circulación de los Valores</b>	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagare Bursátil perteneciente al Programa de Emisiones, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagares anotados en cuenta serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Modalidad de Otorgamiento</b>	A fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de los Pagares Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa.
<b>Destino y Plazo de Utilización de los Fondos</b>	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagares Bursátiles de cada Emisión comprendida dentro del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:  (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores  Para cada Emisión se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme a la Delegación de Definiciones.
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Modalidad de Colocación Primaria</b>	A mejor esfuerzo.
<b>Plazo de pago de Capital e Intereses de cada Emisión</b>	El pago de capital e intereses serán efectuados al vencimiento de cada emisión comprendida dentro del Programa.
<b>Reajustabilidad del Empréstito</b>	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Redención Anticipada</b>	Los Pagares Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del PROGRAMA podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, a través del siguiente mecanismo:  <u>Compras en el Mercado Secundario:</u> Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagares Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.  La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagares Bursátiles, la cantidad de Pagares a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones.  En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio, en lo aplicable.
<b>Procedimiento de colocación primaria</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones bajo el Programa.</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Agente Colocador y Pagador de cada Emisión dentro del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Provisión para el pago de capital e intereses</b>	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
<b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:</b>	Será determinada para cada Emisión conforme a la Delegación de Definiciones.  La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión.  Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

Fuente: TOYOSA S.A.

### Delegación de Definiciones<sup>16</sup>

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

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

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

<sup>16</sup> Acta General de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 6 de junio de 2024, modificada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 10 de septiembre de 2024.

1. Denominación de cada Emisión dentro del Programa.
2. Fecha de Emisión de cada una de las Emisiones bajo el Programa.
3. Fecha de Vencimiento de cada una de las Emisiones bajo el Programa.
4. Monto de cada emisión dentro del Programa.
5. Valor nominal y Cantidad de los Pagarés Bursátiles.
6. Determinación de la tasa de interés.
7. Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas.
8. La contratación y/o sustitución de la Empresa Calificadora de Riesgo.
9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
10. Plazo de cada Emisión dentro del Programa.
11. Realización de Redención anticipada, cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada.
12. Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.
13. Individualización de las Emisiones que formen parte del programa.
14. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, amplias facultades para este cometido.

### Compromisos Financieros

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

## Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-11-18, se determinó lo siguiente:  
Aprobar el cierre de la sucursal ubicada en la Avenida Ballivián Esquina C/15, Torre Ketal, Piso Planta Baja Local N° 1, S/N, Zona Calacoto, de la Ciudad de La Paz.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-10-30, se determinó lo siguiente:  
Aprobar el cierre de la Sucursal ubicada en la Avenida Ballivián N° 912, entre Calles 15 y 16 zona Calacoto de la Ciudad de La Paz.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 4 de octubre de 2024, se determinó lo siguiente: - Aprobar cierre de sucursal registrada impositivamente bajo el N° 33 ubicada en la Avenida Blanco Galindo, KM 7 de la Ciudad de Cochabamba.
- Ha comunicado que, la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa IV - Emisión 1, realizada el 27 de septiembre de 2024, determinó lo siguiente: 1. Informe del Emisor El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su informe, en el cual, detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad. 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos La señora Valeria Terán, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los Compromisos Financieros e información relativa a la Sociedad. 3. Acordar y aprobar la ampliación del Objeto Social de la Sociedad Toyosa S.A. y la consecuente modificación de la Escritura Constitutiva El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes la necesidad importar, exportar y comercializar aceites y lubricantes para motores de toda clase de vehículos, esto con el fin de generar mayor eficiencia en la gestión de post venta, así como mayor rentabilidad para dicha línea de negocio.
- Ha comunicado que, la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa IV - Emisión 1, realizada el 27 de septiembre de 2024, determinó lo siguiente:  
1. Informe del Emisor  
El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su informe, en el cual, detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad.  
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos  
La señora Valeria Terán, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los Compromisos Financieros e información relativa a la Sociedad.  
3. Acordar y aprobar la ampliación del Objeto Social de la Sociedad Toyosa S.A. y la consecuente modificación de la Escritura Constitutiva  
El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes la necesidad importar, exportar y comercializar aceites y lubricantes para motores de toda clase de vehículos, esto con el fin de generar mayor eficiencia en la gestión de post venta, así como mayor rentabilidad para dicha línea de negocio.

- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-09-10, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:  
Consideración de Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA V y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.  
- Se modifica el literal d. del punto 1.5.2. referido a “Compromisos Financieros”, contenido en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 6 de junio de 2024, quedando dicho punto establecido de la siguiente manera:  
Compromisos Financieros  
d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) menor o igual a cero punto veinte (0,20).  
- Se modifica el literal d. del punto 1.5.3. referido a “Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros”.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2024-08-01, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:  
1. Designación de nuevos Directores  
Edwin Santos Saavedra Toledo – Presidente  
Gerónimo Antonio Melean Eterovic – Vicepresidente  
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels – Secretario  
Sergio Armando Pascual Ávila – Director  
Boris Buvinic Guerovic – Director  
Sebastián Benjamín Careaga Campos – Director  
Oscar Mario Justiniano Pinto – Director  
Vittorio José Aloisio Zenteno – Síndico  
2. Aprobar la dieta y remuneración para Directores y Síndico.  
3. Aprobar la fianza para los Directores y Síndico.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2024-07-26, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:  
- Designación de nuevos Directores.  
El Directorio queda conformado de la siguiente manera:  
Edwin Santos Saavedra Toledo – Presidente  
Gerónimo Antonio Melean Eterovic – Vicepresidente  
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels – Secretario  
Sergio Armando Pascual Ávila – Director  
Boris Buvinic Guerovic – Director  
Sebastián Benjamín Careaga Campos – Director  
Oscar Mario Justiniano Pinto - Director
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-06-06, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:  
1. Aprobar un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.  
2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., así como la autorización para Oferta Pública de las emisiones por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-05-20, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:  
- APROBAR AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL  
Habiendo considerado el monto a capitalizar, se tiene que el mismo es de Bs38.380.000,00 los socios aprobaron la capitalización de dicha suma, por lo que, se establece conforme corresponde a cada uno de los accionistas según su participación accionaria.  
En consecuencia, habiéndose aprobado la capitalización, se tiene la nueva conformación accionaria:

