



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

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE A “BONOS TOYOSA III”

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

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-TYS-006/2017, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI/996/2017, DE FECHA 25 DE AGOSTO DE 2017

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-TYS-024/2017, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-182792/2017, DE FECHA 25 DE SEPTIEMBRE DE 2017

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1”

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA III: Bs140.000.000.- (CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

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

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1:

USD 10.200.000,00

(Diez millones doscientos mil 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión:	Bonos TOYOSA III – Emisión 1
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Garantía:	Quirografía
Fecha de Emisión:	27 de septiembre de 2017
Plazo de colocación de la presente Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Bonos:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS TOYOSA III – Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	“A mejor esfuerzo”
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto 2.2.12 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de amortización de capital:	El Capital será pagado de la siguiente manera: Serie A: 50% en los cupones N°5 y N°6, Serie B: 50% en los cupones N°7 y N°8, Serie C: 50% en los cupones N°9 y N°10. La forma de pago de amortización de capital será efectuada según lo descrito en el punto 2.2.17 del presente Prospecto Complementario.

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
A	TYS-3-E1A-17	Dólares Americanos	USD 4.400.000,-	USD 1.000,-	3.10%	4.400 Bonos	1.080 días calendario	11 de septiembre de 2020
B	TYS-3-E1B-17	Dólares Americanos	USD 2.900.000,-	USD 1.000,-	3.35%	2.900 Bonos	1.440 días calendario	06 de septiembre de 2021
C	TYS-3-E1C-17	Dólares Americanos	USD 2.900.000,-	USD 1.000,-	3.60%	2.900 Bonos	1.800 días calendario	01 de septiembre de 2022

CALIFICACIÓN DE RIESGO
AA3
PACIFIC CREDIT RATING

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

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

VEÁSE LA SECCIÓN 4 “FACTORES DE RIESGO” COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 46, DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA III Y EN LA PÁGINA N° 37 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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




LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y 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 Y LA PRESENTE EMISIÓN SON 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. LA PAZ, SEPTIEMBRE DE 2017

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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


ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
Y
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14


JENNY ERIKA REYES LEANO
NOTARÍA DE FE PÚBLICA
1ª CLASE
N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

Serie: A- DIRNOPLU-F.N-2017
N° 2605299
VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

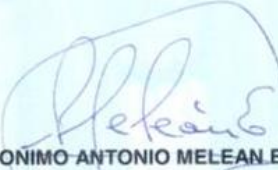
En la ciudad de La Paz, del Estado Plurinacional de Bolivia, el día Jueves **veintiuno**, del mes de **Septiembre** de **Dos Mil Diecisiete** años; **ANTE MI: Dra. JENNY ERIKA REYES LEANO**, Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 097 de este Distrito Judicial, fue presente en esta Oficina Notarial el señor **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC** titular de la cédula de identidad No. 811747 expedida en Cochabamba, boliviano, casado, con domicilio en Calle Vera Nro. 6540 de la zona de Irpavi de la ciudad de La Paz, en su calidad de Vicepresidente y en representación de **TOYOSA S.A.** -----


El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----


PRIMERO: Yo, **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC**, en representación de **TOYOSA S.A.**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1. -----

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

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


GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC
C.I. No. 811747 CBBA.
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.
DECLARANTE


JENNY ERIKA REYES LEANO
NOTARÍA DE FE PÚBLICA
1ª CLASE
N° 97
07201220
La Paz - Bolivia


Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, del Estado Plurinacional de Bolivia, el día Jueves **veintiuno**, del mes de **Septiembre** de **Dos Mil Diecisiete** años; **ANTE MI: Dra. JENNY ERIKA REYES LEAÑO**, Notaria de Fe Pública de Primera Clase N° 097 de este Distrito Judicial, fue presente en esta Oficina Notarial el señor **ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL** titular de la cédula de identidad No. 3012639 expedida en Cochabamba, boliviano, casado, con domicilio en Urbanización Colinas de Urubó C. 3 Nro. 3 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en su calidad de Gerente General y en representación de **TOYOSA S.A.**

El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente:

PRIMERO: Yo, **ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL**, en representación de **TOYOSA S.A.**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1.

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

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

ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL
C.I. No. 3012639 Cbba.
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.
DECLARANTE



Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

Declaraciones Voluntarias de los Representantes Legales de BNB Valores S.A.

Serie: A- DIRNOPLU-F.N-2017

N° 3101545

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis y veinte del día jueves veintiuno del mes de septiembre del año dos mil diecisiete. Ante mí: Dra. **MABEL HORTENSIA FERNÁNDEZ RODRÍGUEZ**, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 99 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial la señorita María Viviana Sanjinés Méndez titular de la cédula de identidad No. 3469466 expedida en La Paz, boliviana, soltera, con domicilio en la calle 23, Condominio Girasoles – Almendros 2A, Zona Achumani de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. -----

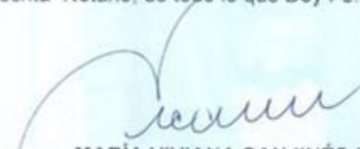
La compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

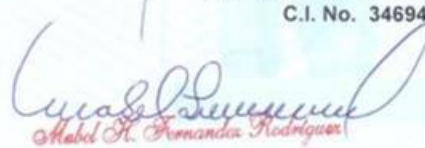
PRIMERO: Yo, **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por TOYOSA S.A., o en su caso incorporada por referencia,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


SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta. -----


TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, 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 Complementario. -----

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


MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
C.I. No. 3469466 L.P.


Mabel H. Fernandez Rodriguez





FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA



En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis y treinta del día jueves veintiuno del mes de septiembre del año dos mil diecisiete. Ante mí: Dra. **MABEL HORTENSIA FERNÁNDEZ RODRIGUEZ**, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 99 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial la señorita Pamela Carola Terrazas Lopez Videla titular de la cédula de identidad No. 5247128 expedida en Cochabamba, boliviana, soltera, con domicilio en Av. 2, esquina "H" Nro.1, Zona Auquisamaña bajo de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Negocios y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. -----

La compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

PRIMERO: Yo, **Pamela Carola Terrazas Lopez Videla**, 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 Bonos TOYOSA III – Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta. -----

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, 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 Complementario. -----
Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.----



PAMELA CAROLA TERRAZAS LOPEZ VIDELA
C.I. No. 5247128 CBBA.



Mabel H. Fernandez Rodriguez



NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 99
07201220
La Paz - Bolivia



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

Erick Michel Saavedra Mendizábal
Gerente General – TOYOSA S.A.

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

Pamela Carola Terrazas Lopez Videla
Subgerente de Negocios – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Miguel Alejandro Ballón Valle	Gerente Nacional Adm. Financiero
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Fátima Cortez Antelo	Gerente Nacional de RRHH
Sergio Jiménez Terrazas	Gerente Nacional del Departamento Legal

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III (en adelante “Programa”) es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores

Registro del Mercado de Valores
Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo
Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2
La Paz – Bolivia

TOYOSA S.A.

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

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1	RESUMEN DEL PROSPECTO	12
1.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1	12
1.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	17
1.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1	18
1.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	18
1.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.	19
1.6	FACTORES DE RIESGO	19
1.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	20
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	25
2.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1	25
2.2	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	25
2.2.1	<i>Denominación de la Emisión</i>	25
2.2.2	<i>Tipo de Bonos a emitirse</i>	25
2.2.3	<i>Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión</i>	25
2.2.4	<i>Fecha de Emisión</i>	26
2.2.5	<i>Características específicas de la Emisión</i>	26
2.2.6	<i>Tipo de interés</i>	26
2.2.7	<i>Plazo de colocación de la presente Emisión</i>	26
2.2.8	<i>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación</i>	26
2.2.9	<i>Modalidad de Colocación</i>	26
2.2.10	<i>Forma de pago en colocación primaria de los Bonos</i>	26
2.2.11	<i>Forma de representación de los Valores</i>	26
2.2.12	<i>Periodicidad y Forma de pago de los intereses</i>	26
2.2.13	<i>Lugar de amortización de capital y pago de intereses</i>	27
2.2.14	<i>Fórmula para el cálculo de los intereses</i>	27
2.2.15	<i>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses</i>	27
2.2.16	<i>Fórmula para la amortización de capital</i>	27
2.2.17	<i>Periodicidad y forma de amortización de Capital</i>	27
2.2.18	<i>Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses</i>	28
2.2.19	<i>Forma de circulación de los Valores</i>	29
2.2.20	<i>Precio de colocación</i>	29
2.2.21	<i>Calificación de Riesgo</i>	29
2.2.22	<i>Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización</i>	29
2.2.23	<i>Provisión para el Pago de Intereses y Capital</i>	30
2.2.24	<i>Garantía</i>	30
2.2.25	<i>Convertibilidad en acciones</i>	30
2.2.26	<i>Reajustabilidad del empréstito</i>	30
2.2.27	<i>Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora</i>	30
2.2.28	<i>Agente Pagador</i>	30
2.2.29	<i>Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos</i>	30
2.2.30	<i>Rescate anticipado</i>	31
2.2.31	<i>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar</i>	32
2.2.32	<i>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</i>	32
2.2.33	<i>Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión</i>	32
2.3	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	32
2.4	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	32

2.5	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	32
2.6	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	32
2.7	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	32
2.8	PROTECCIÓN DE DERECHOS	32
2.9	TRIBUNALES COMPETENTES	33
2.10	ARBITRAJE	33
2.11	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN	33
2.12	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	33
2.13	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	34
2.14	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES	34
3	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	36
3.1	RAZONES DE LA EMISIÓN.....	36
3.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS.....	36
3.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN	36
4	FACTORES DE RIESGO	37
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	38
5.1	TIPO DE OFERTA	38
5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	38
5.3	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	38
5.4	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN.....	38
5.5	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	38
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	38
5.7	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS	38
5.8	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	38
5.9	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN.....	38
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	39
5.11	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	39
5.12	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	39
5.13	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA.....	39
5.14	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	39
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.....	40
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	40
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	41
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	44
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	44
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	45
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	47
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	48
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	48
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	49
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	50
7.1	RESEÑA HISTÓRICA	50
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	50
7.2.1	<i>Demanda</i>	50
7.2.2	<i>Oferta</i>	51
7.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	51
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	52

7.3.1	<i>Clientes</i>	52
7.3.2	<i>Proveedores</i>	53
7.3.3	<i>Infraestructura</i>	53
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....	53
7.4.1	<i>Ventajas</i>	53
7.4.2	<i>Desventajas</i>	53
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	53
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	54
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL	55
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	55
7.9	PLAN DE INVERSIÓN	55
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	55
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	56
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	60
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	60
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	61
7.15	PROCESOS JUDICIALES	62
7.16	HECHOS RELEVANTES.....	62
8	ANÁLISIS FINANCIERO.....	66
8.1	BALANCE GENERAL	66
8.1.1	<i>Activo</i>	66
8.1.2	<i>Pasivo</i>	70
8.1.3	<i>Patrimonio</i>	73
8.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	74
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	78
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	88
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	88
8.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	90

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL.....	20
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	21
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	22
CUADRO NO. 4	MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN.....	25
CUADRO NO. 5	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN.....	26
CUADRO NO. 6	CRONOGRAMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES.....	28
CUADRO NO. 7	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	33
CUADRO NO. 8	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.....	44
CUADRO NO. 9	SOCIOS CROWN LTDA.....	44
CUADRO NO. 10	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.....	45
CUADRO NO. 11	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.	47
CUADRO NO. 12	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	48
CUADRO NO. 13	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	49
CUADRO NO. 14	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2016	51
CUADRO NO. 15	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2017	52
CUADRO NO. 16	CLIENTES DE TOYOSA S.A.	52
CUADRO NO. 17	PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	53
CUADRO NO. 18	INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	53

CUADRO No. 19 LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.....	54
CUADRO No. 20 VENTA DE VEHÍCULOS.....	54
CUADRO No. 21 VENTA DE REPUESTOS.....	54
CUADRO No. 22 VENTA DE SERVICIOS.....	55
CUADRO No. 23 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE JULIO DE 2017.....	56
CUADRO No. 24 PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE JULIO DE 2017.....	61
CUADRO No. 25 RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE JULIO DE 2017.....	61
CUADRO No. 26 BALANCE GENERAL.....	90
CUADRO No. 27 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL.....	91
CUADRO No. 28 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO.....	92
CUADRO No. 29 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO.....	92
CUADRO No. 30 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	93
CUADRO No. 31 ESTADO DE RESULTADOS.....	94
CUADRO No. 32 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	95
CUADRO No. 33 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	96
CUADRO No. 34 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	97

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.....	47
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE.....	66
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE.....	67
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	68
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE.....	70
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE.....	71
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE.....	72
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	73
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO.....	74
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	75
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS.....	77
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO.....	78
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	79
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	79
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	80
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.....	81
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO.....	81
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	82
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	83
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	83
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	84
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO.....	84
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	85
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	85
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	86
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	86
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	87
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS.....	87
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO.....	88

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

ANEXO 2 ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE JULIO DE 2017

ANEXO 3 ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos TOYOSA III – Emisión 1

Denominación de la presente Emisión	BONOS TOYOSA III - EMISIÓN 1
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de USD 10.200.000,00 (Diez millones doscientos mil 00/100 Dólares Americanos), divididos de la siguiente manera: Serie A: USD 4.400.000,- (Cuatro millones cuatrocientos mil 00/100 Dólares Americanos) Serie B: USD 2.900.000,- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Americanos) Serie C: USD 2.900.000,- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Americanos)
Moneda de la presente Emisión	Dólares Americanos
Series en que se divide la presente Emisión	Serie A Serie B Serie C
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	Serie A: 3,10% Serie B: 3,35% Serie C: 3,60%
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión	Serie A: 1.080 Serie B: 1.440 Serie C: 1.800 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	USD 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares Americanos) para cada serie.
Cantidad de Bonos que comprende cada serie	Serie A: 4.400 bonos Serie B: 2.900 bonos Serie C: 2.900 bonos
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	"A mejor esfuerzo"
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	Periodicidad de pago de los intereses: Cada 180 días calendario. Forma de pago de los intereses: 1. El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, Dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT),

	emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones: La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2 Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258 Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.
Fórmula de cálculo de los intereses	El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.
Fórmula para la amortización de capital	El monto de capital a pagar en la presente Emisión se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula: $\text{Capital: } VP = VN * PA$ Dónde: VP = Monto a pagar en la moneda de emisión VN = Valor nominal en la moneda de emisión PA = Porcentaje de amortización
Periodicidad y forma de amortización de Capital	El capital será pagado de la siguiente manera: Serie A: 50% en los cupones N°5 y N°6. Serie B: 50% en los cupones N°7 y N°8. Serie C: 50% en los cupones N°9 y N°10 La forma de amortización de capital será la siguiente: <ol style="list-style-type: none">1. El día de inicio de la amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, Dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.2. De forma posterior al día de inicio de la amortización de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de

	Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.																																												
Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses	SERIE A																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (USD)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (USD)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>15.50</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>15.50</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>15.50</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>15.50</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>15.50</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>7.75</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> </tbody> </table>	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)	1	15.50	-	0.00%	2	15.50	-	0.00%	3	15.50	-	0.00%	4	15.50	-	0.00%	5	15.50	500.00	50.00%	6	7.75	500.00	50.00%																
	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)																																									
	1	15.50	-	0.00%																																									
	2	15.50	-	0.00%																																									
	3	15.50	-	0.00%																																									
	4	15.50	-	0.00%																																									
	5	15.50	500.00	50.00%																																									
	6	7.75	500.00	50.00%																																									
	SERIE B																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (USD)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (USD)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>16.75</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>7</td><td>16.75</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> <tr><td>8</td><td>8.38</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> </tbody> </table>	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)	1	16.75	-	0.00%	2	16.75	-	0.00%	3	16.75	-	0.00%	4	16.75	-	0.00%	5	16.75	-	0.00%	6	16.75	-	0.00%	7	16.75	500.00	50.00%	8	8.38	500.00	50.00%								
	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)																																									
	1	16.75	-	0.00%																																									
	2	16.75	-	0.00%																																									
	3	16.75	-	0.00%																																									
	4	16.75	-	0.00%																																									
	5	16.75	-	0.00%																																									
	6	16.75	-	0.00%																																									
	7	16.75	500.00	50.00%																																									
	8	8.38	500.00	50.00%																																									
	SERIE C																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (USD)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (USD)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>7</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>8</td><td>18.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>9</td><td>18.00</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> <tr><td>10</td><td>9.00</td><td>500.00</td><td>50.00%</td></tr> </tbody> </table>	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)	1	18.00	-	0.00%	2	18.00	-	0.00%	3	18.00	-	0.00%	4	18.00	-	0.00%	5	18.00	-	0.00%	6	18.00	-	0.00%	7	18.00	-	0.00%	8	18.00	-	0.00%	9	18.00	500.00	50.00%	10	9.00	500.00	50.00%
	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)																																									
	1	18.00	-	0.00%																																									
	2	18.00	-	0.00%																																									
	3	18.00	-	0.00%																																									
	4	18.00	-	0.00%																																									
	5	18.00	-	0.00%																																									
	6	18.00	-	0.00%																																									
	7	18.00	-	0.00%																																									
	8	18.00	-	0.00%																																									
	9	18.00	500.00	50.00%																																									
	10	9.00	500.00	50.00%																																									
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA III - Emisión 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.																																												

	Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Calificación de Riesgo	La presente Emisión que forma parte del Programa contará con calificación de riesgo practicada por Pacific Credit Rating S.A. (PCR).
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <p>Recambio de Pasivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco BISA S.A.: Hasta USD 5.200.000,00 • Banco UNIÓN S.A.: Hasta USD 3.000.000,00 • Banco ECONÓMICO S.A.: Hasta USD 2.000.000,00 <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p>
Provisión para el pago de Intereses y Capital	<p>La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión.
Convertibilidad en acciones	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del empréstito	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Rescate anticipado	La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos

662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

i) **Rescate mediante sorteo**

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%

ii) **Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario**

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

iii) **Otros aspectos relativos al rescate anticipado**

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

	<p>En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.</p> <p>La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero de 2017 modificada por el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017.</p>
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	Inversionistas institucionales y/o particulares
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Fecha de Emisión	Serie A: 27 de septiembre de 2017 Serie B: 27 de septiembre de 2017 Serie C: 27 de septiembre de 2017
Fecha de Vencimiento	Serie A: 11 de septiembre de 2020 Serie B: 06 de septiembre de 2021 Serie C: 01 de septiembre de 2022
Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2, Santa Cruz y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-3) 3425227, (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., ubicada en la Av. 6 de Agosto No.2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002 – Zona San Jorge, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 912418 (19) y el número de fax es el (591-2) 113323.

1.3 Información legal resumida de la Emisión de Bonos TOYOSA III – Emisión 1

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 7 de febrero de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 8 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de febrero de 2017 bajo el No. 00156643 del libro No. 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 28 de marzo de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 28 de marzo de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 29 de marzo de 2017 bajo el No. 00157072 del libro No. 10.
- Mediante Resolución ASFI/996/2017, de fecha 25 de agosto de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-006/2017.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2265/2017 de fecha 29 de mayo de 2017 ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00158008 del libro 10 en fecha 1ro. de junio de 2017.
- Mediante Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizó algunas modificaciones a la presente Emisión, según consta en el instrumento Público N° 2910/2017 de fecha 7 de julio de 2017 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00158687 del libro 10 en fecha 12 de julio de 2017.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA III – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-024/2017, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-182792/2017 de fecha 25 de septiembre de 2017.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Mediante Escritura Pública N°726/92 de fecha 1 de diciembre de 1992, la empresa cambio de sociedad y de razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.”
- Mediante Escritura Pública N°178/08 de fecha 10 de septiembre de 2008 TOYOSA S.A. modificó los Estatutos, aumentó el Capital Pagado y modificó el Capital Autorizado de la Sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°305/09 de fecha 19 de marzo de 2009 la Sociedad modifica la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social.
- Mediante Escritura Pública N°312/11 de fecha 02 de marzo de 2011 la Sociedad modificó los Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011, la Sociedad modificó sus Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de agosto de 2011, la Sociedad modificó los Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°342/2012 de fecha 25 de julio de 2012, la Sociedad modificó el capital autorizado y los Estatutos de la Empresa.

- Mediante Escritura Pública N°633/2012 de fecha 16 de agosto de 2012, la Sociedad realizó una adenda a la modificación de Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°754/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, la Sociedad modificó el capital pagado de Empresa.
- Mediante Escritura Pública N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014, la Sociedad aprobó el incremento del capital pagado y distribución de Utilidades.
- Mediante Escritura Publica N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Publica N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito, pagado y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 292/2017 de fecha 14 de junio de 2017, la sociedad aprobó el aumento de capital suscrito, pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A.

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

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

1.6 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a TOYOSA S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

El capítulo 4 del Prospecto Marco, presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

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

1.7 Resumen de la información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017, los cuales se encuentran auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de julio de 2017.