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>CAPITAL (Bs)</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Edwin Santos Saavedra Toledo	370.965.000	370.965	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	161.289.000	161.289	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	5.377.000	5.377	1%
<b>TOTAL</b>	<b>537.631.000</b>	<b>537.631</b>	<b>100%</b>

- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2024-04-26, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:  
1. Lectura de la Memoria Anual de la gestión 2023.  
El señor Presidente, presentó a los accionistas la Memoria Anual.  
2. Consideración del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre del 2023.  
El señor Presidente presentó a los accionistas el Balance General, Estado de Resultados y Estados Financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2023, los cuales fueron leídos, analizados y comentados en algunos de sus aspectos por los accionistas, quienes finalmente y a conformidad con lo expuesto por los

resultados arrojados en los documentos presentados, fueron aprobados por unanimidad.

3. Dictamen de Auditoría Externa

El señor presidente presentó y dio lectura al Dictamen de Auditoría Externa practicado a la Sociedad al 31 de diciembre de la gestión 2023.

4. Informe de Síndico

Expresa conformidad con los Estados Financieros resultantes al 31 de diciembre de 2023.

5. Tratamiento de Resultado de la Gestión

El Presidente expuso a los accionistas los resultados de la gestión para su tratamiento, siendo que la Sociedad obtuvo una utilidad neta durante la gestión 2023 de Bs80.800.734,95.

6. Designación de Directores y elección de Directores, conformación del Directorio y Síndico conforme el Artículo 42 de los Estatutos de la Sociedad.

Considerar la propuesta de la siguiente conformación, estructura y jerarquía del Directorio de la siguiente manera:

EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	PRESIDENTE
GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC	VICEPRESIDENTE
MAURICIO SERGIO RODRIGO ARTURO COSTA DU RELS FLORES	SECRETARIO
SERGIO ANICETO PASCUAL ÁVILA	DIRECTOR
BORIS ALFREDO BUVINIC GUEROVICH	DIRECTOR

7. Determinación de Dieta para Directores y Síndico.

La Junta consideró y aprobó la dieta que se otorgue para los Directores.

8. Fijación de Fianza para los Directores y el Síndico.

La Junta determinó la constitución de fianza para cada uno de los Directores y el Síndico.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-01-19, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar que la Sociedad participe como codeudora, coacreditada, cofianzada o cualquier otra modalidad similar, conjuntamente con el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en las operaciones bancarias, líneas de crédito, préstamos de dinero y otras.
  2. Otorgar un Poder Especial que confiera la Sociedad a favor del señor Edwin Santos Saavedra Toledo; a fin de que este en representación de la Sociedad, tenga las facultades necesarias que le permitan a la Sociedad TOYOSA S.A., en las operaciones bancarias de líneas de crédito, préstamos de dinero bajo cualquier modalidad crediticia, en especial como garantías a primer requerimiento que sean otorgadas por el Banco Nacional de Bolivia S.A. a favor de la Sociedad Toyosa S.A.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-28, se determinó lo siguiente:
  1. Autorizar la venta de un inmueble, lote de terreno ubicado en la Urbanización Cerrada Casa de Campo, UV. 346, MZA. 47, Lote 832; de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-17, se determinó lo siguiente:

Autorizar la venta de 2 (dos) Vehículos, Activos Fijos:

  - a. Vehículo Clase: VAGONETA, Marca: TOYOTA, Tipo de Vehículo: LAND CRUISER, con Chasis Nro. JTMHV05JXH4193719, con Motor Nro. 1VD0328562, con Placa de Control Nro. 4247-IAI.
  - b. Vehículo Clase: AUTOMÓVIL, Marca: TOYOTA, Tipo de Vehículo: PRIUS, con Chasis Nro. JTDKN36U305589781, con Motor Nro. 2ZR5686152, con Placa de Control Nro. 4270-RDA.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 28 de noviembre de 2023, se determinó lo siguiente:
  1. Autorizar la venta de un inmueble, lote de terreno ubicado en la Urbanización Cerrada Casa de Campo, UV. 346, MZA 47, Lote 832; de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 17 de noviembre de 2023, se determinó lo siguiente:

Autorizar la venta de 2 (dos) vehículos, activos fijos:

  - a. Vehículo clase: VAGONETA, Marca: TOYOTA, Tipo de Vehículo: LAND CRUISER, con Chasis Nro. JTMHV05JXH4193719, con Motor Nro. 1VD0328562, con Placa de Control Nro. 4247-IAI.
  - b. Vehículo clase; AUTOMOVÍL, Marca TOYOTA, Tipo de Vehículo: PRIUS, con Chasis Nro. JTDKN36U305589781, con Motor Nro. 2ZR5686152, con Placa de Control Nro. 4270-RDA.
- Comunicó que, el 9 de octubre de 2023 realizó la emisión de "Pagarés Privados Toyosa VIII – Alianza" por Bs 10.000.000,00.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 3 de octubre de 2023, con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Consideración de una Emisión de Pagarés para su negociación a través de oferta privada.
  2. Características términos y condiciones de la Emisión de Pagarés.
- Comunicó que, el 10 de julio de 2023, el señor Erick Saavedra Mendizábal, presentó renuncia al cargo de Gerente General, asimismo, dicho cargo será asumido por el señor Gerónimo Antonio Melean Eterovic.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 14 de junio de 2023, se determinó lo siguiente:

Lectura del Acta anterior.

Aprobar en informe comercial a mayo 2023, respecto al comportamiento en las ventas, el cumplimiento del presupuesto, los ingresos por venta de repuestos y servicios.

Aprobar en informe financiero a mayo 2023, respecto la deuda financiera, los gastos financieros, administrativos y de comercialización, así como la utilidad neta obtenida.

- Comunicó que, en reunión de Directorio de 2 de junio de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Autorización de contratar la constitución de una línea de crédito entre TOYOSA S.A. y el Banco Nacional de Bolivia S.A., por la suma de 68.600.000.- con la garantía de vehículos de la marca Toyota, bajo la modalidad de prenda sin desplazamiento.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 19 de mayo de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Informe comercial del primer cuatrimestre, donde manifestó que, a abril, vendió 2543 vehículos, lo que representa aproximadamente 523 vehículos mensuales.
  - Informe financiero del primer cuatrimestre, el cual, establece que se tuvo un gran repunte frente al 2019, 2020 y 2021.
  - Aprobación de pago de deuda de la empresa CROWN LTDA. a TOYOSA S.A. donde Crown ofertó 10 bienes inmuebles como pago de sus obligaciones, 9 de ellos en el Departamento de Santa Cruz, Ciudad de Warnes, y uno de ellos en la Ciudad de Cochabamba; los inmuebles fueron avaluados y como resultado se obtuvo que alcanzaban a cubrir la totalidad del monto adeudado por la empresa Crown a Toyosa.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 16 de mayo de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Contratación de Línea de Crédito por hasta la suma de Bs36.000.000.- y autorización de hipoteca del bien inmueble de la Sociedad, consistente en un lote de terreno, ubicado en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, provincia Andrés Ibañez, Segunda, Cotoca; Carretera al Norte Km 11, Denominada El Valle; LOTE B, registrado en Derechos Reales bajo la matrícula computarizada N° 7.01.2.01.0014173, mismo que cuenta con una superficie de 26.997,81 metros cuadrados.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 12 de mayo de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Autorización para contraer obligaciones, otorgar avales y garantías a nombre de la Sociedad y otorgamiento de Poder Especial expreso y suficiente a favor de EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, para que se apersona ante Leader Global Solutions LLC.
- Comunicó que, la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 4 de mayo de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar el aumento de Capital Autorizado por la suma de Bs650.000.000.-
- Comunicó que, la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 6 de abril de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar aumento de Capital Social.
  - El monto a considerar capitalizar es de Bs44.578.000.-
  - Habiéndose aprobado la capitalización de dicha suma, se establece conforme corresponde a cada uno de los accionistas según su participación accionaria, de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	MONTO (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	30.759.000.-	30.759	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	13.373.000.-	13.373	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	446.000.-	446	1%
TOTAL	44.578.000.-	44.578	100%

En consecuencia, habiéndose aprobado la capitalización, se obtiene el nuevo cuadro de la conformación accionaria de la Sociedad:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	344.483.000.-	344.483	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	149.775.000.-	149.775	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	4.993.000.-	4.993	1%
TOTAL	499.251.000.-	499.251	100%

- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar la Memoria Anual de la gestión 2022
  - Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022.
  - Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
  - Aprobar el Informe del Síndico.
  - Aprobar el Tratamiento de Resultado de la gestión, conforme al Balance General al 31 de diciembre de 2022, que dio un resultado positivo de Bs93.847.459,19 realizando la capitalización y distribución de utilidades según corresponda.
  - Aprobar la elección de Directores y Síndico de acuerdo al siguiente detalle:

SERGIO RODRIGO SAAVEDRA MENDIZÁBAL	PRESIDENTE
GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC	VICEPRESIDENTE

MAURICIO SERGIO RODRIGO ARTURO COSTA DU RELS FLORES	SECRETARIO
SERGIO ANICETO PASCUAL AVILA	DIRECTOR
BORIS ALFREDO BUVINIC GUEROVICH	DIRECTOR
VITTORIO JOSÉ ALOISIO ZENTENO	SÍNDICO

7. Aprobar la Dieta para Directores y Síndico.
8. Aprobar la Fianza para los Directores y el Síndico.

- Comunicó que, en reunión de Directorio de 6 de marzo de 2023, se determinó lo siguiente:
  1. Autorizar a la Sociedad TOYOSA S.A. a ratificar la garantía hipotecaria de dos bienes inmuebles de su propiedad, otorgados al Banco FASSIL S.A. por un préstamo de dinero de la Empresa CROWN LTDA. consistentes en:
    - Lote de Terreno ubicado en la urbanización Centro de Comercio Agroindustrial G-77, IU. 450, ET 8, lote 5, con matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.02.1.01.0003490 con una superficie de 6783.26 mts2.
    - Lote de Terreno ubicado en la urbanización Centro de Comercio Agroindustrial G-77, IU. 450, ET 8, lote 6, con matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.02.1.01.0003491 con una superficie de 6745.33 mts2.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 3 de marzo de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Autorización para la firma y emisión de Pagarés sin Oferta Pública.
 Aprobar y autorizar a los señores Miroslava Katia Rajjevic Muzevic y Rafael Hernan Vargas Ribera, para que en nombre y en representación de la Sociedad, firmen los pagarés de la emisión "Pagarés Privados TOYOSA VII – ALIANZA".

## Riesgos y Oportunidades

**Riesgo Legal:** La empresa está expuesta a variaciones en la legislación boliviana, por lo que cualquier modificación al Código Tributario y a la Ley de Aduanas podría constituir un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

**Riesgo del Sector:** Existencia de más importadoras de vehículos, conduce a una mayor atomización de la demanda, por lo que la empresa puede bajar el nivel de ventas si la calidad que ofrece no está en concordancia con el precio competitivo.

**Desaceleración de la Economía:** Dado que en los últimos años existió menor crecimiento de la economía, las compras de consumo de la demanda tuvieron mayores restricciones, es así como el nivel de ventas de la empresa podría disminuir en mayores proporciones.