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

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.01324	2.09888	2.17259	2.20982
Activo Corriente	1,216.20	1,290.96	1,151.85	1,044.62
Activo No Corriente	420.97	455.76	538.05	493.08
Activos Totales	1,637.17	1,746.72	1,689.91	1,537.71
Pasivo Corriente	1,039.43	1,037.80	849.09	728.38
Pasivo No Corriente	87.82	131.55	266.82	233.89
Pasivos Totales	1,127.26	1,169.35	1,115.91	962.27
Patrimonio Total	509.91	577.37	574.00	575.43

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. Bs. 1.746,72 millones en el Activo Total, superior en 6,69% (Bs. 109,56 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.637,17 millones causado por el incremento de Cuentas por cobrar comerciales dentro del Activo Corriente y otras cuentas por cobrar en Activo No Corriente. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.689,91 millones en el Activo Total, inferior en 3,25% (Bs. 56,82 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de Inventarios dentro del Activo Corriente. Al 31 de julio de 2017 el activo total de la empresa alcanzó a Bs. 1.537,71 millones.

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs.1.290,96 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 6,15% (Bs. 74,76 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.216,20 millones debido al aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs. 29,83 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.151,85 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 10,78% (Bs. 139,11 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los Inventarios en 17,95% (Bs. 134,03 millones). Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 1.044,62 millones en el Activo Corriente, representando así el 67,93% del Total Activo.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 455,76 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs. 34,79 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 420,97 millones debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 538,05 millones, cifra superior en 18,06% (Bs. 82,29 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por el aumento del Activo fijo. Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 493,08 millones, cifra que representó el 32,07% del Activo Total de la Sociedad.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.169,35 millones, monto mayor en 3,73% (Bs. 42,09 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.127,26 millones debido al aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente. Al 31 de diciembre de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.115,91 millones, monto inferior en 4,57% (Bs. 53,44 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente. Al 31 de julio de 2017 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 962,27 millones, monto compuesto por Bs. 728,38 millones de Pasivo Corriente y Bs. 233,89 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.037,80 millones, siendo menor en 0,16% (Bs. 1,63 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.039,43 millones a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs. 65,33 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs. 45,15 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 849,09 millones, siendo inferior en 18,18% (Bs. 188,71 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras en 20,52% (Bs. 130,49 millones). Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 728,38 millones, representando el 75,69% del Pasivo Total y el 47,37% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 131,55 millones, cifra superior en 49,79% (Bs. 43,72 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs. 87,82 millones, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs. 40,16 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,82 millones, cifra mayor en 102,83% (Bs. 135,27 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en Deuda por emisión de valores. Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 233,89 millones, cifra que representó el 24,31% del Pasivo Total y el 15,21% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 577,37 millones, cifra superior en 13,23% (Bs. 67,46 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 509,91 millones debido al incremento de Capital. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 574,00 millones, cifra inferior en 0,58% (Bs. 3,38 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los resultados acumulados 68,22% (51.24 millones). Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 575,43 millones, cifra que representó el 37,42% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.01324	2.09888	2.17259	2.20982
Ingreso por ventas	1,426.20	1,259.43	922.73	496.33
(-) Costo de ventas	1,107.82	914.30	641.49	362.62
Utilidad Bruta	318.39	345.12	281.24	133.72
Utilidad neta del ejercicio	39.88	67.54	15.70	5.86

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron de Bs. 1.259,43 millones, siendo menor en 11,69% (Bs. 166,78 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.426,20 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 922,73 millones, monto inferior en 26,73% (Bs. 336,69 millones) en comparación a gestión anterior por menor venta de vehículos y repuestos locales. Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 496,33 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2015 registró la cifra de Bs. 914,30 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs. 193,51 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.107,82 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs. 641,49 millones, cifra menor en 29,84% (Bs. 272,81 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de las

ventas en vehículos y repuestos. Al 31 de julio de 2017 los Costos de Ventas fueron de Bs. 362,62 millones, cifra que representó el 73,06% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** correspondiente al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 345,12 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs. 26,74 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 318,39 millones a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas. Al 31 de diciembre de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs. 281,24 millones, monto menor en 18,51% (Bs. 63,88 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de ventas haciendo que esta cuenta también reduzca. Al 31 de julio de 2017 la Utilidad Bruta fue de Bs. 133,72 millones, representando así el 26,94% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 282,04 millones, monto superior en 4,67% (Bs. 12,59 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 269,45 millones. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 267,33 millones, monto menor en 5,21% (Bs. 14,71 millones) en comparación a gestión anterior. Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 142,67 millones, monto que representó el 28,74% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 67,54 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs. 27,65 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 39,88 millones por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 15,70 millones, cifra inferior en 76,75% (Bs. 51,84 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de los Ingresos por ventas. Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 5,86 millones, cifra que representó el 1,18% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-14 (Reexp.)	31-dic-15 (Reexp.)	31-dic-16 (Reexp.)	31-jul-17	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.17	1.24	1.36	1.43	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.46	0.52	0.63	0.86	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	176.77	253.16	302.76	316.24	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	68.85%	66.95%	66.03%	62.58%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	2.21	2.03	1.94	1.67	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	92.21%	88.75%	76.09%	75.69%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	7.79%	11.25%	23.91%	24.31%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0.8711	0.7210	0.5460		
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4.64	3.96	2.54		
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	31.92	16.90	7.04		
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	11	21	51		
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	9.28	5.09	4.92		
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	39	71	73		
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	7.82%	11.70%	2.74%		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	2.44%	3.87%	0.93%		
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	2.80%	5.36%	1.70%		
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	22.32%	27.40%	30.48%		

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coefficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,17, 1,24 y 1,36 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2014 y 2015. Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador aumento en 6,31% llegando a 1,24 veces a causa de la reducción en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, en mayor porcentaje que el crecimiento del Activo Corriente. Entre diciembre 2015 y 2016 el ratio ascendió en 9,05% alcanzando 1,36 veces debido a la disminución del Pasivo Corriente por Deudas bancarias y financieras, en mayor proporción que la disminución del Activo Corriente. Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó la cifra de 1,43 veces

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 este indicador registró niveles de 0,46, 0,52 y 0,63 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2014 y 2015 el indicador varió positivamente en 13,70% debido a la reducción del Pasivo Corriente y reducción de los Inventarios que representaron el 42,75% del Activo Total además del incremento en el Activo Corriente, conjuntamente hicieron que el indicador aumentara. Entre diciembre de 2015 y 2016 a pesar de la resta de los inventarios al Activo corriente que representan el 36,26%, el ratio ascendió en 21,09% llegando a 0,63 veces debido a la reducción de las Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente. Al 31 de julio de 2017 este indicador fue de 0,86 veces.

El **Capital de Trabajo**, al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs. 76,39 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs. 253,16 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador subió en 19,59% (Bs. 49,60 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 302,76 millones, debido a la reducción del Pasivo corriente. Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó la cifra de Bs. 316,24 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 68,85%, 66,95% y 66,03% a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Entre gestión 2014 y 2015 el indicador varió negativamente en 2,77% disminuyendo a 66,95% debido al decremento del Pasivo Corriente. Entre gestión 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 1,36% haciendo que el indicador baje a 66,03% a causa de la disminución tanto del Activo corriente como el Pasivo Corriente. Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó el 62,58%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 2,21, 2,03 y 1,94 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Entre gestión 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 8,39% a causa de la disminución del Pasivo Total y el crecimiento del Patrimonio Neto. En la gestión 2016 este indicador fue 1,94 menor por 4,01% en comparación a gestión anterior debido a la reducción del Pasivo total y el incremento de Patrimonio por aumento de capital. Al 31 de julio de 2017 este indicador fue de 1,67 veces.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 92,21%, 88,75% y 76,09% por el Pasivo Corriente y por 7,79%, 11,25% y 23,91% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2014, 2015 y 2016 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 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 3,75% debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Entre diciembre 2014 y 2015 tuvo una variación positiva de 44,39% por el incremento del Pasivo No Corriente causado por el aumento de Otras cuentas por pagar. Entre diciembre 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 14,27% causado por la reducción de Deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente. Y en cuanto a la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación positiva de 112,54% debido al incremento del Pasivo no corriente por el aumento de Deuda por emisión de valores. Al 31 de julio de 2017 el Pasivo estuvo compuesto por el 75,69% del Pasivo Corriente y el 24,31% por el Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, entre diciembre 2014 y 2015 el indicador tuvo una variación negativa de 17,23% disminuyendo a 0,7210 veces debido a la disminución de Ingresos por ventas. Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador continuo reduciendo ahora en un 24,27% haciendo que el indicador llegue a 0,5460 veces ocasionado más por la reducción de Ventas que la reducción del Activo total.

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre diciembre 2014 y 2015 el índice disminuyo a 3,96 veces (variación negativa 14,62%) causado por menor Ingreso por ventas al contrario del Activos fijo que registró un incremento. Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador redujo 35,72% llegando a 2,54 veces debido al incremento del Activo fijo.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre 2014 y 2015 el indicador redujo a 16,90 veces (variación negativa del 47,05%) debido al decremento de Ingresos por Ventas y al aumento de las Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2015 y 2016 el indicador bajo 7,04 veces (variación negativa de 58,38%) ocasionado por el aumento de las Cuentas por cobrar comerciales y lo contrario con los ingresos que tuvo una disminución.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre 2014 y 2015 este índice subió a 21 días (variación positiva del 88,85%) ocasionado por una menor Rotación de cuentas por cobrar. De diciembre 2015 a diciembre 2016 el indicador subió a 51 días (variación de 140,25%) debido a la disminución de la Rotación de cuentas por cobrar.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre diciembre 2014 y 2015 el indicador disminuyó a 5,09 veces (variación negativa de 45,16%) debido al aumento de las Cuentas por pagar comerciales y reducción del Costo de ventas. Entre diciembre de 2015 y 2016 este indicador continuo bajando a 4,92 veces (variación negativa de 3,41%) a causa de la reducción de ambas cuentas del indicador, Costo de ventas y Cuentas por pagar comerciales.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2014 y 2015 este indicador subió a 71 días (variación positiva del 82,35%) causado por una menor Rotación de cuentas por pagar. De diciembre de 2015 a diciembre de 2016 el indicador subió a 73 días (variación positiva de 3,53%) debido al cambio que obtuvo la Rotación de las cuentas por pagar.

El **ROE**, durante las gestiones de diciembre 2014 y 2015 este indicador subió a 11,70% (variación positiva del 49,54%) originado por el incremento de la Utilidad Neta en mayor proporción que el Patrimonio. Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador bajo a 2,74% (variación positiva de 76,62%) a causa de la disminución de la Utilidad neta y el aumento del Patrimonio.

El **ROA**, entre diciembre 2014 y 2015, el ROA aumento a 3,87% (variación positiva del 58,71%) debido al crecimiento de la Utilidad Neta en mayor porcentaje que el Activo Total. Entre diciembre 2015 y 2016 el ratio redujo a 0,93% (variación negativa de 75,97%) a causa de la disminución de ambas cuentas del indicador, Utilidad neta y Activo total.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2014 y 2015, este índice aumento a 5,36% (variación positiva del 91,75%) causado por la disminución del Ingreso por ventas y el incremento de la Utilidad Neta. Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador redujo a 1,70% (variación negativa de 68,27%) por la reducción del Ingreso por ventas en una mayor proporción que la reducción de la Utilidad neta.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2014 y 2015, el Margen Bruto subió a 27,40% (variación positiva del 22,75%) ocasionado por la disminución del Costo de ventas. Entre diciembre 2015 y 2016, el margen ascendió a 30,48% (variación positiva de 11,23%) a causa del decremento de las Ventas.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos TOYOSA III – Emisión 1

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 7 de febrero de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 8 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de febrero de 2017 bajo el No. 00156643 del libro No. 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 28 de marzo de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 28 de marzo de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 29 de marzo de 2017 bajo el No. 00157072 del libro No. 10.
- Mediante Resolución ASFI/996/2017, de fecha 25 de agosto de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-006/2017.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2265/2017 de fecha 29 de mayo de 2017 ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00158008 del libro 10 en fecha 1ro. de junio de 2017.
- Mediante Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizó algunas modificaciones a la presente Emisión, según consta en el instrumento Público N° 2910/2017 de fecha 7 de julio de 2017 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00158687 del libro 10 en fecha 12 de julio de 2017.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA III – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-024/2017, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-182792/2017 de fecha 25 de septiembre de 2017.

2.2 Características de la Emisión

2.2.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos TOYOSA III - Emisión 1”.

2.2.2 Tipo de Bonos a emitirse

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

2.2.3 Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión

La presente Emisión se encuentra compuesta por tres Series: A, B y C. El monto total de la presente Emisión es de USD 10.200.000,00 (Diez millones doscientos mil 00/100 Dólares Americanos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
A	Dólares Americanos	USD 4.400.000,00
B	Dólares Americanos	USD 2.900.000,00

C	Dólares Americanos	USD 2.900.000,00
TOTAL EMISIÓN		USD 10.200.000,00

2.2.4 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 27 de septiembre de 2017.

2.2.5 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de Bonos	Tasa de interés	Plazo de Emisión*	Fecha de vencimiento
A	USD 1.000,-	4.400,-	3,10%	1.080 días calendario	11 de septiembre de 2020
B	USD 1.000,-	2.900,-	3,35%	1.440 días calendario	06 de septiembre de 2021
C	USD 1.000,-	2.900,-	3,60%	1.800 días calendario	01 de septiembre de 2022

*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión

2.2.6 Tipo de interés

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

2.2.7 Plazo de colocación de la presente Emisión

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

2.2.8 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación

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

2.2.9 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación será "A mejor esfuerzo".

2.2.10 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos

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

2.2.11 Forma de representación de los Valores

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

2.2.12 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Periodicidad de pago de los intereses: Cada ciento ochenta (180) días calendario.

Forma de pago de intereses:

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

2.2.13 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

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

2.2.14 Fórmula para el cálculo de los intereses

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

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

2.2.16 Fórmula para la amortización de capital

El monto de capital a pagar en la presente Emisión se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

2.2.17 Periodicidad y forma de amortización de Capital

El capital será pagado de la siguiente manera:

Serie A: 50% en los cupones N°5 y N°6.

Serie B: 50% en los cupones N°7 y N°8.

Serie C: 50% en los cupones N°9 y N°10

La forma de amortización de capital será la siguiente:

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

2.2.18 Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

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

Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses

SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
26-mar-18	1	15.50	-	0.00%
22-sep-18	2	15.50	-	0.00%
21-mar-19	3	15.50	-	0.00%
17-sep-19	4	15.50	-	0.00%
15-mar-20	5	15.50	500.00	50.00%
11-sep-20	6	7.75	500.00	50.00%

SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
26-mar-18	1	16.75	-	0.00%
22-sep-18	2	16.75	-	0.00%
21-mar-19	3	16.75	-	0.00%
17-sep-19	4	16.75	-	0.00%
15-mar-20	5	16.75	-	0.00%
11-sep-20	6	16.75	-	0.00%
10-mar-21	7	16.75	500.00	50.00%
06-sep-21	8	8.38	500.00	50.00%

SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
26-mar-18	1	18.00	-	0.00%
22-sep-18	2	18.00	-	0.00%
21-mar-19	3	18.00	-	0.00%
17-sep-19	4	18.00	-	0.00%

15-mar-20	5	18.00	-	0.00%
11-sep-20	6	18.00	-	0.00%
10-mar-21	7	18.00	-	0.00%
06-sep-21	8	18.00	-	0.00%
05-mar-22	9	18.00	500.00	50.00%
01-sep-22	10	9.00	500.00	50.00%

Elaboración: Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

2.2.19 Forma de circulación de los Valores

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.2.20 Precio de colocación

Mínimamente a la par del valor nominal.

2.2.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos TOYOSA III – Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 19 de julio de 2017 asignó la calificación de AA3 a todas las Series de la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 19 de julio de 2017
- Calificación de riesgo otorgada: **AA3**
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación **AA**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral **3**: el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.
- Perspectiva: Estable

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

2.2.22 Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización

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

Recambio de Pasivos

- Banco BISA S.A.: Hasta USD 5.200.000,00
- Banco UNIÓN S.A.: Hasta USD 3.000.000,00
- Banco ECONÓMICO S.A.: Hasta USD 2.000.000,00

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

2.2.23 Provisión para el Pago de Intereses y Capital

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

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

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

2.2.24 Garantía

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

2.2.25 Convertibilidad en acciones

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

2.2.26 Reajustabilidad del empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.2.27 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

La agencia estructuradora y colocadora de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.2.28 Agente Pagador

El agente pagador de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.2.29 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la emisión de Bonos TOYOSA III – Emisión 1 dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los BONOS TOYOSA III – EMISIÓN 1 a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., siendo los antecedentes de la referida institución los siguientes:

Razón Social	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. 6 DE Agosto N° 2700, edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002. La Paz – Bolivia.
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1018629028
Escritura de Constitución	Escritura Pública N° 16/90 otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 23 del distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clases del distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Representante Legal	José Gonzalo Trigo Valdivia
Poder del Representante	Testimonio N° 367/2006 de fecha 24 de julio de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra.

Legal Silvia Noya Laguna.

Matrícula de Comercio 13204

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

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

2.2.30 Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

(i) Rescate mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

(iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero de 2017 modificada por el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017.

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

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

2.2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

Inversionistas Institucionales y/o particulares.

2.2.33 Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión

La Bolsa en que se inscribirá la presente Emisión es la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

2.4 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

2.5 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.6 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.7 Aceleración de los Plazos

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

2.8 Protección de Derechos

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

2.9 Tribunales Competentes

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

2.10 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.7.3 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III.

2.11 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, con excepción del Destino de los Fondos establecido en las características del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión bajo el Programa, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos. 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 la presente emisión, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos presentes en Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos 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 bonos emitidos y de 67% del capital remanente en circulación de los bonos emitidos, en caso de segunda y posteriores convocatorias.

2.12 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 "Ley de Reactivación Económica" de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de Emisión sea mayor a un mil ochenta días (1,080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

Cuadro No. 7 Tratamiento Tributario

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

Elaboración Propia

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

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

2.14 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Al 31 de julio de 2017 TOYOSA S.A. tiene las siguientes emisiones de valores vigentes, los cuales no afectaran o limitaran las emisiones que formen parte del presente Programa de Emisiones, ni los derechos de los tenedores de bonos:

Bonos TOYOSA I - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	1.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				14.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Valor Nominal (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-E1U-14	1800	06/03/2014	08/02/2019	1.400.000	700	6,00%	Quirografaria
TOTAL				1.400.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 3

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1U-15	1800	27/03/2015	29/02/2020	14.000.000	1.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				14.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA II - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-2-N1A-16	720	29/06/2016	19/06/2018	17.500.000	1.000	4,25%	Quirografaria
TYS-2-N1B-16	1080	29/06/2016	14/06/2019	17.500.000	1.000	4,50%	Quirografaria
TYS-2-N1C-16	1440	29/06/2016	08/06/2020	17.500.000	1.000	4,75%	Quirografaria
TYS-2-N1D-16	1800	29/06/2016	03/06/2021	17.500.000	1.000	5,00%	Quirografaria
TOTAL				70.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA II - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-2-N2A-16	1080	28/10/2016	13/10/2019	12.000.000	1.000	4,15%	Quirografaria
TYS-2-N2B-16	1440	28/10/2016	07/10/2020	12.000.000	1.000	4,40%	Quirografaria
TYS-2-N2C-16	1800	28/10/2016	02/10/2021	18.000.000	1.000	4,65%	Quirografaria
TYS-2-N2D-16	2160	28/10/2016	27/09/2022	28.000.000	1.000	4,90%	Quirografaria
TOTAL				70.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 4

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N4U	330	15/12/2016	10/11/2017	20.000.000	1.000	3,50%	Quirografaria
TOTAL				20.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 5

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N5U	360	10/03/2017	05/03/2018	15.000.000	1.000	3,50%	Quirografaria
TOTAL				15.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 6

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N6U	360	17/04/2017	12/04/2018	20.000.000	1.000	3,00%	Quirografaria
TOTAL				20.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 7

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Valor Nominal (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-E7U	360	31/05/2017	26/05/2018	2.180.000	1.000	2,00%	Quirografaria
TOTAL				2.180.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

3 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

3.1 Razones de la Emisión

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

3.2 Destino específico de los Fondos

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

Recambio de Pasivos

- Banco BISA S.A.: Hasta USD 5.200.000,00
- Banco UNIÓN S.A.: Hasta USD 3.000.000,00
- Banco ECONÓMICO S.A.: Hasta USD 2.000.000,00

3.3 Plazo de Utilización

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

4 FACTORES DE RIESGO

La información relacionada a Factores de Riesgo de la Sociedad se encuentran descritos en el capítulo 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III y hacen referencia a los siguientes puntos:

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

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Tipo de Oferta

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

5.2 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión se realizará mediante el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente Emisión es de ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión.

5.4 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

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

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

Fuente: BNB VALORES S.A.

5.5 Agente Pagador y lugar de amortización de capital y pago de intereses

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

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2.

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán Nº E-198

Sucre: Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce Nº 59

5.6 Precio de colocación de los Bonos

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

5.7 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para la colocación de los valores.