Asimismo, es una oportunidad para la empresa, el fallo favorable en el Amparo Constitucional, considerando que el Tribunal de Garantías determinó el reconocimiento a TOYOSA S.A. como distribuidor exclusivo y licenciataria de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

Actualmente la empresa estaría trabajando el Hoshin Kanri, método que es aplicado para alcanzar objetivos estratégicos en distintos periodos de tiempo, a corto plazo, la empresa apunta a mejorar la eficiencia administrativa y a potenciar las ventas con el fin de maximizar los ingresos.

**Riesgo de Tipo de Cambio.** Las operaciones de la empresa están expuestas a variaciones en el tipo de cambio, no obstante, se realizan negociaciones en las condiciones de mercado para contrarrestar algún efecto significativo sobre los costos.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Nov.2023	Dic.2023	Nov.2024
<b>Balance General</b>							
Activo corriente	1.221.564	1.123.866	940.748	1.291.232	1.400.410	1.444.724	1.377.805
Cuentas por cobrar comerciales	205.999	223.552	177.405	292.563	330.845	344.346	376.420
Disponibles	40.867	21.797	21.552	32.169	21.868	22.351	41.799
Inventario	433.557	279.311	308.185	356.092	502.751	481.729	320.194
Otras Cuentas por Cobrar CP	458.969	485.793	277.866	320.446	381.832	417.665	432.469
Otras Cuentas por Cobrar LP	147.270	148.228	77.621	74.140	42.550	42.550	27.925
Activo Acido	788.008	844.555	632.563	935.140	897.659	962.995	1.057.611
Activo no Corriente	542.952	545.820	781.074	802.759	788.156	759.646	759.294
Activo Fijo	372.431	374.335	373.378	397.424	414.468	384.841	399.466
Activo Operativo	1.739.766	1.644.928	1.391.745	1.750.935	1.853.224	1.867.845	1.800.925
Total Activo	1.764.516	1.669.685	1.721.822	2.093.991	2.188.566	2.204.370	2.137.099
Pasivo Corriente	985.401	856.860	814.821	1.059.716	1.166.406	1.169.868	1.082.481
Cuentas Comerciales por Pagar	123.002	47.649	118.387	268.564	301.594	293.864	238.314
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	725.346	633.929	490.310	605.086	669.400	676.784	655.044
Pasivo no Corriente	151.685	192.007	220.489	273.572	224.740	217.882	215.102
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	98.679	149.093	182.495	196.624	144.723	141.976	142.286
Deuda Financiera Total	824.025	783.021	672.805	801.709	814.123	818.759	797.330
Total Pasivo	1.137.086	1.048.867	1.035.311	1.333.288	1.391.146	1.387.751	1.297.583
Total Patrimonio	627.430	620.818	686.511	760.703	797.420	816.619	839.516
Capital Pagado	415.306	425.191	425.191	454.673	499.251	499.251	537.631
Resultados Acumulados	8.246	7.716	-686	-540	17	17	632
Total Pasivo y Patrimonio	1.764.516	1.669.685	1.721.822	2.093.991	2.188.566	2.204.370	2.137.099
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos Totales	1.064.780	697.900	952.487	1.355.981	1.364.771	1.503.742	1.301.410
Costo de Ventas Total	789.720	502.765	690.446	1.008.291	1.034.274	1.145.812	1.001.456
Utilidad Bruta	275.060	195.135	262.040	347.690	330.498	357.929	299.953
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	208.577	148.414	161.890	192.255	158.911	199.426	166.190
Depreciación de la Gestión	13.350	11.153	21.907	22.005	15.804	21.737	11.971
Gastos Financieros	69.444	58.053	59.004	63.429	86.897	87.249	81.251
EBITDA	121.992	86.753	161.037	230.284	237.295	236.486	195.052
EBIT	108.643	75.600	139.131	208.279	221.491	214.749	183.081
Utilidad Neta	14.865	-8.397	58.964	89.155	78.508	80.801	34.136
<b>Estado de Resultados (a 12 meses)</b>							
Ingresos Totales	1.064.780	697.900	952.487	1.355.981	1.526.752	1.503.742	1.440.380
Costo de Ventas Total	789.720	502.765	690.446	1.008.291	1.163.957	1.145.812	1.112.995
Utilidad Bruta	275.060	195.135	262.040	347.690	362.795	357.929	327.385
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	208.577	148.414	161.890	192.255	199.698	199.426	206.705
Depreciación de la Gestión	13.350	11.153	21.907	22.005	17.306	21.737	17.904
Gastos Financieros	69.444	58.053	59.004	63.429	91.476	87.249	81.602
EBITDA	121.992	86.753	161.037	230.284	236.478	236.486	194.243
EBIT	108.643	75.600	139.131	208.279	219.172	214.749	176.339
Utilidad Neta	14.865	-8.397	58.964	89.155	60.706	80.801	36.428
<b>Indicadores</b>							
<b>Endeudamiento</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	86,66%	81,69%	78,70%	79,48%	83,84%	84,30%	83,42%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	13,34%	18,31%	21,30%	20,52%	16,16%	15,70%	16,58%
Pasivo Total / Patrimonio	1,81	1,69	1,51	1,75	1,74	1,70	1,55
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,31	1,26	0,98	1,05	1,02	1,00	0,95
<b>Solvencia</b>							
Deuda Financiera / EBITDA	6,75	9,03	4,18	3,48	3,44	3,46	4,10
Pasivo Total / EBITDA	9,32	12,09	6,43	5,79	5,88	5,87	6,68
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	0,84%	-0,50%	3,42%	4,26%	2,77%	3,67%	1,70%
ROE	2,37%	-1,35%	8,59%	11,72%	7,61%	9,89%	4,34%
ROA operativo	0,85%	-0,51%	4,24%	5,09%	3,28%	4,33%	2,02%
Margen bruto	25,83%	27,96%	27,51%	25,64%	23,76%	23,80%	22,73%
Margen operativo (EBIT/ingresos)	10,20%	10,83%	14,61%	15,36%	14,36%	14,28%	12,24%
Margen neto	1,40%	-1,20%	6,19%	6,57%	3,98%	5,37%	2,53%
Margen de costos	74,17%	72,04%	72,49%	74,36%	76,24%	76,20%	77,27%
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos financieros	1,76	1,49	2,73	3,63	2,59	2,71	2,38
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	1,69	1,75	2,01	2,28	2,15	2,20	2,13
EBITDA/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	0,15	0,13	0,29	0,34	0,31	0,31	0,26
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1,24	1,31	1,15	1,22	1,20	1,23	1,27
Prueba Ácida	0,80	0,99	0,78	0,88	0,77	0,82	0,98
Capital de Trabajo	236.163	267.006	125.926	231.516	234.003	274.856	295.324
<b>Actividad</b>							
Plazo promedio de inventarios (PPI)	198	200	161	127	155	151	104
Plazo promedio de cobro (PPC)	70	115	67	78	78	82	94
Plazo promedio de pago (PPP)	56	34	62	96	93	92	77
<b>Eficiencia</b>							
EBITDA / Ingresos	11,46%	12,43%	16,91%	16,98%	15,49%	15,73%	13,49%
Eficiencia Operativa	56,58%	39,00%	49,50%	57,33%	62,31%	61,03%	61,75%
Eficiencia Administrativa	11,82%	8,89%	9,40%	9,18%	9,12%	9,05%	9,67%
<b>Flujo de Caja</b>							
Flujo Operativo	6.793	33.355	436.061	-3.395	46.803	46.803	20.847
Flujo de Inversión	-7.162	-13.049	-310.324	-38.426	-19.298	-19.298	18.773
Flujo de Financiamiento	-40.002	-39.375	-126.123	52.118	-22.791	-22.791	-50.300
Resultado Flujo de Efectivo	10.489	-19.069	-387	10.297	4.714	4.714	-10.680