5.8 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

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

5.9 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

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

5.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad “A mejor esfuerzo”

5.11 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

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

5.13 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

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

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración de los prospectos de Emisión tanto del Programa de Emisiones como de las Emisiones que formen parte de éste.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.
- Realizar servicios de Agente Pagador.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.

6.1 Identificación básica del Emisor

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

	Rafael Hernan Vargas Ribera – Gerente Regional Ernesto Tejerina – Sub Gerente de Marketing Marcelo Terán Barrientos – Gerente Nal. Org. Métodos y Sistema Federico Quiroga Valdivia - Gerente Comercial Oriente Según Testimonio Poder N° 235/2017 de fecha 26 de abril de 2017
Número de Identificación Tributaria:	1030029024
C.I.I.U. N°:	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
Casilla de correo:	10006
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13129
Capital Autorizado al 31/07/17:	Bs 600.000.000,00 (Seiscientos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/07/17:	Bs 404.994.000,00 (Cuatrocientos cuatro millones novecientos noventa y cuatro mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/07/17:	404.994 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias y Nominativas
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

6.2 Documentos Constitutivos

Nº Instrumento y Fecha	Datos 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. Elizabeth Soliz de Saracho.	Registro de Comercio, bajo la partida Nº 254.	Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.” que suscriben sus socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.
Duplicado de la Escritura Pública Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matricula 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	Notaria de Fe Pública	Registro en	Escritura Pública de

305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009	de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad "Toyosa S.A." en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV)
Escritura Pública Nº 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00078611 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública Nº 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00092373 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública Nº121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00094349 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública Nº153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00094515 del Libro Nº 09 a nombre	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y cambio de Objeto de la Sociedad Toyosa S.A., que suscribe el señor Edwin Santos Saavedra Toledo.

de Toyosa S.A.			
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 Septiembre de 2013	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.
Testimonio N° 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00149595	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de incremento de capital social.
Testimonio N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016	Notaria de Fe Publica 077 Dra. Paola Rodriguez Zaconeta.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 0001290156	Escritura de aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios de Toyosa S.A.
Testimonio N° 1164/2016 de fecha 28 de abril de 2016	Notaria de Fe Publica 003 La Paz Dra. Patricia Rivera Sempertegui, Distrito	Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el N°	Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad

	Judicial La Paz.	27320503017	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."

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 31 de Julio de 2017, es la siguiente:

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

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 31 de Julio de 2017</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	263.246	65,00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	121.499	30,00%
<i>Rodrigo Saavedra Mendizábal</i>	20.249	5,00%
Total	404.994	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 31 de julio de 2017, las empresas vinculadas a TOYOSA S.A., son las siguientes:

Crown Ltda.

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

Cuadro No. 9 Socios Crown Ltda.

Socio	Porcentaje
<i>31 de Julio de 2017</i>	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	90%
<i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>	5%
<i>E. Danilo Saavedra Mendizábal</i>	5%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

Toyota Bolivia S.A.

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

Cuadro No. 10 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

Socio	Porcentaje
31 de Julio de 2017	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	70.00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	20.00%
<i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>	10.00%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

Presidencia

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

Vicepresidencia

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

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

Gerencias

1. Gerencia General

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

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

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

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

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

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

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

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

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

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

4. Gerencia Comercial Oriente

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

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

5. Gerencia Comercial Occidente

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

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

6. Gerencia Nacional de Repuestos

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

7. Gerencia Nacional de Operaciones

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

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

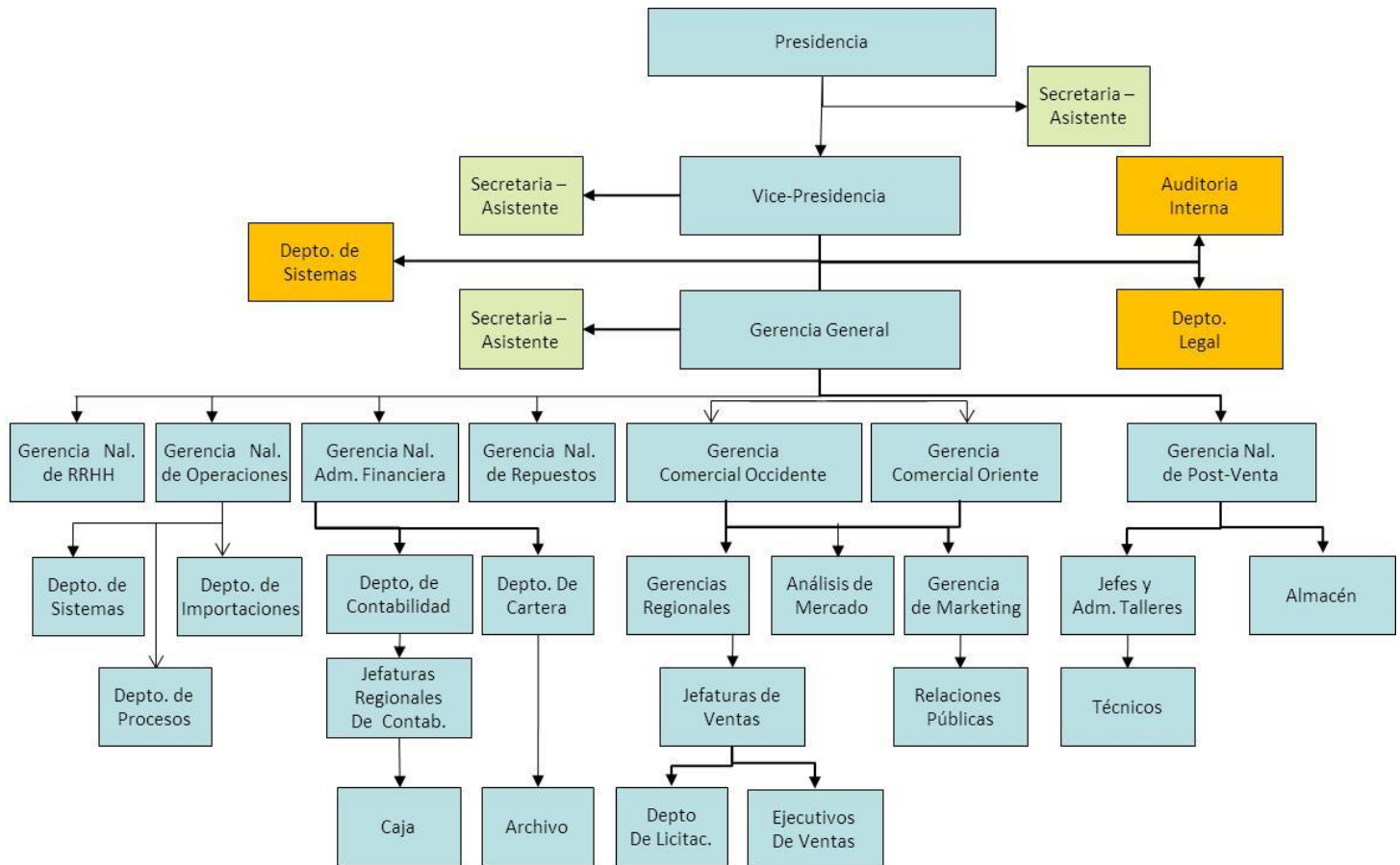
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017:

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de TOYOSA al 31 de Julio de 2017 es la siguiente:

Cuadro No. 11 Miembros del Directorio de TOYOSA S.A.

Miembros de Directorio			
Al 31 de Julio de 2017			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2017)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	24/05/17
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	24/05/17
Javier Camacho Pinto	Secretario	Abogado	24/05/17
Luis Ernesto Beccar Díaz	Director	Economista	24/05/17
Javier Iturralde Jhansen	Director	Economista	24/05/17
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico	Economista	24/05/17

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 31 de Julio de 2017 son los siguientes:

Cuadro No. 12 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.

Ejecutivos y Administradores

Al 31 de Julio de 2017

Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	Presidente	Empresario	35 Años
<i>Gerónimo Melean Eterovic</i>	Vicepresidente	Economista	27 Años
<i>Erick Saavedra Mendizábal</i>	Gerente General	Adm. De Empresas	1 año
<i>Miguel Alejandro Ballón Valle</i>	Gerente Nacional Adm. Financiero	Ing. Comercial	5 mes
<i>Federico Quiroga Valdivia</i>	Gerente Comercial Oriente	Economista	1 año
<i>Edwin Saavedra Mendizábal</i>	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	17 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Edwin Saavedra Toledo – Presidente

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

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

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

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

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

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

Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

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

Miguel Alejandro Ballón Valle - Gerente Nal. Adm. Financiero

Licenciado en Ingeniería Comercial, Maestría en Finanzas. Cursó sus estudios profesionales en la Universidad Adolfo Ibañez, y su Maestría en la misma Universidad. Cuenta con experiencia laboral en Manejo de Almacenes, Ventas, Cobranzas, Evaluación Comercial y Financiero, Gestión de Cartera, Evaluación de Instrumentos de Inversión, Negociación de divisas, Planificación completa de negocio y Ejecución de Presupuesto, Gestión de Tesorería. Antes de incorporarse a Toyosa S.A. desempeñó como Gerente General de BNB SAFI S.A. / GRUPO FINANCIERO BNB.

Federico Quiroga Valdivia – Gerente Comercial Oriente

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

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta

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

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

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

6.9 Número de Empleados

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

Cuadro No. 13 Personal Empleado por TOYOSA S.A.

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	31-jul-17
Cargo	Cantidad								
<i>Presidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Vicepresidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencia General</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencias Nacionales</i>	8	9	6	7	12	6	6	19	18
<i>Gerencias Regionales</i>	7	8	6	10	5	9	5	13	16
<i>Jefes Nacionales</i>	11	9	7	6	7	6	16	8	5
<i>Jefes Regionales</i>	11	18	19	14	11	23	27	25	26
<i>Responsables y Encargados</i>	13	20	42	46	37	73	85	64	48
<i>Asistentes</i>	25	36	40	46	28	46	85	49	44
<i>Ejecutivos de Ventas</i>	17	22	24	35	32	60	74	52	63
<i>Auxiliares</i>	20	18	21	32	14	19	31	24	27
<i>Personal de Apoyo</i>	13	20	26	25	20	41	36	115	198
<i>Técnicos Mecánicos</i>	42	47	46	65	122	83	83	106	112
<i>Ayudantes Mecánicos</i>	5	3	7	4	18	11	8	13	15
<i>Lavadores</i>	4	3	5	5	13	21	30	34	36
TOTAL	179	216	252	298	322	401	489	525	611

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Reseña histórica

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

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

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

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

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

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

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

7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

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

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

7.2.1 Demanda

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

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

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

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

7.2.2 Oferta

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

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

7.2.3 Participación de Mercado

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

Cuadro No. 14 Participación de Mercado 2016

<i>Participación de Mercado por Unidades Importadas</i>														
<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	total	%
SUZUKI	888	1,285	358	497	104	131	1,366	1,660	475	439	984	924	9,111	24%
TOYOTA	274	302	331	210	219	302	347	299	323	299	268	238	3,412	9%
KING LONG	312	274	82	392	265	68	395	351	295	0	165	181	2,780	7%
NISSAN	101	158	117	163	119	99	217	267	261	219	172	259	2,152	6%
FOTON	75	112	53	126	79	78	192	277	257	278	157	252	1,936	5%
HYUNDAI	105	116	109	175	138	93	85	130	179	144	149	107	1,530	4%
MITSUBISHI	72	115	51	111	120	109	141	113	181	278	139	90	1,520	4%
RENAULT	150	42	22	70	134	31	195	36	85	175	78	337	1,355	4%
OTHERS	39	51	26	51	47	22	89	141	105	81	344	258	1,254	3%
KIA	112	58	48	126	84	67	87	75	54	105	82	81	979	3%
MAZDA	84	19	65	79	64	57	207	48	91	76	85	75	950	3%
FORD	75	34	31	82	84	50	91	99	128	107	78	90	949	3%
VOLKSWAGEN	82	46	27	143	164	48	196	32	7	19	41	56	861	2%
GREAT WALL	87	58	44	62	67	25	46	77	101	76	72	56	771	2%
VARIOS	731	663	383	643	737	316	749	817	820	752	749	660	8,020	21%
TOTAL	3,187	3,333	1,747	2,930	2,425	1,496	4,403	4,422	3,362	3,048	3,563	3,664	37,580	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

Cuadro No. 151 Participación de Mercado 2017

Participación de Mercado por Unidades Importadas							
Al 31 de Mayo de 2017							
	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Total	%
SUZUKI	1025	794	590	1266	814	4.489	22%
TOYOTA TOYOSA	266	374	360	275	287	1.562	8%
KING LONG	261	223	305	246	292	1.327	7%
NISSAN	147	205	389	170	388	1.299	6%
FOTON	224	317	334	98	308	1.281	6%
RENAULT	172	172	253	196	170	963	5%
HYUNDAI	190	32	205	147	176	750	4%
VOLKSWAGEN	87	171	185	101	184	728	4%
TOYOTA GRAY IMPORT	93	133	203	106	181	716	4%
KIA	104	104	145	57	88	498	2%
MAZDA	123	33	120	92	0	368	2%
OTROS	1040	929	1454	1025	1654	6.102	30%
TOTAL	3.732	3.487	3.953	3.779	4.542	20.083	100%

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

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

7.3.1 Clientes

En general, los clientes de Toyosa S.A. al 31 de Julio de 2017 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Clientes de TOYOSA S.A.

Detalle	Porcentaje (%)
Personas Naturales	71%
Instituciones Privadas	26%
Instituciones Publicas	3%
Total	100%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

7.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 31 de Julio de 2017, son los siguientes:

Cuadro No. 17 Proveedores de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.3.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 18 Infraestructura de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.4 Ventajas y desventajas

7.4.1 Ventajas

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

7.4.2 Desventajas

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

7.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

Cuadro No. 19 Línea de productos de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.6 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 20 Venta de vehículos

Venta de Vehículos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jul-17
Ingreso Vehículos	366,522	581,111	771,710	1,017,249	1,202,278	1,095,627	804,990	439,457
Costo Vehículos	-258,354	-404,556	-563,612	-790,327	-956,182	-818,091	-581,129	-336,212
Descuentos	-3	-6	-	-13	-	-	-264	-
Margen Directo	108,165	176,549	208,098	226,909	246,096	277,536	223,597	103,246

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 21 Venta de repuestos

Venta de Repuestos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jul-17
Ingreso Repuestos	13,922	14,208	17,503	21,560	27,201	28,239	26,625	12,634
Costo Repuestos	-8,255	-9,354	-13,414	-16,994	-23,097	-20,286	-18,950	-8,707
Margen Directo	5,667	4,854	4,089	4,566	4,104	7,953	7,675	3,928

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 22 Venta de servicios

Venta de Servicios								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jul-17
Ingreso Servicios	17,971	25,277	33,764	46,693	69,852	72,333	78,534	44,241
Costo Servicios	-9,482	-12,586	-17,134	-22,865	-29,990	-30,024	-30,403	-17,699
Margen Directo	8,489	12,691	16,630	23,828	39,862	42,309	48,131	26,542

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

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

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

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

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

7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

7.9 Plan de Inversión

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

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

7.10 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores

Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

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

Honestidad

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

Iniciativa y Motivación

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

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

d. Principios

Mejoramiento Continuo

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

Respecto hacia las Personas

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

Orientación y Compromiso hacia el Cliente

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

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

7.11 Obligaciones Financieras del Emisor

**Cuadro No. 23 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 31 de Julio de 2017
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras								
Al 31 de Julio de 2017								
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Saldo Bs.	Ultima fecha de pago	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	6,860,000.00	16-ago-16	11-ago-17	566,523.27	11-jul-17	MENSUAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	26,486,000.00	30-sep-16	4-sep-21	21,459,299.58	28-jul-17	MENSUAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	20-dic-16	15-dic-17	2,795,777.75	17-jul-17	MENSUAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	5,213,000.00	6-mar-17	29-ago-17	5,213,000.00	6-mar-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,174,000.00	19-abr-17	15-ago-17	6,174,000.00	19-abr-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

BISA	BS	15,579,898.88	17-abr-17	6-abr-18	11,433,335.68	31-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	25-abr-17	19-ago-17	6,860,000.00	25-abr-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	10-may-17	31-ago-17	6,860,000.00	10-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	12-may-17	6-sep-17	6,860,000.00	12-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	3,211,357.00	15-may-17	10-may-18	2,806,614.61	7-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	7,092,072.07	15-may-17	10-may-18	4,072,915.15	13-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	10,775,148.94	15-may-17	10-may-18	10,775,148.94	15-may-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	6,860,000.00	16-may-17	9-sep-17	6,860,000.00	16-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	24-may-17	11-sep-17	6,860,000.00	24-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	30-may-17	22-sep-17	6,860,000.00	30-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	7,546,000.00	5-jun-17	28-sep-17	7,546,000.00	5-jun-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	7,546,000.00	8-jun-17	5-oct-17	7,546,000.00	8-jun-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	2,016,454.82	9-jun-17	4-jun-18	1,765,546.11	19-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	1,901,496.89	9-jun-17	4-jun-18	1,901,496.89	9-jun-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	6,860,000.00	16-jun-17	11-oct-17	6,860,000.00	16-jun-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	14-jul-17	11-nov-17	6,860,000.00	14-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	6,860,000.00	14-jul-17	11-nov-17	6,860,000.00	14-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	2,744,000.00	24-jul-17	22-oct-17	2,744,000.00	24-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

148,539,658

UNION	BS	4,116,000.00	12-oct-16	7-oct-17	4,116,000.00	12-oct-16	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	13-oct-16	8-sep-17	6,860,000.00	13-oct-16	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	13,720,000.00	17-nov-16	12-nov-17	13,720,000.00	17-nov-16	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	16-dic-16	21-nov-17	6,860,000.00	16-dic-16	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	6,860,000.00	19-ene-17	14-ene-18	6,001,762.01	25-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	13,720,000.00	14-feb-17	9-feb-18	2,806,624.92	27-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	2,744,000.00	14-feb-17	22-sep-17	2,744,000.00	14-feb-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	3,841,600.00	7-feb-17	2-feb-18	3,841,600.00	7-feb-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	23-feb-17	18-feb-18	6,860,000.00	23-feb-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	17-mar-17	12-mar-18	6,860,000.00	17-mar-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	5,831,000.00	31-mar-17	26-mar-18	5,831,000.00	31-mar-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	13-abr-17	8-abr-18	1,633,664.41	28-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	8,918,000.00	20-abr-17	15-abr-18	8,918,000.00	20-abr-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	24-abr-17	19-abr-18	6,860,000.00	24-abr-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	6,860,000.00	19-jul-17	14-jul-18	6,860,000.00	19-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,174,000.00	24-jul-17	19-jun-18	6,174,000.00	24-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	6,860,000.00	20-jul-17	15-jul-18	6,860,000.00	20-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	4,116,000.00	27-jul-17	22-jul-18	4,116,000.00	27-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos

107,922,651

ECONOMICO	BS	3,430,000.00	19-dic-16	1-ago-17	2,613,093.88	19-dic-16	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	8,232,000.00	5-may-17	1-sep-17	8,232,000.00	5-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	6,860,000.00	26-may-17	22-nov-17	6,860,000.00	26-may-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito

ECONOMICO	BS	6,860,000.00	13-jul-17	27-dic-17	6,860,000.00	13-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
ECONOMICO	BS	13,720,000.00	13-jul-17	27-dic-17	13,720,000.00	13-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
38,285,094								
NACIONAL	BS	19,796,511.56	21-feb-17	16-feb-18	1,473,750.48	28-jun-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	14,805,487.00	13-mar-17	8-mar-18	6,673,271.53	18-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	8,658,134.00	16-may-17	11-may-18	914,410.62	31-jul-17	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	32,893,885.12	14-jun-17	9-jun-18	31,608,853.96	31-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	18,096,517.54	13-jul-17	3-ene-19	18,096,517.54	13-jul-17	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
58,766,804								
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	4,597,000.00	26-ago-16	21-ago-17	1,149,250.00	23-may-17	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000.00	11-oct-16	6-oct-17	1,715,000.00	10-jul-17	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	7,000,000.00	2-dic-16	27-nov-17	3,500,000.00	31-may-17	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,960,000.00	24-ene-17	15-ene-18	3,480,000.00	19-jul-17	MENSUAL	Bajo Linea de Credito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000.00	7-abr-17	2-abr-18	5,145,000.00	6-jul-17	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
14,989,250								
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	BS	13,720,000.00	30-jun-17	27-dic-17	11,461,314.10	31-jul-17	MENSUAL	Bajo Linea de Credito
11,461,314								

Bonos TOYOSA I - Emisión 1						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				14,000,000		

Bonos TOYOSA I - Emisión 2						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-E1U-14	1800	06/03/2014	08/02/2019	1,400,000	6,00%	Quirografaria
TOTAL				1,400,000		

Bonos TOYOSA I - Emisión 3						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1U-15	1800	27/03/2015	29/02/2020	14.000.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				14.000.000		

Bonos TOYOSA II - Emisión 1						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-2-N1A-16	720	29/06/2016	19/06/2018	17,500,000	4.25%	Quirografaria
TYS-2-N1B-16	1080	29/06/2016	14/06/2019	17,500,000	4.50%	Quirografaria
TYS-2-N1C-16	1440	29/06/2016	08/06/2020	17,500,000	4.75%	Quirografaria
TYS-2-N1D-16	1800	29/06/2016	03/06/2021	17,500,000	5.00%	Quirografaria
TOTAL				70,000,000		

Bonos TOYOSA II - Emisión 2						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-2-N2A-16	1080	28/10/2016	13/10/2019	12,000,000	4.15%	Quirografaria
TYS-2-N2B-16	1440	28/10/2016	07/10/2020	12,000,000	4.40%	Quirografaria
TYS-2-N2C-16	1800	28/10/2016	02/10/2021	18,000,000	4.65%	Quirografaria
TYS-2-N2D-16	2160	28/10/2016	27/09/2022	28,000,000	4.90%	Quirografaria
TOTAL				70,000,000		

Pagars Bursátiles TOYOSA I						
Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N4U	330	15/12/2016	10/11/2017	Bs.20,000,000	3.50%	Quirografaria
TYS-PB1-N5U	360	10/03/2017	05/03/2018	Bs.15,000,000	3.50%	Quirografaria
TYS-PB1-N6U	360	17/04/2017	12/04/2018	Bs.20,000,000	3.00%	Quirografaria
TYS-PB1-E7U	360	31/05/2017	26/05/2018	USD2.180.000	2.00%	Quirografaria

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

7.12 Relaciones con el Estado

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

No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

7.13 Descripción de los principales activos

TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 24 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 16,949.09 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 820)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 29,384.18 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 819)	Unión
Lote de terreno con Sup.: 8,785 mts2 situado en la zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts.2	Bisa
Inmueble ubicado en Av. Banzer (Cristo Redentor), Zona Norte. Km 2 1/2 - Santa Cruz	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts2 - El Alto	Económico
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	Unión
Inmueble ubicado en la Av. San Martin esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	Nacional de Bolivia
Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5 lado Este, diagonal del ingreso a la Urb. Casa de Campo	BCP
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.14 Relación económica con empresas en razón de préstamos 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. 25 Relación económica con otras empresas al 31 de julio de 2017

<i>Expresado en Bolivianos</i>		
<i>Al 31 de julio de 2017</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
Banco Bisa S.A.	148.539.658	26%
Banco Unión S.A.	107.922.651	19%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	58.766.804	10%
Banco Económico S.A.	38.285.094	7%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	14.989.250	3%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	11.461.314	2%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

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

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

7.16 Hechos relevantes

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

La sociedad TOYOSA S.A. comunica que en fecha 22 de agosto de 2017, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada sin necesidad de convocatoria al estar presentes el 100 % de los accionistas que conforma el capital social, determinó lo siguiente:

1. Consideración de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
2. Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

➤ **Renuncia de Director**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 05 de Julio de 2017, el Señor MAURICIO LEA PLAZA PELAEZ, presenta Renuncia al cargo de Director del Directorio de la Sociedad.

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

La Sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 29 de junio de 2017 la Sra. Fátima Cortez Antelo presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectiva a partir de fecha 30 de junio de 2017

➤ **Determinaciones de Directorio**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en Reunión de Directorio realizada en fecha 19 de Junio de 2017, determinó lo siguiente:

- 1.- Se dio lectura a la última Acta de Directorio realizada en fecha 2 de mayo de 2017.
- 2.- informar sobre el estado financiero de la sociedad y continuar con estructura operativa de la sociedad.

➤ **Revocatoria Parcial y Otorgación de Poder General Amplio de Administración**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 19 de junio de 2017 mediante Testimonio N° 348/2017 revoca parcialmente el Poder N° 235/2017 en lo referente a las facultades del Señor MAURICIO ALFREDO ZEGARRA ARANA y otorga un nuevo Poder General, Amplio y Suficiente, en favor del apoderado clase "C" MARCELO TERAN BARRIENTOS

➤ **Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA I y TOYOSA II**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 6 de junio de 2017 procedió a realizar Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 y Bonos TOYOSA II – Emisión 1, Emisión 2 con el siguiente Orden del Día:

1. Informe del Emisor

El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad.

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos

En consideración al punto dos del orden del día, el Sr. José Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros.

3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.

➤ **Uso Destino de los Fondos**

La sociedad TOYOSA S.A. informó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 7 por un monto de USD 2,180,000.00 en fecha 06 de junio de 2017 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: USD 2,180,000.00

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

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 31 de mayo de 2017, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada sin necesidad de convocatoria al estar presentes el 100 % de los accionistas que conforma el capital social, determinó lo siguiente:

PUNTO ÚNICO.- Aprobar el incremento de Capital Pagado por un importe de Bs. 10,265,000.00 con lo que el nuevo capital pagado alcanza a Bs. 404,994,000.00.

➤ **Convocatoria a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA I y TOYOSA II**

La sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 31 de mayo de 2017 mediante publicación en el medio de prensa escrito Pagina Siete, ha convocado a Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA I y TOYOSA II, a realizarse el día 06 de junio de 2017 en oficinas de la sociedad ubicadas en la Av. 16 de Julio, Plaza Venezuela N° 1413 de la ciudad de La Paz – Bolivia para considerar el siguiente orden del día:

1. Informe del Emisor
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta

Asimismo la Asamblea General se llevara a cabo en los siguientes horarios:

Bonos TOYOSA I – Emisión 1: Hrs. 9:00 Bonos TOYOSA I – Emisión 2: Hrs. 10:00 Bonos TOYOSA I – Emisión 3: Hrs. 11:00
Bonos TOYOSA II – Emisión 1: 15:00 Bonos TOYOSA II – Emisión 2: 16:00

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los Accionistas en fecha 24 de mayo de 2017, determinó lo siguiente:

- 1.- Aprobar la Memoria Anual de la Gestión 2016.
- 2.- Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.
- 3.- Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
- 4.- Aprobar el Informe del Síndico.
- 5.- Aprobar el Tratamiento de Resultados de la Gestión de la siguiente manera:

- Constituir la Reserva Legal equivalente al 5%, suma que asciende a Bs. 771,801.87.
- Distribuir el 30% de la Utilidad después de la constitución de la Reserva Legal a Bs. 4,399,235.60.
- El saldo restante del 70% equivalente a Bs. 10,265,000.00 se destina a incremento de Capital Social que será efectivizado mediante Junta Extraordinaria conforme establece la ley.

6.- Aprobar la designación de los siguientes Directores y Síndico:

1.- Edwin Santos Saavedra Toledo	PRESIDENTE
2.- Gerónimo Antonio Melean Eterovic	VICEPRESIDENTE
3.- Javier Fernando Camacho Pinto	SECRETARIO
4.- Luis Hernesto Beccar Díaz	DIRECTOR
5.- Javier Iturralde Jhansen	DIRECTOR
6.- Mauricio Lea Plaza	DIRECTOR
7.- Orlando Tejada Ferufino	SINDICO

7.- Aprobar las Remuneraciones del Directorio.

8.- Aprobar la fijación de Fianza de los Directores y Síndico.

➤ **Otorgación Línea de Crédito**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 17 de mayo de 2017 el Banco Nacional de Bolivia S.A. otorgó una Línea de Crédito Rotativa por un monto de BS 36,000,000.00.

➤ **Traslado Oficina Central**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que a partir de fecha 15 de mayo de 2017 traslada su oficina central a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la cual se encuentra ubicada en la Avenida Cristo Redentor #777 entre 3er. y 4to. Anillo.

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A. informó que en fecha 15 de mayo de 2017 el Señor Mauricio Zegarra Arana presentó su renuncia al cargo de Gerente Comercial Occidente, la cual se hará efectiva a partir de fecha 31 de mayo de 2017.

➤ **Revocatoria de Poder General de Administración**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 5 de mayo de 2017, realizó la Revocatoria Total del Poder General de Administración Nro. 515/2016 de fecha 8 de noviembre de 2016, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública Nro. 84, a cargo del Dr. Carlos Hebert Gutierrez Vaca, del Distrito Judicial de Santa Cruz.

➤ **Otorgación de Poder General de Administración**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 26 de abril de 2017, otorgó Poder General, Amplio y Suficiente, en favor de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, apoderados clase "A": Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, y apoderados clase "B": Edwin Rene Saavedra Mendizábal, Erick Michel Saavedra Mendizábal, Edward Danilo Saavedra Mendizábal, Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal, , apoderados clase "C" Federico Nicolas Quiroga Valdivia, Rafael Hernan Vargas Ribera, Geronimo Antonio Melean Eterovic, Hialmar Ernesto Tejerina Endara, Mauricio Alfredo Zegarra Arana, Vilma Del Rosario Saavedra Toledo, Jery Andres Abaroa Bleyer, y Maria Elisa Quiroga Vargas, y apoderados clase "D": Gabriel Orlando Herbas Dueñas y Jorge Alejandro Bernabé Zamora Villarroel.

➤ **Determinaciones de Directorio**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 2 de mayo de 2017, procedió a realizar Reunión de Directorio en la cual se determinó lo siguiente:

1. Autorización para suscribir con el Banco Nacional de Bolivia S.A., un contrato de línea de Crédito por Bs.36,000,000,00 con garantías hipotecarias de un inmueble ubicado en la Calle Benito Juarez N° 356 de la zona La

Florida de la ciudad de La Paz y el inmueble situado en Av. San Martín esq. Córdoba Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz de La Sierra.

➤ **Uso Destino de los Fondos**

La Sociedad TOYOSA S.A. informó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 6 por un monto de Bs. 20.000.000,00 en fecha 21 de abril de 2017 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia S.A.: Bs. 20.000.000,00

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 28 de marzo de 2017 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los accionistas de la Sociedad, que determinó lo siguiente:

Modificar las restricciones, obligaciones y compromisos financieros al Programa de Emisiones de Bonos Toyosa III.

➤ **Nombramiento de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 20 de marzo de 2017 designó al Señora Fátima Cortez Antelo como Gerente Nacional de Recursos Humanos la cual se hará efectiva desde la fecha señalada.

➤ **Uso Destino de los Fondos**

TOYOSA S.A. informa, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 5 por un monto de Bs. 15.000.000, en fecha 16 de marzo de 2017 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Bs. 12.000.000,00

Asimismo, en fecha 17 de marzo de 2017 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Bs. 3.000.000,00

➤ **Nombramiento de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 01 de marzo de 2017 designó al Señor Miguel Alejandro Ballón Valle como Gerente Nacional de Administración y Finanzas el cual se hará efectivo desde la fecha señalada.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017, los cuales se encuentran auditados internamente. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en Bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 en función al valor de la UFV al 31 de julio de 2017.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2014	2,01324
31 de diciembre de 2015	2,09888
31 de diciembre de 2016	2,17259
31 de julio de 2017	2,20982

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

8.1 Balance General

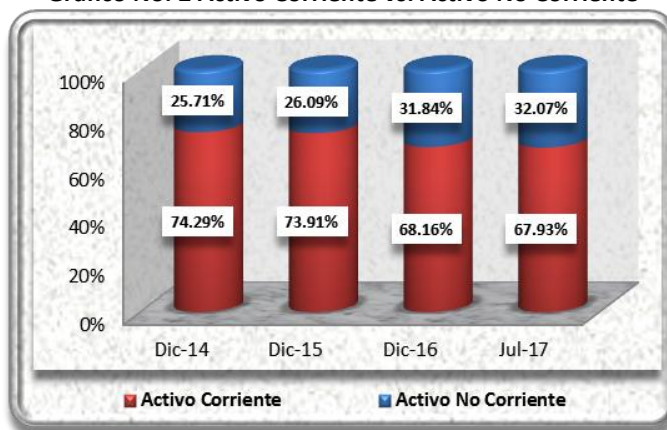
8.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 1.746,72 millones en el Activo Total, superior en 6,69% (Bs. 109,56 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.637,17 millones causado por el incremento de Cuentas por cobrar comerciales dentro del Activo Corriente y otras cuentas por cobrar en Activo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.689,91 millones en el Activo Total, inferior en 3,25% (Bs. 56,82 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de Inventarios dentro del Activo Corriente.

Al 31 de julio de 2017 el activo total de la empresa alcanzó a Bs. 1.537,71 millones.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 1.290,96 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 6,15% (Bs. 74,76 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.216,20 millones debido al aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs. 29,83 millones).

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.151,85 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 10,78% (Bs. 139,11 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los Inventarios en 17,95% (Bs. 134,03 millones).

El Activo Corriente representó el 74,29%, 73,91% y 68,16% del Activo total a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 1.044,62 millones en el Activo Corriente, representando así el 67,93% del Total Activo.

A diciembre de 2016 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 361,36 millones, cifra mayor en 6,73% (Bs 22,79 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 338,57 millones causado por aumento de las subcuentas de cuentas corrientes con empresas relacionadas y cuentas del personal.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 340,91 millones, cifra menor en 5,66% (Bs. 20,45 millones) ocasionado por la disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta representó el 20,68%, 20,69% y 20,17% del Activo total a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 395,40 millones, cifra que representó el 25,71% del Activo Total.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 746,81 millones, cifra superior en 1,35% (Bs. 9,94 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 736,86 millones por el incremento principalmente de las subcuentas Vehículos, Maquinaria Volvo y Motos.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 612,77 millones, cifra inferior en 17,95% (Bs. 134,03 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Mercadería en tránsito.

Esta cuenta representó el 45,01%, 42,75% y 36,26% del Activo total a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 416,04 millones, cifra que representó el 27,06% del Activo Total.

Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2015 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 455,76 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs. 34,79 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 420,97 millones debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas.

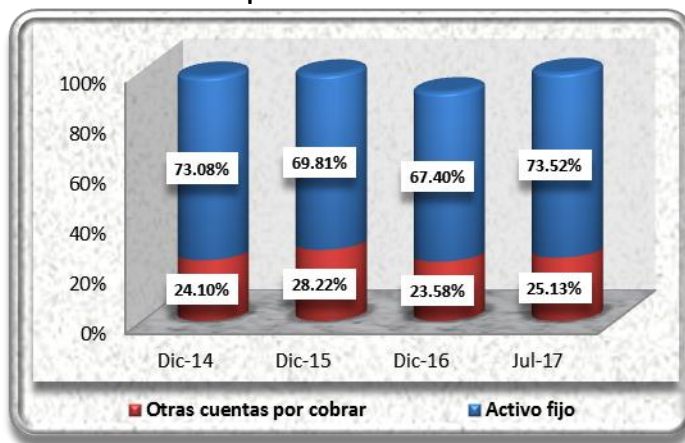
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 538,05 millones, cifra superior en 18,06% (Bs. 82,29 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por el aumento del Activo fijo.

El Activo No Corriente representó el 25,71%, 26,09% y 31,84% del Activo total a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 493,08 millones, cifra que representó el 32,07% del Activo Total de la Sociedad.

A diciembre de 2016 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 318,18 millones, cifra mayor en 3,43% (Bs. 10,54 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 307,64 millones por incremento en las subcuentas de Herramientas en general, Maquinaria y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 362,67 millones, cifra mayor en 13,98% (Bs. 44,49 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la adquisición de Terrenos y Vehículos.

Esta cuenta significó el 18,79%, 18,22% y 21,46% del Activo total, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 362,51 millones, cifra que representó el 23,57% del Activo Total de la Sociedad.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 128,62 millones, cifra mayor en 26,79% (Bs. 27,18 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 101,44 millones a causa del aumento en las Cuentas por Cobrar Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 126,85 millones, cifra menor en 1,37% (Bs. 1,77 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta significó el 6,20%, 7,36% y 7,51% del Activo a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 123,90 millones, cifra que representó el 8,06% del Activo Total de la empresa.

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

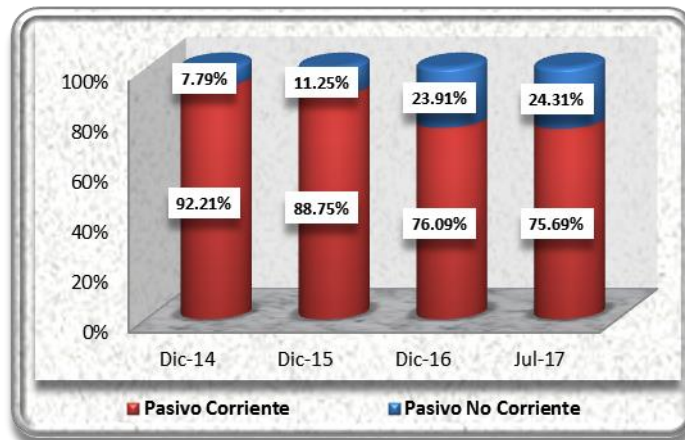
8.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.169,35 millones, monto mayor en 3,73% (Bs. 42,09 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.127,26 millones debido al aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.115,91 millones, monto inferior en 4,57% (Bs. 53,44 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente.

Al 31 de julio de 2017 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 962,27 millones, monto compuesto por Bs. 728,38 millones de Pasivo Corriente y Bs. 233,89 millones de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.037,80 millones, siendo menor en 0,16% (Bs. 1,63 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.039,43 millones a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs. 65,33 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs. 45,15 millones).

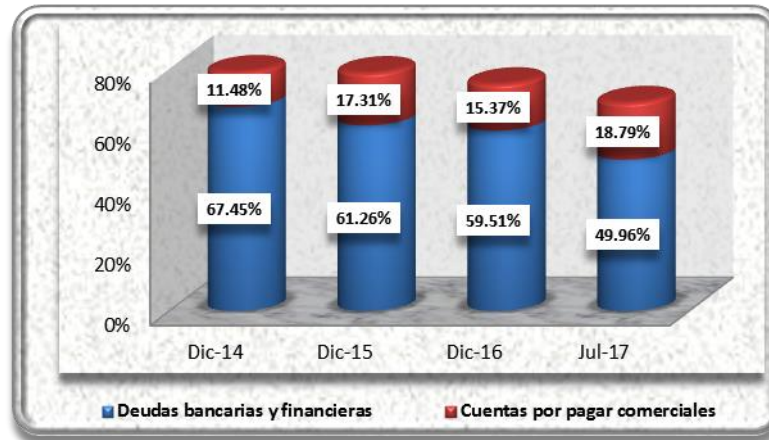
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 849,09 millones, siendo inferior en 18,18% (Bs. 188,71 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras en 20,52% (Bs. 130,49 millones).

El Pasivo Corriente representó el 92,21%, el 88,75% y 76,09% del Pasivo Total a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Además de significar el 63,49%, 59,41% y 50,24% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 728,38 millones, representando el 75,69% del Pasivo Total y el 47,37% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs. 635,80 millones, cifra inferior en 9,32% (Bs. 65,33 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 701,13 millones por cancelación de deudas contraídas con el Banco Ganadero S.A. y Banco Fassil S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 505,31 millones, cifra menor en 20,52% (Bs. 130,49 millones) en comparación a gestión anterior por amortización de todos sus préstamos bancarios.

Esta cuenta significó el 62,20%, 54,37% y 45,28% del Pasivo Total y el 42,83%, 36,40% y 29,90% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 363,92 millones, cifra que representó el 37,82% del Pasivo Total y el 23,67% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuentas por pagar comerciales

Las Cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 179,60 millones, monto mayor en 50,50% (Bs. 60,26 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 119,34 millones por crecimiento en las sub cuentas de Proveedores del exterior y Proveedores locales.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 130,46 millones, monto inferior en 27,36% (Bs. 49,14 millones) en comparación a gestión anterior por la reducción de la subcuenta de Proveedores del exterior.

Esta cuenta representó el 10,59%, 15,36% y 11,69% del Pasivo Total y el 7,29%, 10,28% y 7,72% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 136,88 millones, monto que representó el 14,22% del Pasivo Total y el 8,90% del Pasivo más Patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 131,55 millones, cifra superior en 49,79% (Bs. 43,72 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs. 87,82 millones, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs. 40,16 millones).

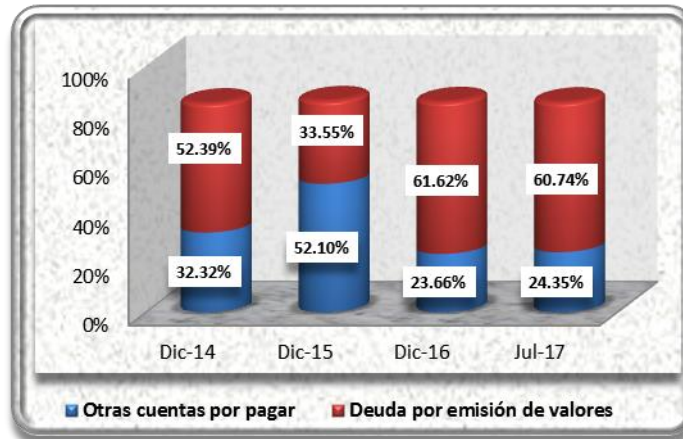
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,82 millones, cifra mayor en 102,83% (Bs. 135,27 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en Deuda por emisión de valores.