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

## Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Nov.2023	Dic.2023	Nov.2024
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	<b>69,23%</b>	<b>67,31%</b>	<b>54,64%</b>	<b>61,66%</b>	<b>63,99%</b>	<b>65,54%</b>	<b>64,47%</b>
Disponibles	2,32%	1,31%	1,25%	1,54%	1,00%	1,01%	1,96%
Inversiones temporarias	0,08%	0,09%	0,00%	0,57%	0,19%	0,19%	0,20%
Cuentas comerciales por cobrar	11,67%	13,39%	10,30%	13,97%	15,12%	15,62%	17,61%
Otras cuentas por cobrar de CP	26,01%	29,09%	16,14%	15,30%	17,45%	18,95%	20,24%
Inventarios	24,57%	16,73%	17,90%	17,01%	22,97%	21,85%	14,98%
Gastos pagados por anticipado	0,67%	0,72%	0,84%	0,24%	0,28%	0,29%	0,56%
Anticipo a proveedores	3,90%	5,98%	8,20%	13,04%	6,98%	7,62%	8,92%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>30,77%</b>	<b>32,69%</b>	<b>45,36%</b>	<b>38,34%</b>	<b>36,01%</b>	<b>34,46%</b>	<b>35,53%</b>
Otras cuentas por cobrar LP	8,35%	8,88%	4,51%	3,54%	1,94%	1,93%	1,31%
Inversiones permanentes	1,20%	1,27%	18,89%	15,60%	14,93%	14,88%	15,35%
Activo Fijo	21,11%	22,42%	21,69%	18,98%	18,94%	17,46%	18,69%
Uso de marca	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	0,12%	0,12%	0,28%	0,22%	0,20%	0,19%	0,18%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>						
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>55,85%</b>	<b>51,32%</b>	<b>47,32%</b>	<b>50,61%</b>	<b>53,30%</b>	<b>53,07%</b>	<b>50,65%</b>
Cuentas comerciales por pagar	6,97%	2,85%	6,88%	12,83%	13,78%	13,33%	11,15%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	41,11%	37,97%	28,48%	28,90%	30,59%	30,70%	30,65%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	3,14%	1,17%	1,88%	1,90%	1,10%	1,07%	0,79%
Deudas fiscales y sociales	3,78%	7,09%	7,90%	4,99%	3,76%	4,47%	3,02%
Otras cuentas por pagar	0,85%	2,23%	2,19%	2,00%	4,05%	3,47%	4,83%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	0,21%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>8,60%</b>	<b>11,50%</b>	<b>12,81%</b>	<b>13,06%</b>	<b>10,27%</b>	<b>9,88%</b>	<b>10,07%</b>
Otras cuentas por pagar de LP	2,12%	1,70%	1,48%	1,21%	1,15%	1,14%	1,17%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	5,59%	8,93%	10,60%	9,39%	6,61%	6,44%	6,66%
Otros Pasivos de LP	0,07%	0,08%	0,05%	1,96%	2,04%	1,83%	1,78%
Previsión para indemnizaciones	0,82%	0,79%	0,67%	0,50%	0,46%	0,47%	0,46%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>64,44%</b>	<b>62,82%</b>	<b>60,13%</b>	<b>63,67%</b>	<b>63,56%</b>	<b>62,95%</b>	<b>60,72%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	23,54%	25,47%	24,69%	21,71%	22,81%	22,65%	25,16%
Reserva Legal	1,22%	1,29%	1,43%	1,40%	1,34%	1,51%	1,56%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	0,47%	0,46%	-0,04%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,03%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	9,00%	9,92%	9,82%	8,51%	8,92%	8,91%	10,36%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,50%	0,55%	0,54%	0,47%	0,49%	0,49%	0,58%
Resultado de la gestión	0,84%	-0,50%	3,42%	4,26%	2,87%	3,48%	1,60%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>35,56%</b>	<b>37,18%</b>	<b>39,87%</b>	<b>36,33%</b>	<b>36,44%</b>	<b>37,05%</b>	<b>39,28%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>						