El Pasivo No Corriente representó el 7,79%, 11,25% y 23,91% del Pasivo Total y el 5,36%, 7,53% y 15,79% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 233,89 millones, cifra que representó el 24,31% del Pasivo Total y el 15,21% del Pasivo más el Patrimonio.

A diciembre de 2016, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Otras cuentas por pagar

La cuenta Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 68,54 millones, monto superior en 141,48% (Bs. 40,16 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 28,38 millones debido al incremento en la Cuentas Corrientes con Empresas relacionadas principalmente CROWN LTDA. y ATLANTIDA S.A..

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 63,12 millones, monto menor en 7,91% (Bs. 5,42 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de las cuentas por pagar accionistas y cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta representó el 2,52%, 5,86% y 5,66% del Pasivo total y el 1,73%, 3,92% y 3,74% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 56,94 millones, monto que representó el 5,92% del Pasivo Total y el 3,70% del Pasivo más el Patrimonio.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 44,14 millones, cifra menor en 4,08% (Bs. 1,88 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 46,01 millones debido al vencimiento de la serie TYS-1-N1C-12 de Bonos Toyosa I – Emisión 1.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 164,43 millones, cifra mayor en 272,55% (Bs. 120,29 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la nueva emisión de Bonos denominada “Bonos TOYOSA II – Emisión 2”.

Esta cuenta representó el 4,08%, 3,77% y 14,73% del Pasivo total y el 2,81%, 2,53% y 9,73% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 142,07 millones, cifra que representó el 14,76% del Pasivo Total y el 9,24% del Pasivo más el Patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 577,37 millones, cifra superior en 13,23% (Bs. 67,46 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 509,91 millones debido al incremento de Capital.

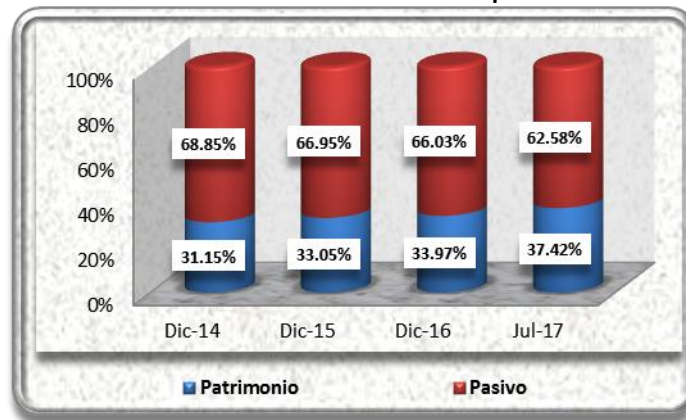
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 574,00 millones, cifra inferior en 0,58% (Bs. 3,38 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los resultados acumulados 68,22% (51.24 millones)

El Patrimonio representó el 31,15%, 33,05% y 33,97% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 575,43 millones, cifra que representó el 37,42% 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

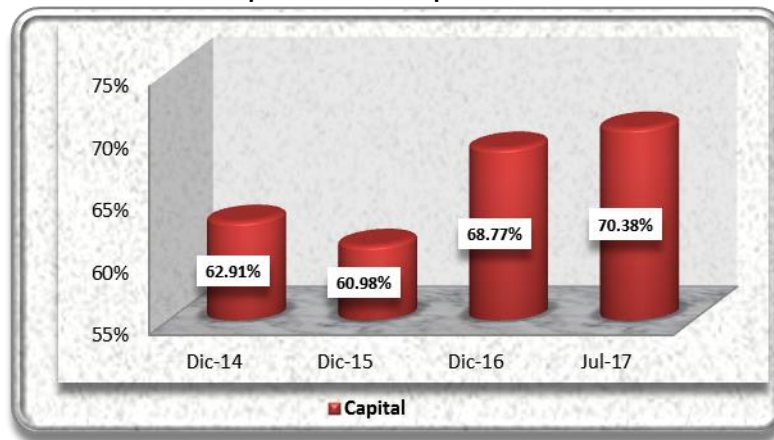


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

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

Al 31 de diciembre de 2016 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

Al 31 de diciembre de 2015 el Capital de TOYOSA S.A. registró Bs. 352,07 millones, cifra mayor en 9,76% (Bs. 31,30 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 320,78 millones, nuevamente la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs. 31,30 millones.

Al 31 de diciembre de 2016 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs. 394,73 millones, cifra superior en 12,12% (Bs. 42,66 millones) en comparación a gestión anterior por capitalización de resultados acumulados.

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs. 125,51 millones, Bs. 127,17 millones y Bs. 129,03 millones al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

La cuenta Capital representa el 62,91%, 60,98% y 68,77% del Patrimonio y el 19,59%, 20,16% y 23,36% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs. 404,99 millones, cifra que significó el 70,38% del Patrimonio Total y el 26,34% del Pasivo más el Patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron de Bs. 1.259,43 millones, siendo menor en 11,69% (Bs. 166,78 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.426,20 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 922,73 millones, monto inferior en 26,73% (Bs. 336,69 millones) en comparación a gestión anterior por menor venta de vehículos y repuestos locales.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 496,33 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas al 31 de diciembre de 2015 registró la cifra de Bs. 914,30 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs. 193,51 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.107,82 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs. 641,49 millones, cifra menor en 29,84% (Bs. 272,81 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de las ventas en vehículos y repuestos.

Esta cuenta representó el 77,68%, 72,60% y 69,52% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 los Costos de Ventas fueron de Bs. 362,62 millones, cifra que representó el 73,06% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Utilidad Bruta

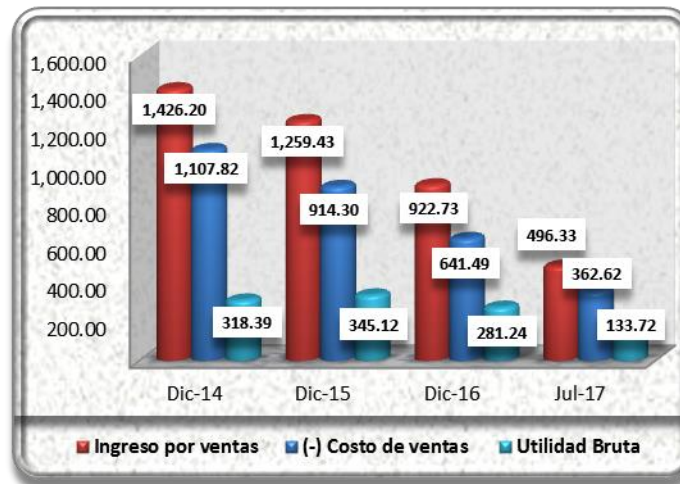
La Utilidad Bruta de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 345,12 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs. 26,74 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 318,39 millones a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas.

Al 31 de diciembre de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs. 281,24 millones, monto menor en 18,51% (Bs. 63,88 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de ventas haciendo que esta cuenta también reduzca.

Esta cuenta representó el 22,32%, 27,40% y 30,48% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 la Utilidad Bruta fue de Bs. 133,72 millones, representando así el 26,94% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 282,04 millones, monto superior en 4,67% (Bs. 12,59 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 269,45 millones.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 267,33 millones, monto menor en 5,21% (Bs. 14,71 millones) en comparación a gestión anterior.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 18,89%, 22,39% y 28,97% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 142,67 millones, monto que representó el 28,74% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2016, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2015 los Gastos de Administración fueron de Bs. 56,67 millones, cifra mayor en 9,80% (Bs. 5,06 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 51,61 millones debido a la promoción de sus líneas de negocios YAMAHA y LEXUS.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 61,46 millones, cifra superior en 8,46% (Bs. 4,80 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la contratación de personal para las líneas de negocio diferentes a la de vehículos Toyota.

Los Gastos Administrativos representaron el 3,62%, 4,50% y 6,66% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 38,32 millones, cifra que representó el 7,72% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Al 31 de diciembre de 2015 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs. 95,91 millones, cifra mayor en 15,72% (Bs. 13,03 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 82,88 millones causado por la promoción de líneas de negocios YAMAHA y LEXUS, asimismo se incurrió en gastos de marketing relacionados al DAKAR con el fin de fomentar la marca TOYOTA.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 86,29 millones, cifra menor en 10,03% (Bs. 9,62 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por reducción en gastos de marketing y publicidad.

Los Gastos de comercialización significaron el 5,81%, 7,62% y 9,35% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 47,10 millones, cifra que representó el 9,49% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 60,68 millones, cifra inferior en 13,36% (Bs. 9,35 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 70,03 millones debido a una disminución de la deuda financiera como política de la empresa con el fin de reducir sus niveles de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 62,74 millones, cifra mayor en 3,41% (Bs. 2,07 millones) en comparación a gestión anterior.

La cuenta Gastos Financieros representó el 4,91%, 4,82% y 6,80% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 24,03 millones, cifra que representó el 4,84% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Impuestos, tasas y patentes

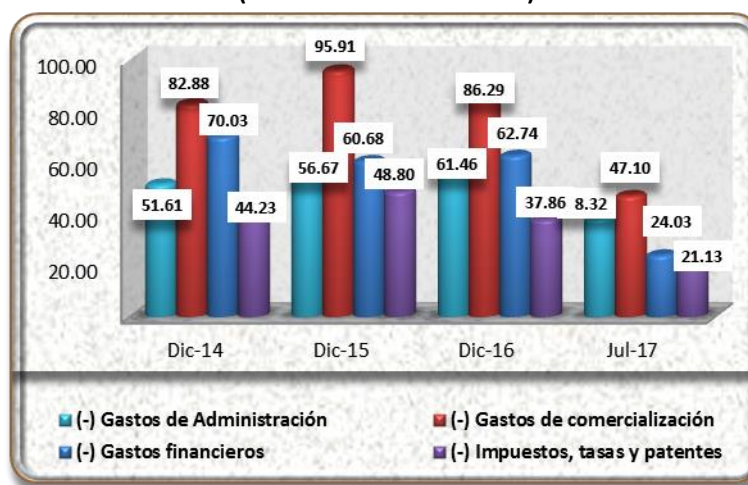
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 48,80 millones, cifra superior en 10,34% (Bs. 4,57 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 44,23 millones ocasionado por la nacionalización de un mayor volumen de vehículos en el mes de diciembre con el fin de cautelar el incremento del impuesto ICE en la gestión 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 37,86 millones, cifra menor en 22,42% (Bs. 10,94 millones) en comparación a gestión anterior debido a un menor volumen de facturación por venta de vehículos.

Esta cuenta significó el 3,10%, 3,87% Y 4,10% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 21,13 millones, cifra que representó el 4,26% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Utilidad neta del ejercicio

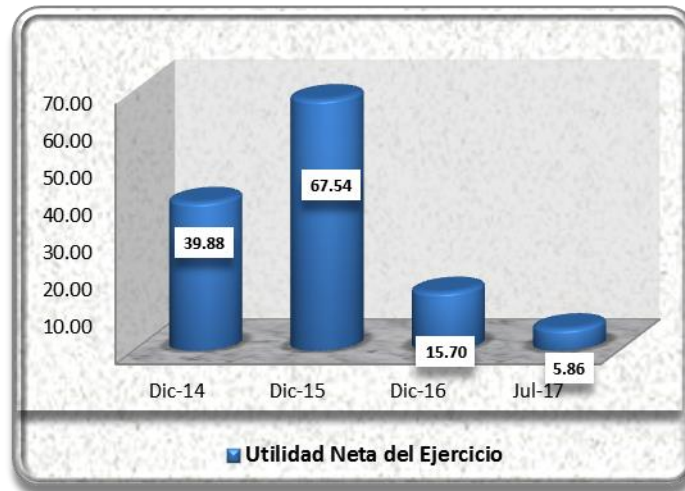
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 67,54 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs. 27,65 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 39,88 millones por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 15,70 millones, cifra inferior en 76,75% (Bs. 51,84 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de los Ingresos por ventas.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 2,80%, 5,36% y 1,70% a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de julio de 2017 se registró Bs. 5,86 millones, cifra que representó el 1,18% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

8.3 Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez

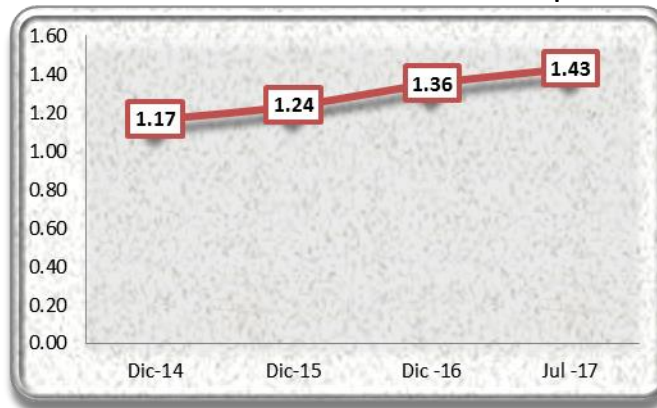
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,17; 1,24 y 1,36 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2014 y 2015.

Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador aumento en 6,31% llegando a 1,24 veces a causa de la reducción en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, en mayor porcentaje que el crecimiento del Activo Corriente.

Entre diciembre 2015 y 2016 el ratio ascendió en 9,05% alcanzando 1,36 veces debido a la disminución del Pasivo Corriente por Deudas bancarias y financieras, en mayor proporción que la disminución del Activo Corriente.

Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó la cifra de 1,43 veces

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Prueba Ácida

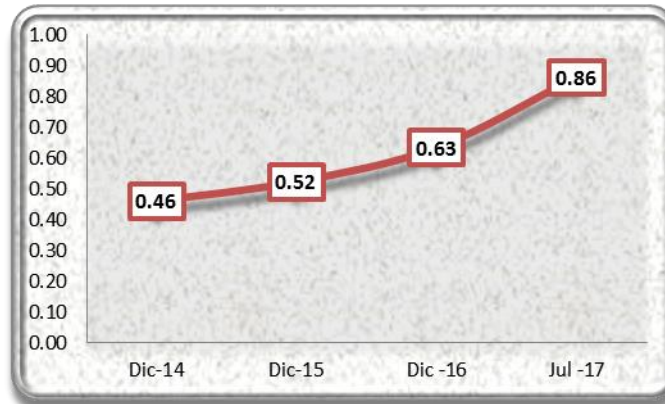
El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2014, 2015 y 2016 este indicador registró niveles de 0,46; 0,52 y 0,63 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2014 y 2015 el indicador varió positivamente en 13,70% debido a la reducción del Pasivo Corriente y reducción de los Inventarios que representaron el 42,75% del Activo Total además del incremento en el Activo Corriente, conjuntamente hicieron que el indicador aumentara.

Entre diciembre de 2015 y 2016 a pesar de la resta de los inventarios al Activo corriente que representan el 36,26%, el ratio ascendió en 21,09% llegando a 0,63 veces debido a la reducción de las Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente.

Al 31 de julio de 2017 este indicador fue de 0,86 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital de Trabajo

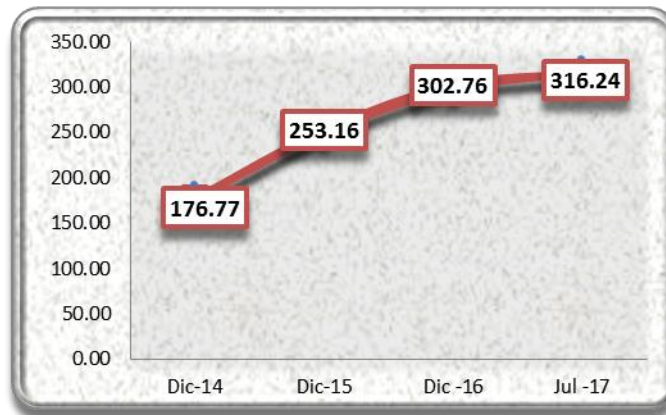
El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus

operaciones normales. Al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs. 76,39 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs. 253,16 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución.

Al 31 de diciembre de 2016 este indicador subió en 19,59% (Bs. 49,60 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 302,76 millones, debido a la reducción del Pasivo corriente.

Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó la cifra de Bs. 316,24 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

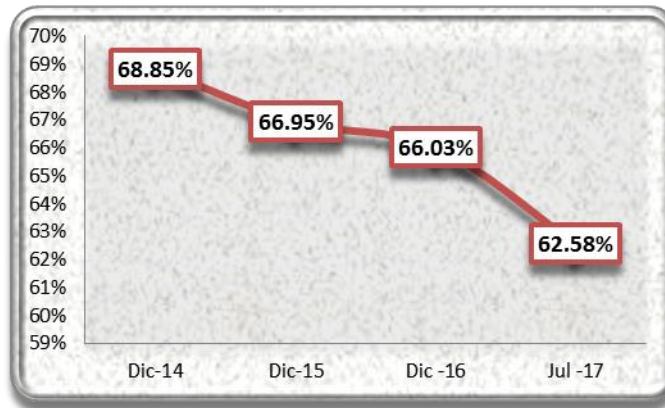
La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 68,85%, 66,95% y 66,03% a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Entre gestión 2014 y 2015 el indicador varió negativamente en 2,77% disminuyendo a 66,95% debido al decremento del Pasivo Corriente.

Entre gestión 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 1,36% haciendo que el indicador baje a 66,03% a causa de la disminución tanto del Activo corriente como el Pasivo Corriente.

Al 31 de julio de 2017 este indicador alcanzó el 62,58%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

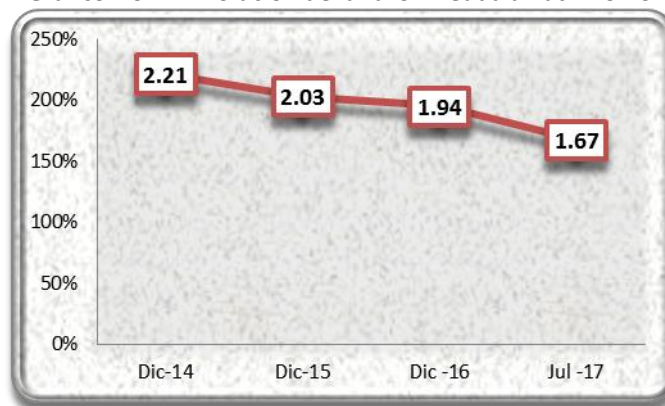
Razón Deuda a Patrimonio

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 2,21; 2,03 y 1,94 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Entre gestión 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 8,39% a causa de la disminución del Pasivo Total y el crecimiento del Patrimonio Neto. En la gestión 2016 este indicador fue 1,94 menor por 4,01% en comparación a la gestión anterior debido a la reducción del Pasivo total y el incremento de Patrimonio por aumento de capital.

Al 31 de julio de 2017 este indicador fue de 1,67 veces.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

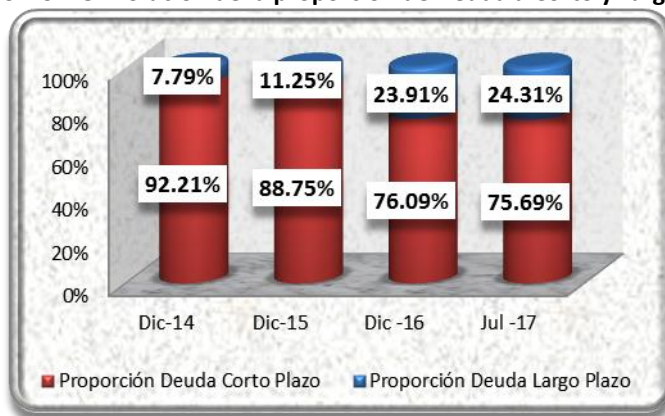
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 92,21%, 88,75% y 76,09% por el Pasivo Corriente y por 7,79%, 11,25% y 23,91% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2014, 2015 y 2016 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 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 3,75% debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Entre diciembre 2014 y 2015 tuvo una variación positiva de 44,39% por el incremento del Pasivo No Corriente causado por el aumento de Otras cuentas por pagar.

Entre diciembre 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 14,27% causado por la reducción de Deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente. Y en cuanto a la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación positiva de 112,54% debido al incremento del Pasivo no corriente por el aumento de Deuda por emisión de valores.