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

### Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Nov.2023	Dic.2023	Nov.2024
<b>Ingresos Totales</b>	<b>100,00%</b>						
Venta de vehículos y repuestos local	91,15%	92,53%	93,59%	95,09%	95,16%	96,89%	94,40%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	2,31%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,01%	0,05%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Venta de servicios y otros	6,54%	6,81%	6,40%	4,90%	4,84%	3,11%	5,60%
<b>Costo de Ventas Total</b>	<b>74,17%</b>	<b>72,04%</b>	<b>72,49%</b>	<b>74,36%</b>	<b>75,78%</b>	<b>76,20%</b>	<b>76,95%</b>
Costos de Ventas	74,17%	72,04%	72,49%	74,36%	72,98%	76,20%	76,95%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,80%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>25,83%</b>	<b>27,96%</b>	<b>27,51%</b>	<b>25,64%</b>	<b>24,22%</b>	<b>23,80%</b>	<b>23,05%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>26,11%</b>	<b>29,58%</b>	<b>23,19%</b>	<b>18,86%</b>	<b>18,01%</b>	<b>19,06%</b>	<b>19,01%</b>
Gastos de administración	7,45%	8,12%	6,16%	4,78%	2,52%	4,00%	3,35%
Gastos de comercialización	8,18%	9,01%	6,75%	5,50%	5,47%	5,53%	5,63%
Gastos Financieros	6,52%	8,32%	6,19%	4,68%	6,37%	5,80%	6,24%
Impuestos tasas y patentes	3,96%	4,14%	4,09%	3,90%	3,66%	3,74%	3,79%
<b>EBITDA</b>	<b>11,46%</b>	<b>12,43%</b>	<b>16,91%</b>	<b>16,98%</b>	<b>17,39%</b>	<b>15,73%</b>	<b>14,99%</b>
Depreciación de la Gestión	1,25%	1,60%	2,30%	1,62%	1,16%	1,45%	0,92%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-1,62%</b>	<b>4,32%</b>	<b>6,79%</b>	<b>6,21%</b>	<b>4,74%</b>	<b>4,04%</b>
Diferencia de cambio	-0,46%	-0,15%	-0,34%	-0,42%	-0,18%	-0,18%	-0,73%
Otros ingresos y egresos	2,25%	1,17%	2,65%	1,02%	0,34%	1,56%	-0,11%
Multas y accesorios	-0,11%	-0,27%	-0,37%	-0,43%	-0,33%	-0,35%	0,00%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,03%	-0,21%	-0,06%	-0,17%	-0,26%	-0,38%	-0,50%
Ajuste de gestiones anteriores	0,01%	-0,13%	0,31%	0,15%	-0,02%	-0,01%	-0,07%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,40%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,57%</b>	<b>5,75%</b>	<b>5,37%</b>	<b>2,62%</b>

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

## Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Nov.2023	Dic.2023	Nov.2024
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	-1,06%	-8,00%	-16,29%	37,26%	8,46%	11,89%	-4,63%
Disponibles	36,94%	-46,66%	-1,13%	49,26%	-32,02%	-30,52%	87,01%
Inversiones temporarias	0,10%	0,10%	-99,89%	720003,10%	-64,55%	-63,99%	0,00%
Cuentas comerciales por cobrar	0,22%	8,52%	-20,64%	64,91%	13,08%	17,70%	9,31%
Otras cuentas por cobrar de CP	2,87%	5,84%	-42,80%	15,32%	19,16%	30,34%	3,54%
Inventarios	6,69%	-35,58%	10,34%	15,55%	41,19%	35,28%	-33,53%
Gastos pagados por anticipado	-19,54%	2,01%	20,88%	-65,03%	22,06%	24,25%	90,28%
Anticipo a proveedores	-47,28%	45,00%	41,36%	93,34%	-44,07%	-38,45%	13,44%
<b>Activo no Corriente</b>	-0,29%	0,53%	43,10%	2,78%	-1,82%	-5,37%	-0,05%
Otras cuentas por cobrar LP	-1,49%	0,65%	-47,63%	-4,48%	-42,61%	-42,61%	-34,37%
Inversiones permanentes	5409,79%	0,00%	#####	0,43%	0,00%	0,39%	0,00%
Activo Fijo	-4,98%	0,51%	-0,26%	6,44%	4,29%	-3,17%	3,80%
Uso de marca	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Otros Activos	-23,38%	0,32%	135,01%	-5,84%	-1,27%	-5,00%	-8,19%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
<b>Total Activo</b>	-0,83%	-5,37%	3,12%	21,61%	4,52%	5,27%	-3,05%
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	7,53%	-13,04%	-4,91%	30,06%	10,07%	10,39%	-7,47%
Cuentas comerciales por pagar	7,92%	-61,26%	148,46%	126,85%	12,30%	9,42%	-18,90%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	9,79%	-12,60%	-22,66%	23,41%	10,63%	11,85%	-3,21%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Anticipo de clientes	-16,73%	-64,58%	65,14%	22,69%	-39,19%	-40,58%	-28,30%
Deudas fiscales y sociales	8,74%	77,58%	14,90%	-23,14%	-21,24%	-5,67%	-34,52%
Otras cuentas por pagar	7,96%	148,78%	1,16%	10,77%	112,18%	82,90%	35,04%
Ingresos diferidos	-21,89%	-74,75%	0,00%	0,00%	2792,98%	#####	683,00%
<b>Pasivo no Corriente</b>	-41,25%	26,58%	14,83%	24,08%	-17,85%	-20,36%	-1,28%
Otras cuentas por pagar de LP	-38,05%	-24,00%	-10,04%	-0,73%	-0,48%	-0,79%	-0,46%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	-44,62%	51,09%	22,40%	7,74%	-26,40%	-27,79%	0,22%
Otros Pasivos de LP	-2,75%	5,06%	-35,31%	4662,20%	8,63%	-1,64%	-6,01%
Provisión para indemnizaciones	-21,94%	-8,31%	-12,12%	-9,62%	-3,41%	-1,58%	-5,29%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
<b>Total Pasivo</b>	-3,19%	-7,76%	-1,29%	28,78%	4,34%	4,08%	-6,50%
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	1,67%	2,38%	0,00%	6,93%	9,80%	9,80%	7,69%
Reserva Legal	3,58%	0,00%	14,42%	19,06%	0,00%	13,78%	0,00%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Resultados Acumulados	-55,47%	-6,42%	-108,89%	-21,25%	-103,21%	-103,21%	3542,59%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Ajuste de capital	6,79%	4,37%	2,08%	5,43%	9,55%	10,14%	12,74%
Ajuste de reservas patrimoniales	6,31%	4,16%	1,96%	5,41%	10,22%	10,83%	13,83%
Resultado de la gestión	100,00%	-156,49%	-802,18%	51,20%	-29,67%	-13,90%	-55,53%
<b>Total Patrimonio</b>	3,76%	-1,05%	10,58%	10,81%	4,83%	7,35%	2,80%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	-0,83%	-5,37%	3,12%	21,61%	4,52%	5,27%	-3,05%