Al 31 de julio de 2017 el Pasivo estuvo compuesto por el 75,69% del Pasivo Corriente y el 24,31% por el Pasivo No Corriente.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

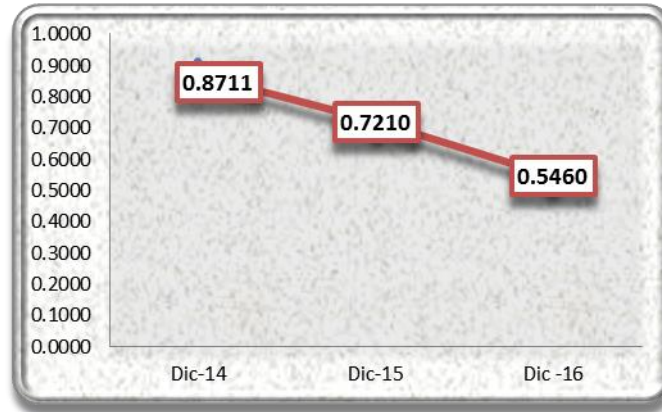
Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador tuvo una variación negativa de 17,23% disminuyendo a 0,7210 veces debido a la disminución de Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador continuo reduciendo ahora en un 24,27% haciendo que el indicador llegue a 0,5460 veces ocasionado más por la reducción de Ventas que la reducción del Activo total.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos



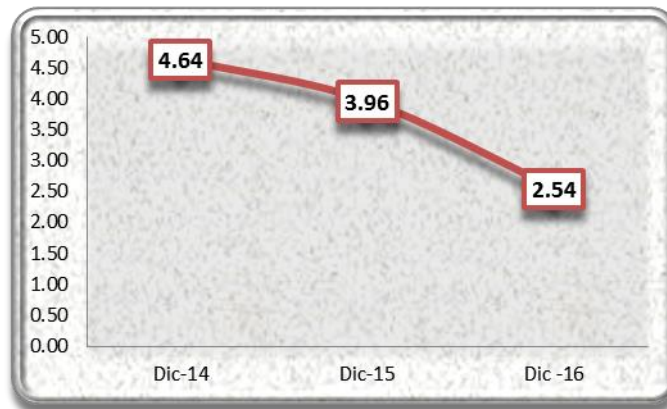
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Entre diciembre 2014 y 2015 el índice disminuyó a 3,96 veces (variación negativa 14,62%) causado por menor Ingreso por ventas al contrario del Activos fijo que registró un incremento.

Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador redujo 35,72% llegando a 2,54 veces debido al incremento del Activo fijo.

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



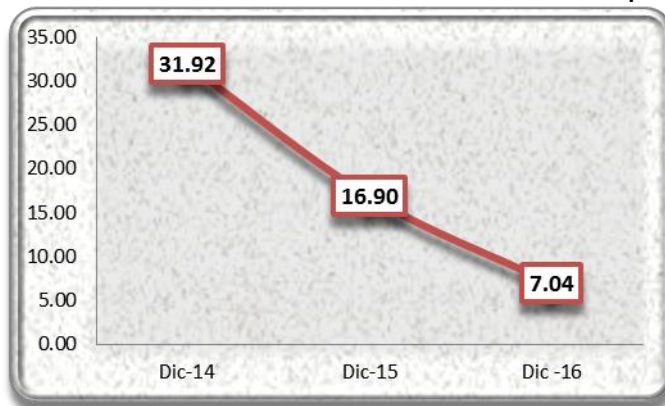
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador redujo a 16,90 veces (variación negativa del 47,05%) debido al decremento de Ingresos por Ventas y al aumento de las Cuentas por cobrar comerciales.

Entre diciembre de 2015 y 2016 el indicador bajo a 7,04 veces (variación negativa de 58,38%) ocasionado por el aumento de las Cuentas por cobrar comerciales y lo contrario con los ingresos que tuvo una disminución.

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

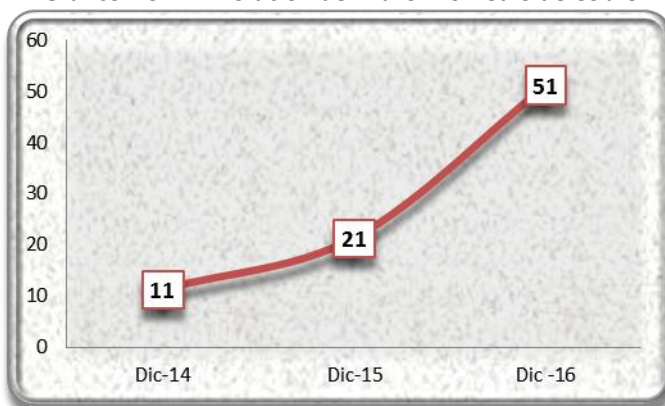


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre 2014 y 2015 este índice subió a 21 días (variación positiva del 88,85%) ocasionado por una menor Rotación de cuentas por cobrar. De diciembre 2015 a diciembre 2016 el indicador subió a 51 días (variación de 140,25%) debido a la disminución de la Rotación de cuentas por cobrar.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

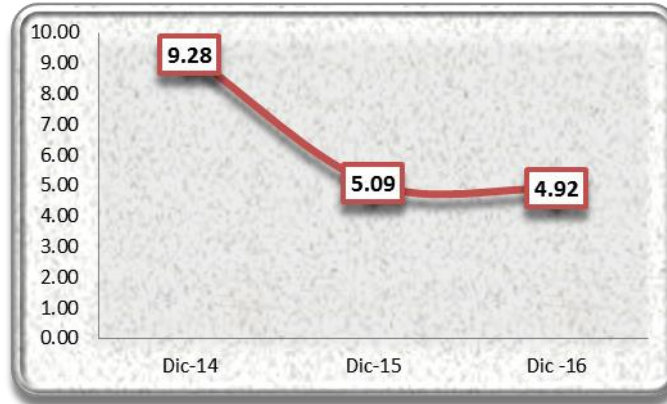


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar comerciales

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador disminuyó a 5,09 veces (variación negativa de 45,16%) debido al aumento de las Cuentas por pagar comerciales y reducción del Costo de ventas. Entre diciembre de 2015 y 2016 este indicador continuo bajando a 4,92 veces (variación de 3,41%) a causa de la reducción de ambas cuentas del indicador, Costo de ventas y Cuentas por pagar comerciales.

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

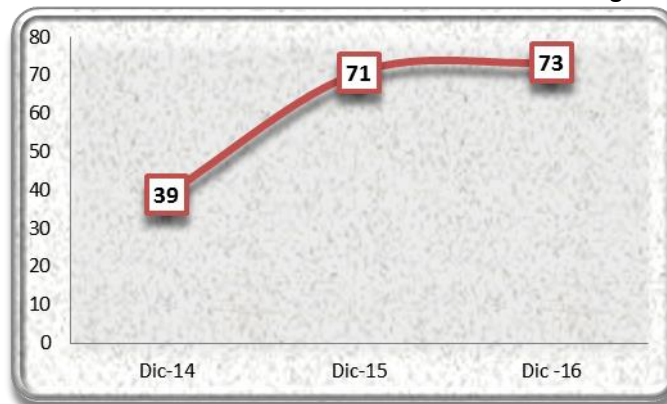


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre diciembre 2014 y 2015 este indicador subió a 71 días (variación positiva del 82,35%) causado por una menor Rotación de cuentas por pagar. De diciembre de 2015 a diciembre de 2016 el indicador subió a 73 días (variación de 3,53%) debido al cambio que obtuvo la Rotación de las cuentas por pagar.

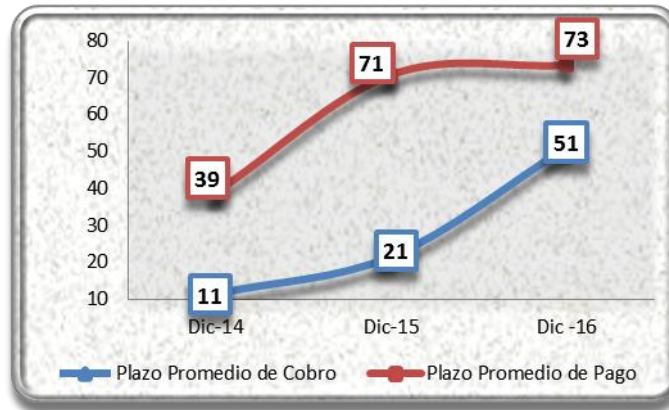
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de TOYOSAS.A. por hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, habiendo logrado un plazo promedio de cobranza inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la Sociedad tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Indicadores de Rentabilidad

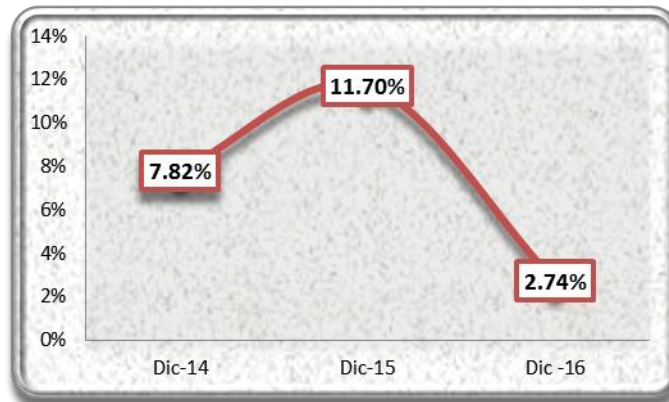
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

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

Entre diciembre 2014 y 2015 este indicador subió a 11,70% (variación positiva del 49,54%) originado por el incremento de la Utilidad Neta en mayor proporción que el Patrimonio.

Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador bajo a 2,74% (variación negativa de 76,62%) a causa de la disminución de la Utilidad neta y el aumento del Patrimonio.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

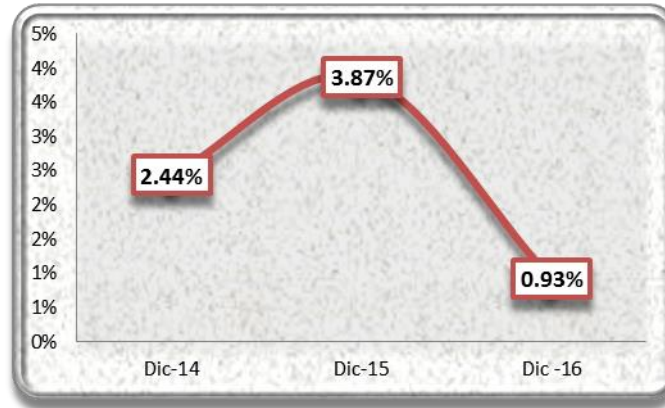
Retorno sobre el Activo (ROA)

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

Entre diciembre 2014 y 2015, el ROA aumento a 3,87% (variación positiva del 58,71%) debido al crecimiento de la Utilidad Neta en mayor porcentaje que el Activo Total.

Entre diciembre 2015 y 2016 el ratio redujo a 0,93% (variación negativa de 75,97%) a causa de la disminución de ambas cuentas del indicador, Utilidad neta y Activo total.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

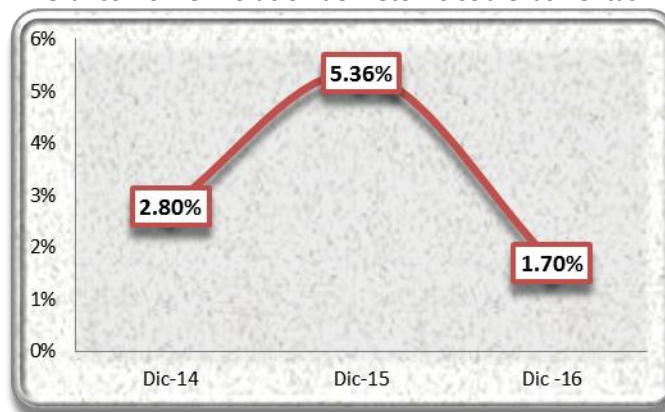
Retorno sobre las Ventas

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

Entre diciembre 2014 y 2015, este índice aumento a 5,36% (variación positiva del 91,75%) causado por la disminución del Ingreso por ventas y el incremento de la Utilidad Neta.

Entre diciembre 2015 y 2016 el indicador redujo a 1,70% (variación negativa de 68,27%) por la reducción del Ingreso por ventas en una mayor proporción que la reducción de la Utilidad neta.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

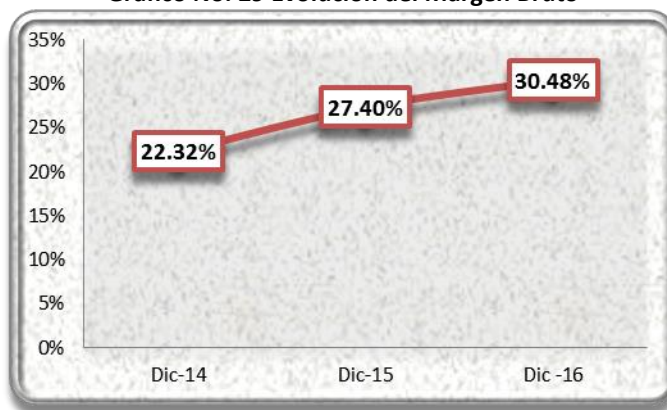
Margen Bruto

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

Entre diciembre 2014 y 2015, el Margen Bruto subió a 27,40% (variación positiva del 22,75%) ocasionado por la disminución del Costo de ventas.

Entre diciembre 2015 y 2016, el margen ascendió a 30,48% (variación positiva de 11,23%) a causa del decremento de las Ventas.

Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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

En las gestiones 2013 y 2014, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2014 de TOYOSA S.A. es PricewaterhouseCoopers S.R.L., mientras que los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L., y al 31 de diciembre de 2016 nuevamente auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades. Este cambio se debe a políticas internas de la compañía en las cuales se obligan a cada cierto tiempo trabajar con una nueva empresa auditora. Para el 31 de julio de 2017 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

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

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.14	Obtenido Al 31.12.15	Obtenido Al 31.12.16	Obtenido Al 31.07.17
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1,17	1.24	1.39	1.43
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSd)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	1,80	2.07	2.06	2.24
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	2,21	2.03	1.87	1.67
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,3	0,33	0.26	0.19	0.21
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RDL, RCSd, RDP y OPR correspondientes a las gestiones 2014, 2015 y 2016 se utilizó información auditada externamente. Mientras que para julio 2017 se utilizó información auditada internamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 30.09.16	Obtenido Al 31.12.16	Obtenido Al 31.03.17	Obtenido Al 30.06.17
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	≥1,00	1.35	1.39	1.48	1.44
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	≥1,3	1.96	2.06	2.42	2.27
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤2,2	1.84	1.87	1.71	1.63
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	≤0,28	0.26	0.19	0.20	0.21
	Patrimonio Neto					

*Para el cálculo de los compromisos de septiembre 2016, marzo y junio 2017 se utilizó información de Estados Financieros Preliminares. Mientras que para Diciembre 2016 se utilizó información auditada externamente.

8.6 Información Financiera

Cuadro No. 26 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	20.90	25.18	15.94	14.09
Inversiones temporarias	3.65	3.57	3.30	3.26
Cuentas por cobrar comerciales	44.68	74.51	131.15	127.66
Anticipo a proveedores	64.71	71.87	24.50	67.93
Otras cuentas por cobrar	338.57	361.36	340.91	395.40
Inventarios	736.86	746.81	612.77	416.04
Gastos pagados por anticipado	6.83	7.67	23.28	20.24
Total Activo Corriente	1,216.20	1,290.96	1,151.85	1,044.62
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	-	-	40.14	-
Otras cuentas por cobrar	101.44	128.62	126.85	123.90
Inversiones permanentes	0.31	0.41	0.40	0.39
Activo fijo	307.64	318.18	362.67	362.51
Uso de marca	8.12	5.51	3.12	1.81
Otros activos	3.45	3.03	4.86	4.47
Total Activo No Corriente	420.97	455.76	538.05	493.08
TOTAL ACTIVO	1,637.17	1,746.72	1,689.91	1,537.71
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	119.34	179.60	130.46	136.88
Deudas bancarias y financieras	701.13	635.80	505.31	363.92
Deuda por emisión de valores	16.60	37.06	81.46	118.03
Anticipo de clientes	127.20	82.04	49.97	41.87
Deudas fiscales y sociales	37.04	48.21	37.55	50.57
Otras cuentas por pagar	37.65	55.04	44.30	17.08
Ingresos diferidos	0.49	0.05	0.03	0.04
Total Pasivo Corriente	1,039.43	1,037.80	849.09	728.38
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.27	-	20.55	16.09
Deuda por emisión de valores	46.01	44.14	164.43	142.07
Otros préstamos	1.52	3.22	3.10	2.26
Provisión para indemnizaciones	10.64	15.66	15.62	16.52
Otras cuentas por pagar	28.38	68.54	63.12	56.94
Total Pasivo No Corriente	87.82	131.55	266.82	233.89
TOTAL PASIVO	1,127.26	1,169.35	1,115.91	962.27
PATRIMONIO				
Capital	320.78	352.07	394.73	404.99
Ajuste de capital	125.51	127.17	129.03	129.05
Reserva legal	14.10	15.92	19.12	19.90
Ajuste de reservas patrimoniales	7.01	7.11	7.25	7.25
Resultados acumulados	42.51	75.10	23.87	14.24
TOTAL PATRIMONIO	509.91	577.37	574.00	575.43
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,637.17	1,746.72	1,689.91	1,537.71

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1.28%	1.44%	0.94%	0.92%
Inversiones temporarias	0.22%	0.20%	0.20%	0.21%
Cuentas por cobrar comerciales	2.73%	4.27%	7.76%	8.30%
Anticipo a proveedores	3.95%	4.11%	1.45%	4.42%
Otras cuentas por cobrar	20.68%	20.69%	20.17%	25.71%
Inventarios	45.01%	42.75%	36.26%	27.06%
Gastos pagados por anticipado	0.42%	0.44%	1.38%	1.32%
Total Activo Corriente	74.29%	73.91%	68.16%	67.93%
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	0.00%	0.00%	2.38%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	6.20%	7.36%	7.51%	8.06%
Inversiones permanentes	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%
Activo fijo	18.79%	18.22%	21.46%	23.57%
Uso de marca	0.50%	0.32%	0.18%	0.12%
Otros activos	0.21%	0.17%	0.29%	0.29%
Total Activo No Corriente	25.71%	26.09%	31.84%	32.07%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	7.29%	10.28%	7.72%	8.90%
Deudas bancarias y financieras	42.83%	36.40%	29.90%	23.67%
Deuda por emisión de valores	1.01%	2.12%	4.82%	7.68%
Anticipo de clientes	7.77%	4.70%	2.96%	2.72%
Deudas fiscales y sociales	2.26%	2.76%	2.22%	3.29%
Otras cuentas por pagar	2.30%	3.15%	2.62%	1.11%
Ingresos diferidos	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
Total Pasivo Corriente	63.49%	59.41%	50.24%	47.37%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0.08%	0.00%	1.22%	1.05%
Deuda por emisión de valores	2.81%	2.53%	9.73%	9.24%
Otros préstamos	0.09%	0.18%	0.18%	0.15%
Previsión para indemnizaciones	0.65%	0.90%	0.92%	1.07%
Otras cuentas por pagar	1.73%	3.92%	3.74%	3.70%
Total Pasivo No Corriente	5.36%	7.53%	15.79%	15.21%
TOTAL PASIVO	68.85%	66.95%	66.03%	62.58%
PATRIMONIO				
Capital	19.59%	20.16%	23.36%	26.34%
Ajuste de capital	7.67%	7.28%	7.64%	8.39%
Reserva legal	0.86%	0.91%	1.13%	1.29%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.43%	0.41%	0.43%	0.47%
Resultados acumulados	2.60%	4.30%	1.41%	0.93%
TOTAL PATRIMONIO	31.15%	33.05%	33.97%	37.42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 28 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	10.59%	15.36%	11.69%	14.22%
Deudas bancarias y financieras	62.20%	54.37%	45.28%	37.82%
Deuda por emisión de valores	1.47%	3.17%	7.30%	12.27%
Anticipo de clientes	11.28%	7.02%	4.48%	4.35%
Deudas fiscales y sociales	3.29%	4.12%	3.37%	5.26%
Otras cuentas por pagar	3.34%	4.71%	3.97%	1.77%
Ingresos diferidos	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
Total Pasivo Corriente	92.21%	88.75%	76.09%	75.69%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0.11%	0.00%	1.84%	1.67%
Deuda por emisión de valores	4.08%	3.77%	14.73%	14.76%
Otros préstamos	0.13%	0.28%	0.28%	0.24%
Previsión para indemnizaciones	0.94%	1.34%	1.40%	1.72%
Otras cuentas por pagar	2.52%	5.86%	5.66%	5.92%
Total Pasivo No Corriente	7.79%	11.25%	23.91%	24.31%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
PATRIMONIO				
Capital	62.91%	60.98%	68.77%	70.38%
Ajuste de capital	24.61%	22.03%	22.48%	22.43%
Reserva legal	2.77%	2.76%	3.33%	3.46%
Ajuste de reservas patrimoniales	1.38%	1.23%	1.26%	1.26%
Resultados acumulados	8.34%	13.01%	4.16%	2.47%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL				
(Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS	31-dic-14 vs. 31-dic-15		31-dic-15 vs. 31-dic-16	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	4.28	20.47%	(9.24)	(36.69%)
Inversiones temporarias	(0.08)	(2.24%)	(0.27)	(7.44%)
Cuentas por cobrar comerciales	29.83	66.77%	56.64	76.02%
Anticipo a proveedores	7.16	11.06%	(47.38)	(65.92%)
Otras cuentas por cobrar	22.79	6.73%	(20.45)	(5.66%)
Inventarios	9.94	1.35%	(134.03)	(17.95%)
Gastos pagados por anticipado	0.84	12.26%	15.61	203.50%
Total Activo Corriente	74.76	6.15%	(139.11)	(10.78%)
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores			40.14	-
Otras cuentas por cobrar	27.18	26.79%	(1.77)	(1.37%)
Inversiones permanentes	0.10	33.74%	(0.01)	(3.39%)
Activo fijo	10.54	3.43%	44.49	13.98%
Uso de marca	(2.61)	(32.14%)	(2.39)	(43.33%)
Otros activos	(0.42)	(12.26%)	1.83	60.58%
Total Activo No Corriente	34.79	8.27%	82.29	18.06%
TOTAL ACTIVO	109.56	6.69%	(56.82)	(3.25%)
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	60.26	50.50%	(49.14)	(27.36%)
Deudas bancarias y financieras	(65.33)	(9.32%)	(130.49)	(20.52%)
Deuda por emisión de valores	20.46	123.25%	44.40	119.83%
Anticipo de clientes	(45.15)	(35.50%)	(32.07)	(39.09%)
Deudas fiscales y sociales	11.17	30.17%	(10.66)	(22.11%)
Otras cuentas por pagar	17.39	46.19%	(10.73)	(19.50%)
Ingresos diferidos	(0.44)	(89.62%)	(0.02)	(42.35%)
Total Pasivo Corriente	(1.63)	(0.16%)	(188.71)	(18.18%)
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(1.27)	(100.00%)	20.55	-
Deuda por emisión de valores	(1.88)	(4.08%)	120.29	272.55%
Otros préstamos	1.70	111.85%	(0.11)	(3.52%)
Previsión para indemnizaciones	5.02	47.21%	(0.03)	(0.21%)
Otras cuentas por pagar	40.16	141.48%	(5.42)	(7.91%)
Total Pasivo No Corriente	43.72	49.79%	135.27	102.83%
TOTAL PASIVO	42.09	3.73%	(53.44)	(4.57%)
PATRIMONIO				
Capital	31.30	9.76%	42.66	12.12%
Ajuste de capital	1.66	1.33%	1.86	1.46%
Reserva legal	1.82	12.89%	3.21	20.15%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.10	1.38%	0.14	1.96%
Resultados acumulados	32.59	76.66%	(51.24)	(68.22%)
TOTAL PATRIMONIO	67.46	13.23%	(3.38)	(0.58%)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	109.56	6.69%	(56.82)	(3.25%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 31 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.01324	2.09888	2.17259	2.20982
Ingreso por ventas	1,426.20	1,259.43	922.73	496.33
(-) Costo de ventas	1,107.82	914.30	641.49	362.62
Utilidad Bruta	318.39	345.12	281.24	133.72
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	51.61	56.67	61.46	38.32
(-) Gastos de comercialización	82.88	95.91	86.29	47.10
(-) Gastos financieros	70.03	60.68	62.74	24.03
(-) Impuestos, tasas y patentes	44.23	48.80	37.86	21.13
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	20.71	19.99	18.98	12.10
Total Gastos Operativos	269.45	282.04	267.33	142.67
Utilidad Operativa	48.93	63.08	13.91	(8.95)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(3.59)	(1.60)	(5.24)	(0.65)
Otros ingresos	2.99	6.18	7.23	11.32
Multas y accesorios	(3.11)	(3.22)	(5.33)	(1.73)
Ingresos financieros	0.58	4.08	3.36	0.44
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4.83)	2.85	3.77	5.14
Ajuste de gestiones anteriores	(1.09)	(3.84)	(2.00)	0.30
Total Otros Ingresos y Gastos	(9.05)	4.45	1.79	14.81
Utilidad neta del ejercicio	39.88	67.54	15.70	5.86