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

## Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Nov.2023	Dic.2023	Nov.2024
<b>Ingresos Totales</b>	3,50%	-34,46%	36,48%	42,36%	14,30%	10,90%	-4,64%
Venta de vehículos y repuestos local	1,72%	-33,46%	38,05%	44,64%	14,49%	13,00%	-5,41%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	833,23%	-82,55%	-100,00%	0,00%			
Venta de asfalto, aceites y grasas	-62,05%	292,48%	-73,17%	-4,15%		-61,08%	
Venta de servicios y otros	-3,08%	-31,74%	28,26%	9,12%	10,79%	-29,71%	10,38%
<b>Costo de Ventas Total</b>	0,87%	-36,34%	37,33%	46,03%	17,72%	13,64%	-3,17%
Costos de Ventas	0,87%	-36,34%	37,33%	46,03%	18,57%	13,64%	0,55%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,78%		-100,00%
<b>Utilidad Bruta</b>	11,88%	-29,06%	34,29%	32,69%	4,79%	2,95%	-9,24%
<b>Gastos de Operación</b>	2,90%	-25,74%	6,99%	15,75%	16,87%	12,12%	0,66%
Gastos de administración	-0,93%	-28,60%	3,50%	10,46%	-11,15%	-7,24%	26,83%
Gastos de comercialización	3,72%	-27,78%	2,21%	16,13%	12,88%	11,33%	-1,80%
Gastos Financieros	13,23%	-16,40%	1,64%	7,50%	47,66%	37,55%	-6,50%
Impuestos tasas y patentes	-5,94%	-31,50%	34,98%	35,56%	6,92%	6,44%	-1,18%
<b>EBITDA</b>	31,35%	-28,89%	85,63%	43,00%	2,68%	2,69%	-17,80%
Depreciación de la Gestión	20,82%	-16,45%	96,41%	0,45%	-22,92%	-1,22%	-24,25%
<b>Utilidad operativa</b>	87,83%	282,76%	-463,08%	123,61%	-19,40%	-22,55%	-37,99%
Diferencia de cambio	-157,50%	-78,22%	206,29%	76,90%	-55,27%	-51,39%	284,06%
Otros ingresos y egresos	-42,85%	-65,93%	208,81%	-45,32%	-20,96%	70,13%	-132,03%
Multas y accesorios	80,89%	59,40%	86,28%	68,63%	-16,85%	-11,24%	-100,00%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Rendimiento de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-128,17%	364,39%	-60,58%	315,38%	-151,60%	145,06%	79,61%
Ajuste de gestiones anteriores	130,84%	-679,49%	-435,15%	-32,87%	158,62%	-109,88%	207,36%
<b>Utilidad Neta</b>	45,22%	-156,49%	-802,18%	51,20%	-26,60%	-9,37%	-56,52%

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

## Anexo 6. Flujo de efectivo

FLUJO DE EFECTIVO	30 de noviembre de 2024
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Resultado neto de la Gestión	34.135.847
<b>Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones</b>	
Depreciación cargada a gastos de administración	11.971.382
Provisiones y Reservas	2.579.740
<b>A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO</b>	<b>48.686.969</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar Comerciales	-54.666.147
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	161.535.014
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar no Comerciales	-179.519
(Disminuciones) Incrementos en Otros Activos	-5.346.400
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales	-62.346.301
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	-12.801.018
(Disminuciones) Incrementos en Otros Pasivos	3.828.826
<b>B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	<b>30.024.455</b>
<b>I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)</b>	<b>78.711.425</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
(Disminuciones) (Incrementos) en Activos fijos netos y leasing	-14.624.332
(Disminuciones) (Incrementos) en revalorización de activos fijos	
(Disminuciones) (Incrementos) Depreciación y Amortización	-11.971.382
<b>II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-26.595.714</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias	-21.429.373
(Disminuciones) (Incremento) en Capital Pagado	38.380.000
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	26.527.099
Disminuciones (Incrementos) en Dividendos	-76.145.775
<b>III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-32.668.049</b>
<b>IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN</b>	<b>19.447.662</b>
Incremento (Disminución) Disponibilidades	19.447.662
<b>V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES</b>	<b>19.447.662</b>
<b>SALDO PERIODO ANTERIOR</b>	<b>22.351.393</b>
<b>SALDO FINAL</b>	<b>41.799.055</b>

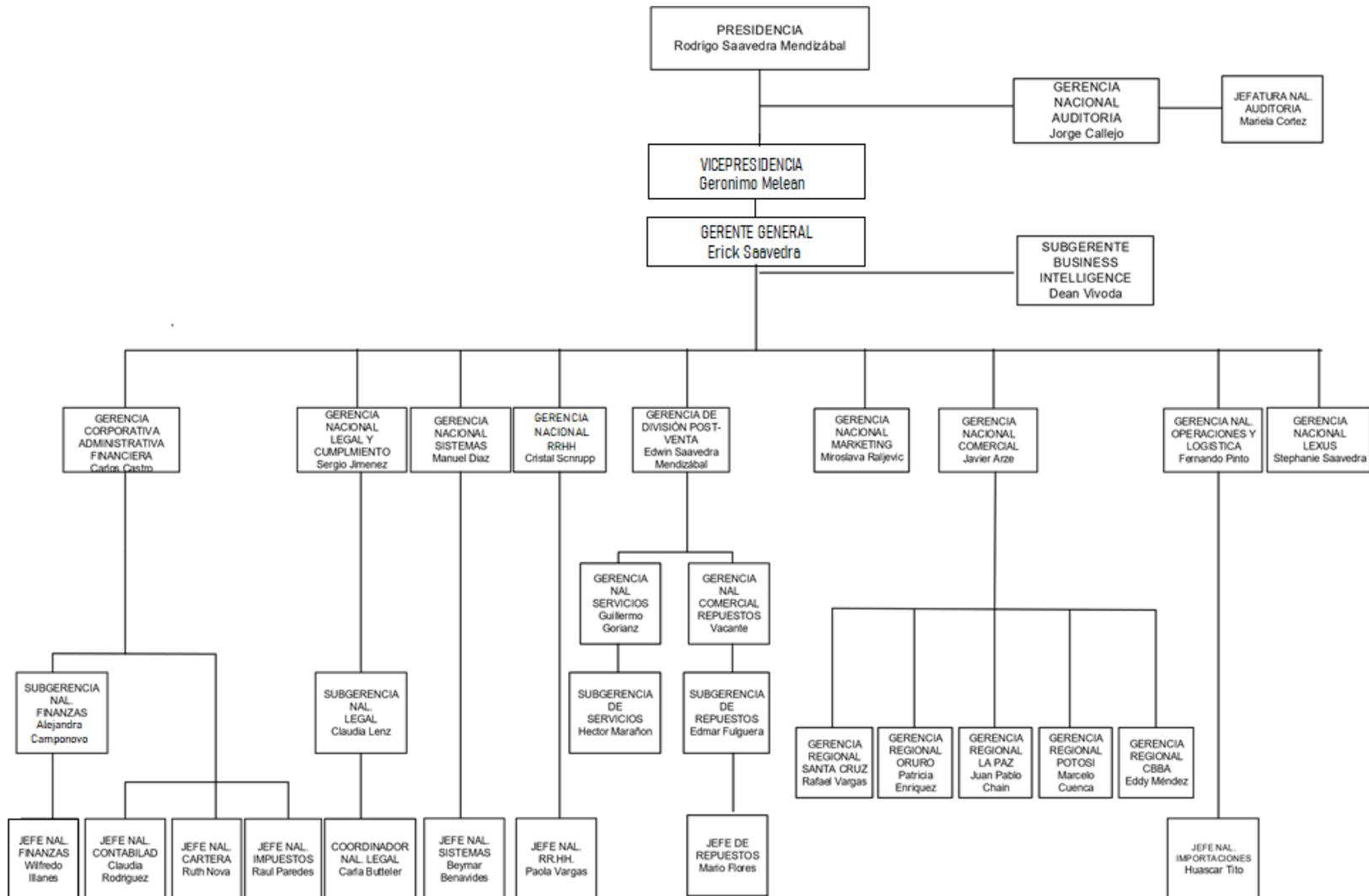
Fuente: TOYOSA S.A.

## Anexo 7. Proyecciones

PROYECTADO		dic.24	dic.25	dic.26	dic.27
<b>FLUJO DE CAJA EN MILES DE USD</b>		4.240	6.620	5.367	1.225
<b>1. Flujo Operativo</b>		-2.890	1.651	9.791	7.129
<b>1. Resultado del ejercicio</b>		8.415	8.913	11.395	14.072
1. Resultado neto		8.415	8.913	11.395	14.072
<b>2. Actividades que no generan movimiento de fondos</b>		209	230	253	279
3. Provisiones y reservas		209	230	253	279
<b>3. Variación de activos y pasivos</b>		-11.514	-7.492	-1.858	-7.222
1. Cuentas por cobrar comerciales		-8.452	-3.951	2.783	-4.013
2. Realizables (inventarios)		5.375	-3.025	-482	-3.190
3. Cuentas por cobrar no comerciales		241	-109	-115	-120
4. Otros activos		-61	613	-32	-32
5. Cuentas por pagar comerciales		-1.731	4.190	-182	3.000
6. Otras cuentas por pagar		-6.886	-5.129	-3.831	-2.867
7. Otros pasivos		-	-81	-	-
<b>2. Flujo de inversión</b>		212	357	519	699
<b>1. (Incremento) disminución de activos fijos</b>		918	1.075	1.247	1.438
1. Activos fijos netos y leasing		918	1.075	1.247	1.438
<b>2. Inversiones permanentes</b>		-707	-717	-728	-739
1. Inversiones permanentes		-707	-717	-728	-739
<b>3. Flujo de financiamiento</b>		3.706,87	371,63	(11.563,07)	(11.969,14)
<b>1. Deuda financiera</b>		7.378	3.307	-8.435	-7.709
1. Deuda Financiera		7.378	3.307	-8.435	-7.709
<b>2. Incremento (disminución) de capital social</b>		5.239	3.997	4.234	5.413
1. Aporte (reducción) de capital		5.239	3.997	4.234	5.413
<b>3. Pago de dividendos</b>		-8.910	-6.932	-7.361	-9.673
<b>4. Caja en el período anterior</b>		3.211	4.240	6.620	5.367
<b>1. Saldo inicial en caja</b>		3.211	4.240	6.620	5.367
1. Saldo inicial en caja		3.211	4.240	6.620	5.367

Fuente: TOYOSA S.A.

## Anexo 8. Organigrama



Fuente: TOYOSA S.A.