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 32 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-jul-17
Ingreso por ventas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(-) Costo de ventas	77.68%	72.60%	69.52%	73.06%
Utilidad Bruta	22.32%	27.40%	30.48%	26.94%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	3.62%	4.50%	6.66%	7.72%
(-) Gastos de comercialización	5.81%	7.62%	9.35%	9.49%
(-) Gastos financieros	4.91%	4.82%	6.80%	4.84%
(-) Impuestos, tasas y patentes	3.10%	3.87%	4.10%	4.26%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1.45%	1.59%	2.06%	2.44%
Total Gastos Operativos	18.89%	22.39%	28.97%	28.74%
Utilidad Operativa	3.43%	5.01%	1.51%	-1.80%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0.25%	-0.13%	-0.57%	-0.13%
Otros ingresos	0.21%	0.49%	0.78%	2.28%
Multas y accesorios	-0.22%	-0.26%	-0.58%	-0.35%
Ingresos financieros	0.04%	0.32%	0.36%	0.09%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0.34%	0.23%	0.41%	1.04%
Ajuste de gestiones anteriores	-0.08%	-0.30%	-0.22%	0.06%
Total Otros Ingresos y Gastos	-0.63%	0.35%	0.19%	2.98%
Utilidad neta del ejercicio	2.80%	5.36%	1.70%	1.18%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 33 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-dic-14 vs. 31-dic-15		31-dic-15 vs. 31-dic-16	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	(166.78)	(11.69%)	(336.69)	(26.73%)
(-) Costo de ventas	(193.51)	(17.47%)	(272.81)	(29.84%)
Utilidad Bruta	26.74	8.40%	(63.88)	(18.51%)
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	5.06	9.80%	4.80	8.46%
(-) Gastos de comercialización	13.03	15.72%	(9.62)	(10.03%)
(-) Gastos financieros	(9.35)	(13.36%)	2.07	3.41%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4.57	10.34%	(10.94)	(22.42%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(0.72)	(3.48%)	(1.01)	(5.05%)
Total Gastos Operativos	12.59	4.67%	(14.71)	(5.21%)
Utilidad Operativa	14.15	28.92%	(49.17)	(77.95%)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	1.99	55.32%	(3.63)	(226.39%)
Otros ingresos	3.19	106.40%	1.05	17.04%
Multas y accesorios	(0.11)	(3.48%)	(2.12)	(65.77%)
Ingresos financieros	3.50	602.19%	(0.72)	(17.68%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	7.69	159.03%	0.91	(32.06%)
Ajuste de gestiones anteriores	(2.75)	(252.01%)	1.84	(47.99%)
Total Otros Ingresos y Gastos	13.50	149.22%	(2.66)	59.74%
Utilidad neta del ejercicio	27.65	69.33%	(51.84)	(76.75%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 34 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-14 (Reexp.)	31-dic-15 (Reexp.)	31-dic-16 (Reexp.)	31-jul-17
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.17	1.24	1.36	1.43
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.46	0.52	0.63	0.86
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	176.77	253.16	302.76	316.24
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	68.85%	66.95%	66.03%	62.58%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	2.21	2.03	1.94	1.67
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	92.21%	88.75%	76.09%	75.69%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	7.79%	11.25%	23.91%	24.31%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0.8711	0.7210	0.5460	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4.64	3.96	2.54	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	31.92	16.90	7.04	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	11	21	51	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	9.28	5.09	4.92	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	39	71	73	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	7.82%	11.70%	2.74%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	2.44%	3.87%	0.93%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	2.80%	5.36%	1.70%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	22.32%	27.40%	30.48%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

"Bonos TOYOSA III - Emisión 1"

Informe con Estados Financieros al 31 de mayo de 2017		Fecha de Comité: 19 de julio de 2017
Mayra Encinas Rojas	(591) 2 2124127	mencinas@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado					
Bonos TOYOSA III – Emisión 1					
Serie	Monto de Emisión (USD)	Plazo (días calendario)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	4.400.000	1.080	_B AA -	AA3	Estable
B	2.900.000	1.440	_B AA -	AA3	Estable
C	2.900.000	1.800	_B AA -	AA3	Estable
Total	10.200.000				

Significado de la Calificación

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar levemente en forma ocasional por las condiciones económicas. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

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

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°035/2017 de 19 de julio de 2017, acordó por unanimidad ratificar la calificación de AA3 (bAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva “Estable”, a las series A, B y C de la Emisión denominada “Bonos TOYOSA III – Emisión 1”. Los aspectos que han sido considerados para la calificación otorgada por Pacific Credit Rating (PCR) son los siguientes:

- **Experiencia en el Mercado¹:** TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, logró posicionarse en el mercado como una de las empresas más importantes de Bolivia, cuenta además con la exclusividad para la importación autorizada de TOYOTA Motor Company en el país.
- **Demanda de Mercado:** Dentro de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar como un factor importante la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos pertenecientes a la marca Toyota, esta marca se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano entre las preferidas, convirtiéndola en una de las empresas líderes del sector con un crecimiento promedio anual de ventas de 2,61% en los últimos cinco años de diciembre 2012-2016, con una participación de mercado (considerando la cantidad de autos importados) de 8,01%², según informe de Aduana Nacional de Bolivia.
- **Distribuidor Exclusivo y Licenciatario en Bolivia:** El fallo en el Amparo Constitucional fue favorable para la empresa, debido a que el Tribunal de Garantías determinó se reconozca a TOYOSA como distribuidor exclusivo y licenciatario 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.
- **Ventas:** Entre la gestión 2012 a 2016, las ventas netas de TOYOSA S.A. se incrementaron bajo una tasa anual promedio de 2,61%. A mayo de 2017, las Ventas a 12 meses fueron Bs 917,20 millones, inferiores en 13,77% respecto a mayo de 2016, debido a la desaceleración económica de Bolivia, las expectativas del mercado y el contexto de internación de vehículos. Al corte a mayo de 2017 (a 5 meses de operación), las Ventas fueron Bs 377,97 millones, superaron en 10,01 millones al nivel reportado a mayo de 2016, lo cual guarda estrecha relación con la disminución de los Inventarios.
- **Inventario:** La empresa muestra un Inventario de Bs 414,33 millones a mayo de 2017, menor a diciembre de 2016 en 31,23% y al promedio simple a los últimos cinco años (2012-2016), el cual fue Bs 548,16 millones. La disminución se atribuye a la venta del mismo, después de las importantes políticas de comercialización aplicadas por la empresa.
- **EBITDA:** A mayo de 2017, el EBITDA (calculado a 12 meses), registra Bs 76,51 millones y representa el 6,74% de las Ventas, asimismo es inferior respecto a mayo de 2016 en 33,72%. Respecto a los Indicadores de cobertura y solvencia, genera un EBITDA/Gastos Financieros de 1,35 veces y Deuda Financiera/EBITDA de 8,50 años, no obstante la empresa cuenta con la capacidad para el cumplimiento de las obligaciones financieras.
- **Rentabilidad:** Los Indicadores de Rentabilidad de la Sociedad muestran una tendencia decreciente para el último quinquenio (2012 – 2016), debido a la disminución de las Utilidades, obteniéndose promedios simples de 3,79% para el ROA y de 11,15% para el ROE; estos indicadores (calculados a 12 meses) aplicados a mayo de 2017 registran 0,87% para el ROA y 2,33% para el ROE, menores a los registrados en similar periodo de 2016 y al promedio del quinquenio. Actualmente la empresa está 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.

¹El 26 de abril de 2017, Toyota Motor Company otorgó el Certificado de Derecho de Marca, certificación que se traduce en un reforzamiento expreso, en la licencia de uso de marca y la distribución exclusiva de vehículos.

² Con Información a abril de 2017. Fuente: TOYOSA S.A.

- **Control de Costos y de Gastos:** La empresa encara un proceso de mayor control de los costos y disminución de Gastos, Administrativos y Financieros, aspecto en el corto plazo incrementaría la generación operativa de recursos y mejoraría la eficiencia
- **Liquidez:** La empresa muestra un indicador de Liquidez General de 1,47 veces y una Prueba Ácida de 0,89 veces, si ambos cálculos son realizados a mayo de 2017. Los promedios simples de estos ratios en los últimos cinco cierres de gestión, reflejan resultados de 1,28 veces para la Liquidez General y 0,60 veces para la Prueba Ácida.
- **Endeudamiento:** El cálculo aplicado a la relación del Total Pasivo / Total Patrimonio muestra un nivel de endeudamiento de 1,68 veces a mayo de 2017, el cual es inferior respecto diciembre de 2016, debido al menor nivel de Pasivos por la disminución de la Deuda Financiera y al fortalecimiento del Patrimonio. El promedio simple aplicado a los últimos cinco cierres de gestión mostraba un resultado de 1,99 veces.
- **Concentración del Pasivo Financiero en el Corto Plazo:** El 48,61% del Pasivo es Deuda Bancaria y Financiera de Corto Plazo, lo cual ejerce presión sobre la liquidez y flujo de la empresa.
- **Incremento de Capital:** En Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de mayo de 2017, se resolvió por unanimidad, realizar un aumento de capital por las utilidades obtenidas en la gestión 2016, lo cual fortalece el Patrimonio de la Sociedad.
- **Compromisos Financieros:** La emisión cuenta con compromisos financieros establecidos en el prospecto marco del Programa respecto a mantener ciertos niveles de Pasivo total a Patrimonio, Liquidez, Cobertura del Servicio de la Deuda y Operaciones y saldos con partes relacionadas.
- **Proyecciones Financieras:** Las proyecciones de la empresa presentan un crecimiento compuesto de ventas de 9,03% para 2017-2022 (mayor al del último quinquenio), con indicadores de cobertura y endeudamiento, saludables y sostenibles que encuentran dentro de los límites establecidos en sus compromisos financieros. El flujo de caja del periodo presenta flujos positivos durante todo el periodo de la emisión.
- **Calidad de Activos:** La calificación se ve restringida porque TOYOSA S.A. posee un importante porcentaje de sus Activos concentrados en la partida Otras cuentas por cobrar, por un monto representativo de recursos financieros, sus subcuentas contemplan cuentas con relacionadas y con socios de la empresa, estas no devengan beneficios para la empresa y no tienen establecidas políticas de castigo o previsionabilidad. A mayo de 2017, esta cuenta a Corto Plazo y a Largo Plazo representan el 33,33% de los Activos, por lo tanto, se constituye en una de las mayores partidas del Activo, sólo por debajo de los Inventarios y activos fijos. No obstante, la Sociedad estableció un compromiso de no adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro, no incrementar los préstamos a accionistas y no efectuar anticipos de utilidades. La participación de estas cuentas respecto al Activo disminuyó ligeramente si se compara con el promedio de los últimos cinco años.
- **Actividad:** Los indicadores de actividad durante el periodo analizado 2012 - 2016, presentaron resultados favorables para la empresa, mientras que a diciembre de 2016 mostraron incremento (Plazo Promedio de Inventarios y Plazo Promedio de Cobro). A mayo de 2017, los plazos promedio de cobro alcanzan a 53 días, mayor respecto a diciembre de 2016, mientras que el plazo promedio de pago es de 71 días. Se generó una mayor rotación de inventario y una disminución del plazo promedio de inventarios llegando a 228 días, inferior a diciembre de 2016. Asimismo. El cambio de la política de ventas generará una mayor rotación de inventarios.

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2012 – 2016.
- Estados Financieros trimestrales intermedios con último corte a mayo de 2015, 2016 y 2017.
- 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.
- Prospecto Marco de la Emisión de Bonos.
- Prospecto complementario de la Emisión.

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

- Información Estadística de los sectores donde participa la empresa.

Análisis Realizados

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis de la estructura de la Emisión:** Características del Prospecto Marco y Prospecto Complementario.
3. **Análisis proyecciones financieras:** Interpretación de los estados financieros proyectados con el fin de evaluar la sostenibilidad de la deuda total que manejará 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.

Instrumentos Calificados: Programa de Emisiones de Bonos

Emisor: TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona 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.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS TOYOSA III" en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-TYS-006/2017 mediante Resolución ASFI/996/2017 de 25 de agosto de 2017. Las características del Programa son las siguientes:

Cuadro 1	
Características del Programa	
Denominación del Programa	"Bonos TOYOSA III".
Monto Total del Programa	Bs140.000.000.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos).
Tipo de Bonos a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Convertibilidad en Acciones	Los Bonos a emitirse dentro del Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa.
Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Destinatarios a los que va dirigida	Inversionistas institucionales y/o particulares.

Cuadro 1	
Características del Programa	
la Oferta Pública	
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	La forma de amortización de capital y pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Forma de cálculo de los intereses	Para Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares Estadounidenses, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VCI = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCI = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Fórmula para la amortización de capital	El monto de capital a pagar en cada emisión bajo el Programa se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula: $\text{Capital: } VP = VN * PA$ Dónde: VP = Monto a pagar en la moneda de emisión VN = Valor nominal en la moneda de emisión PA = Porcentaje de amortización
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito	Las Emisiones que componen el Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Agente Colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Delegación de Definiciones

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

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Monto de cada Emisión.
3. Periodicidad y porcentajes de amortización de capital y pago de intereses.
4. Denominación de cada Emisión.
5. Plazo de cada Emisión.
6. Fecha de emisión.
7. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
8. Moneda de cada Emisión.
9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
10. Modalidad de colocación.
11. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
12. Rescate anticipado, procedimientos y condiciones del mismo.
13. Valor nominal de los Bonos.
14. Cantidad de Valores que comprenda cada serie de cada Emisión.
15. Contratación de la empresa calificadora de riesgo.
16. Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio, en caso de ser aplicable.
17. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, conforme a lo siguiente: (i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o (ii) mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

(i) Rescate mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 2	
Rescate Anticipado	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
1 - 360	0,25%
361 - 720	0,75%
721 - 1.080	1,00%
1.081 - 1.440	1,25%
1.441 - 1.800	1,75%
1.801 - 2.160	2,25%
2.161 - 2.520	2,50%

Cuadro 2	
Rescate Anticipado	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepagado)
2.521 en adelante	3,00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones.

Compromisos Financieros

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

a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1 (uno) La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Dónde:

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

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

a) Relación de Endeudamiento (RDP) menor o igual a dos punto dos (2,2)

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

$$RDP = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

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.

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

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

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$$

Dónde:

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

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

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

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

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

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

d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$OPR = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas} - \text{Cuentas por Pagar Partes Relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Gestión 2017: menor o igual a 0,28

Gestión 2018: menor o igual a 0,25

A partir de la gestión 2019 en adelante: menor o igual a 0,20

Dónde:

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

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

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

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

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

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señalados 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 Bonos.

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 2.6, que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser eliminados o modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 2.14 y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes.

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

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

Características de la Emisión de Bonos TOYOSA III – Emisión 1

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSVSC/R-182792/2017, de 25 de septiembre de 2017 se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Emisión denominada Bonos TOYOSA III-Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-024/2017, con claves de pizarra TYS-3-E1A-17, TYS-3-E1B-17 y TYS-3-E1C-17 .

Las características de esta emisión se detallan a continuación:

Cuadro 3. Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	BONOS TOYOSA III - EMISIÓN 1
Monto total de la Emisión	El monto total de la emisión es de USD 10.200.000,00 (Diez millones doscientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses), divididos de la siguiente manera: Serie A: USD 4.400.000.- (Cuatro millones cuatrocientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses). Serie B: USD 2.900.000.- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses). Serie C: USD 2.900.000.- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses).
Moneda de la Emisión	Dólares Estadounidenses.
Series en que se divide la Emisión	Serie A. Serie B. Serie C.
Tasa de Interés	Serie A: 3,10%. Serie B: 3,35%. Serie C: 3,60%.
Plazo de las series que forman parte de la Emisión	Serie A: 1.080. Serie B: 1.440. Serie C: 1.800. días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	USD 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares Estadounidenses) para cada serie.
Fecha de Emisión	Serie A: 27 de septiembre de 2017 Serie B: 27 de septiembre de 2017 Serie C: 27 de septiembre de 2017.
Fecha de Vencimiento	Serie A: 11 de septiembre de 2020. Serie B: 06 de septiembre de 2021. Serie C: 01 de septiembre de 2022.
Cantidad de Bonos que comprende cada serie	Serie A: 4.400 bonos. Serie B: 2.900 bonos. Serie C: 2.900 bonos.
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	“A mejor esfuerzo”.
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	Periodicidad de pago de los intereses: Cada 180 días calendario. Forma de pago de los intereses: 1. El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV, Dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta agencia.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.

Cuadro 3. Características de la Emisión	
Periodicidad y forma de amortización de Capital	<p>El capital será pagado de la siguiente manera:</p> <p>Serie A: 50% en los cupones N°5 y N°6. Serie B: 50% en los cupones N°7 y N°8. Serie C: 50% en los cupones N°9 y N°10</p> <p>La forma de amortización de capital será la siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El día de inicio de la amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio de la amortización de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Forma de circulación de los Valores	<p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA III - Emisión 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos:</p> <p>Recambio de Pasivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco BISA S.A.: Hasta USD 5.200.000,00 • Banco UNIÓN S.A.: Hasta USD 3.000.000,00 • Banco ECONÓMICO S.A.: Hasta USD 2.000.000,00 <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p>
Provisión para el pago de Intereses y Capital	<p>La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago. De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
Garantía	<p>La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión.</p>
Reajustabilidad del empréstito	<p>La Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables</p>
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	<p>SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.</p>
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	<p>Los pagos de intereses y amortizaciones de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.</p>
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos	<p>No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.</p>
Bolsa en la que se inscribirá la Emisión	<p>Bolsa Boliviana de Valores S.A.</p>

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

Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

Cuadro 4			
SERIE A			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	15,50	-	0,00%
2	15,50	-	0,00%
3	15,50	-	0,00%
4	15,50	-	0,00%
5	15,50	500,00	50,00%
6	7,75	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Cuadro 5			
SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	16,75	-	0,00%
2	16,75	-	0,00%
3	16,75	-	0,00%
4	16,75	-	0,00%
5	16,75	-	0,00%
6	16,75	-	0,00%
7	16,75	500,00	50,00%
8	8,38	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Cuadro 6			
SERIE C			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	18,00	-	0,00%
2	18,00	-	0,00%
3	18,00	-	0,00%
4	18,00	-	0,00%
5	18,00	-	0,00%
6	18,00	-	0,00%
7	18,00	-	0,00%
8	18,00	-	0,00%
9	18,00	500,00	50,00%
10	9,00	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

Rescate mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 7	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%

Fuente: ASFI. / Elaboración: PCR

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero de 2017 modificada por el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017.

Accionistas³, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de mayo de 2017, posee un Capital pagado de Bs 404.994.000,00. A la misma fecha TOYOSA S.A. cuenta con 404.994 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

La composición accionaria de TOYOSA S.A. es la siguiente:

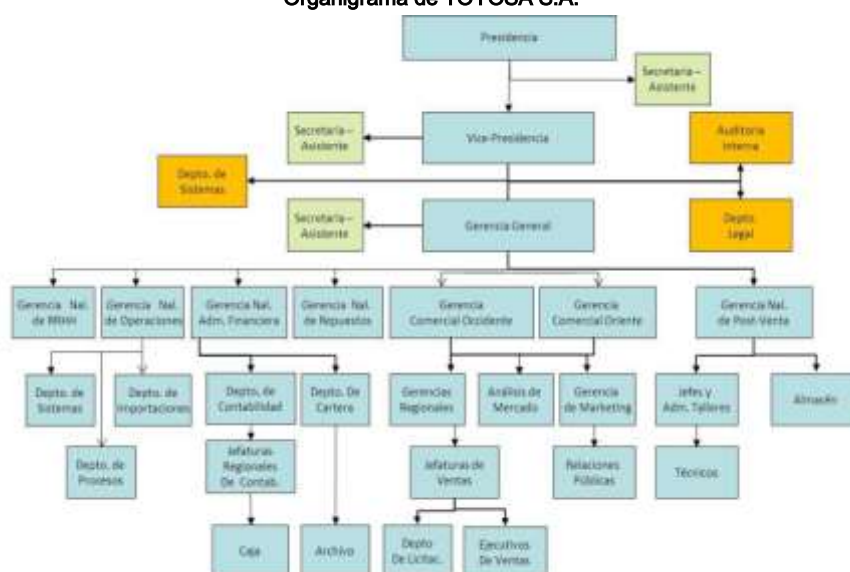
Cuadro 8		
Composición Accionaria de TOYOSA S.A.		
ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Saavedra Toledo	263.246	65%
Erika Mendizábal de Saavedra	121.499	30%
Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal	20.249	5%
TOTAL	404.994	100%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

³ De acuerdo a Junta Extraordinaria de Accionistas de 31 de mayo de 2017.

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

Gráfico 1
Organigrama de TOYOSA S.A.



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

El Directorio y la Plana Gerencial de TOYOSA S.A. a mayo de 2017, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Cuadro 9	
Composición del Directorio de TOYOSA S.A.	
Nombre	Cargo
Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Javier Camacho Pinto	Secretario
Luis Ernesto Beccar Diaz	Director
Javier Iturralde Jhansen	Director
Mauricio Lea Plaza	Director
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Cuadro 10	
Composición de la Plana Gerencial de TOYOSA S.A.	
Nombre	Cargo
Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Alejandro Ballón Valle	Gerente Nacional Adm. Financiero
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente
Mauricio Zegarra Arana	Gerente Comercial Occidente
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Fátima Cortez Antelo	Gerente Nacional de RRHH

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Edwin Saavedra Toledo – Presidente

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

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

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

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

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

Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

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

Miguel Alejandro Ballón Valle - Gerente Nal. Adm. Financiero

Licenciado en Ingeniería Comercial, Maestría en Finanzas. Cursó sus estudios profesionales en la Universidad Adolfo Ibañez, y su Maestría en la misma Universidad. Cuenta con experiencia laboral en Manejo de Almacenes, Ventas, Cobranzas, Evaluación Comercial y Financiero, Gestión de Cartera, Evaluación de Instrumentos de Inversión, Negociación de divisas, Planificación completa de negocio y Ejecución de Presupuesto, Gestión de Tesorería. Antes de incorporarse a Toyosa S.A. desempeñó como Gerente General de BNB SAFI S.A. / GRUPO FINANCIERO BNB.

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.

Federico Quiroga Valdivia – Gerente Comercial Oriente

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

Mauricio Zegarra Arana - Gerente Comercial Occidente

Licenciado en Administración de Empresas, estudió en la Universidad Católica Boliviana en La Paz.

Tiene 25 años de experiencia en el Sistema Financiero Boliviano, ocupando altos cargos ejecutivos en el área de negocios, su última experiencia fue en el Banco de Crédito de Bolivia BCP como Gerente de la División de Banca Minorista. Fue director durante varios años de entidades como Asoban, Credifondo, Crediseguro, ATC, y llegó a ser Presidente de esa entidad.

Se incorporó en el mes de Julio de 2016 a la empresa Toyosa S.A. al área de negocios.

Fátima Cortez Antelo - Gerente Nacional de Recursos Humanos

Licenciada en Contaduría Pública, con una trayectoria de más de 16 años, ocupando altos cargos ejecutivos en el CITIBANK PERU, posteriormente trabajó en una franquicia de Restaurantes en Lima - Perú como Gerente de Recursos Humanos.

Su última experiencia fue en YFPB Transierra como Asesora de Recursos Humanos, asimismo se incorporó recientemente en el mes de marzo a la empresa Toyosa S.A. al área de Recursos Humanos, para contribuir en el logro de mayores resultados.

Número de Empleados

Cuadro 11. Número de Empleados						
Cargo	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-may-17
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	7	12	6	6	6	20
Gerencias Regionales	10	5	9	5	13	13
Jefes Nacionales	6	7	6	16	8	7

Cuadro 11. Número de Empleados						
Cargo	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-16	31-may-17
Jefes Regionales	14	11	23	27	25	25
Responsables y Encargados	46	37	73	85	64	63
Asistentes	46	28	46	85	49	50
Ejecutivos de Ventas	35	32	60	74	52	56
Auxiliares	32	14	19	31	24	30
Personal de Apoyo	25	20	41	36	128	213
Técnicos Mecánicos	65	122	83	83	106	102
Ayudantes Mecánicos	4	18	11	8	13	6
Lavadores	5	13	21	30	34	37
TOTAL	298	322	401	489	525	625

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Clientes

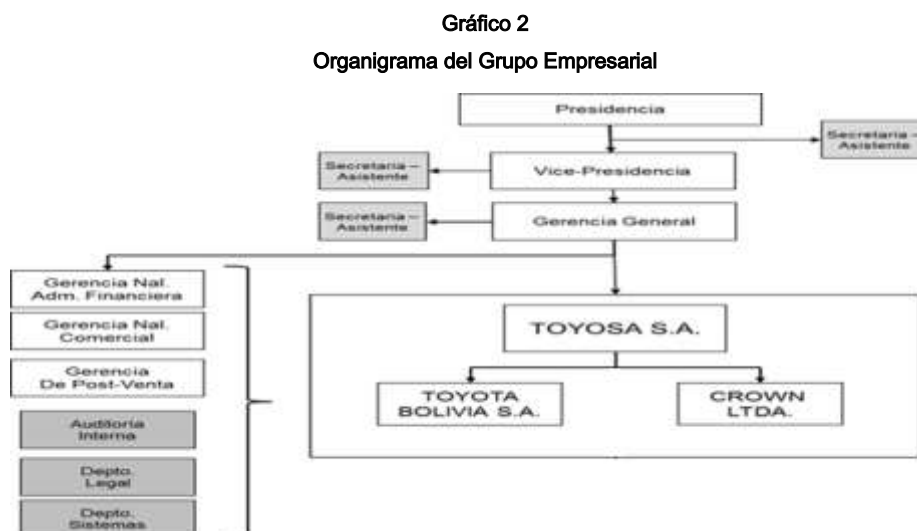
Los clientes de Toyosa S.A., al 31 de mayo de 2017, se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro 12. Clientes de Toyosa S.A.	
Detalle	Porcentaje
Personas Naturales	61%
Instituciones Privadas	37%
Instituciones Publicas	2%
Total	100%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Empresas Vinculadas

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



Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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

Crown Ltda.

La empresa Crown Ltda. fue creada en la ciudad de Cochabamba, en fecha 6 de Mayo de 1986. Es una empresa que tiene por objeto realizar importaciones y exportaciones de mercadería en general, especialmente insumos, maquinarias y equipos, así como vehículos de la marca Toyota, B&D, Daihatsu,

Lexus, camiones HINO, electrónicos marca Samsung, maquinaria pesada marca Volvo y Sinotruck, repuestos y accesorios de vehículos, las cuales están bien posicionadas en el mercado nacional.

Crown Ltda., al 31 de diciembre de 2016 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo:	Bs 923.033.695
Pasivo:	Bs 715.556.579
Patrimonio:	Bs 207.477.116
Utilidad/Perdida:	Bs 18.607.611

La composición societaria de esta empresa se detalla a continuación:

Cuadro 13	
Composición Societaria de Crown Ltda.	
Socios	Porcentaje
Edwin Santos Saavedra Toledo	88%
Edward Danilo Saavedra Mendizábal	4%
Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal	4%
Erick Michel Saavedra Mendizábal	4%
Total	100,00%

Fuente: EEFF Auditados CROWN LTDA /Elaboración: PCR

Toyota Bolivia S.A.

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

En Bolivia participa principalmente en licitaciones públicas para compra de vehículos y camiones. Toyota Bolivia S.A. al 31 de diciembre de 2016, la empresa cuenta con las siguientes características:

Activo:	Bs 65.617.559
Pasivo:	Bs 44.192.348
Patrimonio:	Bs 21.425.211
Utilidad/Perdida:	Bs -20.163.893

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

Cuadro 14	
Composición Accionaria de Toyota Bolivia S.A.	
Socios	Porcentaje
Edwin Saavedra Toledo	70,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20,00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	10,00%
Total	100,00%

Fuente: EEFF Auditados Toyota Bolivia S.A. /Elaboración: PCR

Análisis del Mercado y Negocio

Bolivia se caracteriza por ser un país importador de vehículos automotores, esta actividad está orientada a vehículos nuevos y en su mayoría usados.

Gráfico 3



Fuente: INE / Elaboración: PCR

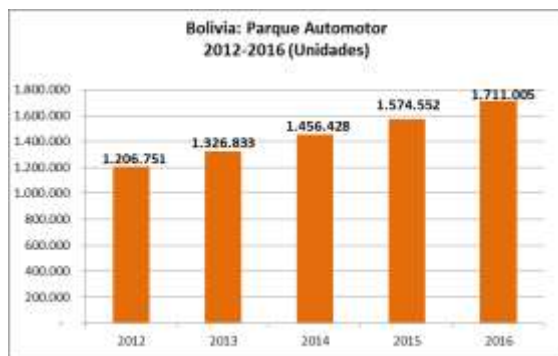
En el periodo histórico 2003-2016 la evolución de la importación de vehículos en Bolivia tuvo un crecimiento importante a una tasa promedio anual de 19,32%. Sin embargo, como se observa en el Gráfico 5, el crecimiento no fue sostenido a lo largo del tiempo. Las caídas en el nivel de importaciones experimentadas en varios años se deben principalmente a políticas arancelarias que incrementaron el costo de importación. Por otro lado, los picos en la importación de vehículos se explican principalmente por el crecimiento económico experimentado en el país, que permitió un mayor poder adquisitivo tanto de los hogares como de las industrias.

Bolivia en el año 2003 se importó el valor de USD 155,37 millones en vehículos, donde el 33,16% corresponden a vehículos automotores para pasajeros, el 64,14% vehículos de uso industrial y el restante 2,70% a otros vehículos de uso no industrial. En el año 2014, las importaciones se incrementaron a USD 1.330,15 millones alcanzando su nivel más alto. Para la gestión 2016, la importación de vehículos fue de USD 1.135,01 millones inferior en 14,12% en relación al 2015. La composición por tipo de vehículo importado continúa liderada por los vehículos de uso industrial con el 58,10% (USD 659,38 millones), seguido por vehículos automotores de pasajeros con el 36,10% (USD 409,69 millones) y el restante 5,81% corresponde a otros vehículos de uso no industrial. Este decrecimiento se explica principalmente por la desaceleración del crecimiento económico y la pérdida de poder adquisitivo de la población, donde los vehículos automotores para pasajeros fueron la categoría con mayor decrecimiento con relación al 2015 con el 26,42%. Los vehículos de uso industrial y no industrial decrecieron a tasas de 3,89% y 16,30%, respectivamente.

El Parque automotor boliviano, durante el periodo 2003-2016, experimentó un crecimiento importante y estable a lo largo de los años, alcanzando una tasa promedio anual de 11,00%. En el 2003, el parque automotor alcanzaba a 443.888 vehículos, en la gestión 2016 se incrementó a 1.711.005 vehículos. Este crecimiento significó un incremento de 8,67% en comparación al año 2015.

En el periodo 2012-2016, la evolución del parque automotor en Bolivia tuvo un crecimiento notorio a una tasa promedio anual de 9,12%. En el 2012 sumó 1.206.751 vehículos y a finales de 2016 creció a 1.711.005, dato que significó un incremento de 504.254 unidades entre los cierres mencionados.

Gráfico 4



Fuente: INE / Elaboración: PCR

El parque automotor está dividido por tres tipos de servicio: Particular, público y oficial. El servicio particular en Bolivia fue el más significativo, en el año 2016 alcanzó a 1.573.529 vehículos con una participación de 91,97% respecto al total y cuyo crecimiento anual en relación al año 2015, fue de 8,67%.

El segundo tipo de servicio más importante fue el público que en el 2015 sumó 96.136 unidades con una participación de 6,11% respecto al total, con un crecimiento anual de 2,91% en comparación al año 2014.

En el año 2016, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), la vagoneta se constituyó en la clase de vehículo más importante del parque automotor boliviano, debido a que se registraron 494.766 unidades, seguido de motocicletas con 391.219 unidades, automóviles con 303.733 y camionetas con 173.211 unidades.

Tipo de Servicio	2015		2016		Variación
	Número de Vehículos	Participación porcentual	Número de Vehículos	Participación porcentual	Porcentual
TOTAL	1.574.552	100,00%	1.711.005	100,00%	8,67%
Particular	1.448.980	92,02%	1.573.529	91,97%	8,60%
Público	96.136	6,11%	105.630	6,17%	9,88%
Oficial	29.436	1,87%	31.846	1,86%	8,19%

Fuente: INE / Elaboración: PCR

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

Los principales proveedores de TOYOSA S.A. son Mitsui & Co. (Japón), Toyota Argentina (Argentina), Toyota Do Brazil (Brasil), Toyota Tsusho (Japón), Yamaha Motor CO. Ltda. (Japón), Toyota Motor Asia (Singapur) y Volvo Construction Equipment AB (Brasil).

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

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

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

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

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

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

Volvo: Es una marca que tiene presencia alrededor del mundo, sin duda VOLVO CONSTRUCTION EQUIPMENT AB es uno de los mayores fabricantes de máquinas para trabajo pesado. Con una amplia gama de equipos, reconocida por la calidad, seguridad, los servicios de asistencia técnica eficiente, arrendamientos y muchas soluciones de financiación.

Dentro de los trabajos pesados, se producen más de 150 modelos de excavadoras, cargadores frontales, motoniveladoras y dumpers articulados en fábricas situadas en Suecia, Alemania, Francia, Estados Unidos, Canadá, Brasil y Corea.

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

Gráfico 5



Fuente: TOYOSA S.A y Aduana Nacional de Bolivia / **Elaboración:** PCR

En este marco, TOYOSA S.A. a abril de 2017 según la Aduana Nacional de Bolivia obtuvo una participación en el mercado boliviano de 8,01%, situándose en la segunda posición de la venta de vehículos, Suzuki registró la primera posición con una participación del 23,15% del mercado.

Posicionamiento de Mercado

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

Convenios y Contratos significativos

Entre los contratos y convenios de mayor envergadura que cuenta TOYOSA S.A, se puede destacar el contrato con Toyota Motor Corporation, el cual tiene una vigencia de tres años y fue renovado en la gestión 2017. Dentro de este contrato, TOYOSA S.A. se obliga a:

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

Garantías Bancarias

Cuadro 16			
Garantías en relación al patrimonio de la empresa a mayo de 2017			
Entidad	Saldo Expresado en Bs	% Respecto al Patrimonio	Garantía
Banco Bisa S.A.	174.753.507	30%	Warrant de Vehículos y Bajo Línea de Crédito
Banco Unión S.A.	107.331.650	19%	Warrant de Vehículos y Bajo Línea de Crédito
Banco Nacional de Bolivia S.A.	50.335.294	9%	Warrant de Vehículos y Bajo Línea de Crédito
Banco Económico S.A.	32.392.951	6%	Bajo Línea de Crédito
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	4.544.819	1%	Warrant de Vehículos
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	19.977.928	3%	Bajo Línea de Crédito

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Procesos Judiciales o Penales

Revisados los antecedentes judiciales de la empresa, se evidencia que a la fecha existen dos procesos laborales que se encuentran con recurso de Casación en Sucre, iniciados el 14 de junio de 2001 y el 28 de agosto de 2007, respectivamente.

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

Hechos Relevantes

- Comunicó que el 5 de junio de 2017, el Sr. Mauricio Lea Plaza Pelaez, presentó renuncia al cargo de Director del Directorio de la Sociedad.
- Comunicó que el 29 de junio de 2017, tomó conocimiento de la renuncia de la Sra. Fátima Cortez Antelo al cargo de Gerente Nacional de Recursos Humanos, efectiva a partir del 30 de junio de 2017.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 y Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2, realizada el 6 de junio de 2017, determinó lo siguiente:
 - El representante de TOYOSA S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe, en el cual detalló y resaltó toda la información relativa a la Sociedad.
 - El Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los Compromisos Financieros.
- Convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I y Toyosa II, a realizarse el 6 de junio de 2017, para considerar el siguiente Orden del Día:
 - Informe del Emisor
 - Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
 - Nominación de los Representantes para la firma del ActaAsimismo, la Asamblea General se llevará a cabo en los siguientes horarios:
Bonos Toyosa I – Emisión 1: Hrs. 09:00
Bonos Toyosa I – Emisión 2: Hrs. 10:00
Bonos Toyosa I – Emisión 3: Hrs. 11:00
Bonos Toyosa Toyosa II – Emisión 1: Hrs. 15:00
Bonos Toyosa Toyosa II – Emisión 2: Hrs. 16:00
- El 1 de junio de 2017, comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-06-01, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO.- Aprobar el incremento de Capital Pagado por un importe de Bs 10.265.000,00 con lo que el nuevo Capital Pagado alcanza a Bs 404.994.000,00.
- El 25 de mayo de 2017, comunicó lo siguiente:
 - Aprobar la Memorial Anual de la Gestión 2016.
 - Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.
 - Aprobar el Dictamen de Auditoria Externa.
 - Aprobar el Informe del Síndico.
 - Aprobar el Tratamiento de Resultados de la Gestión de la siguiente manera:

- Constituir la Reserva Legal equivalente al 5%, suma que asciende a Bs 771.801,87.
- Distribuir el 30% de la Utilidad después de la constitución de la Reserva Legal a Bs 4.399.235,60.
- El saldo restante del 70% equivalente a Bs 10.265.00,00 se destina a incremento de Capital Social que será efectivizado mediante Junta Extraordinaria conforme establece la Ley.

6. Aprobar la designación de los siguientes Directores y Síndico:

- 1.- Edwin Santos Saavedra Toledo PRESIDENTE
- 2.- Geronimo Antonio Melean Eterovic VICEPRESIDENTE
- 3.- Javier Fernando Camacho Pinto SECRETARIO
- 4.- Luis Hernesto Beccar Diaz DIRECTOR
- 5.- Javier Iturralde Jhansen DIRECTOR
- 6.- Mauricio Lea Plaza DIRECTOR
- 7.- Orlando Tejada Ferrufino SÍNDICO

- Comunicó que el 15 de mayo de 2017, el Sr. Mauricio Zegarra Arana presentó renuncia al cargo de Gerente Comercial Occidente, efectiva a partir del 31 de mayo de 2017.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2017-05-03, se determinó lo siguiente:
 1. Autorización para suscribir con el Banco Nacional de Bolivia S.A., un contrato de línea de Crédito por Bs 36.000.000,00 con garantías hipotecarias de un inmueble ubicado en la Calle Benito Juárez N° 356 de la zona La Florida de la ciudad de La Paz y el inmueble situado en Av. San Martín esq. Córdoba Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz de La Sierra.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-03-28, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
Modificar las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros al Programa de Emisiones de Bonos Toyosa III.
- Comunicó que el 20 de marzo de 2017, designó a la Sra. Fátima Cortez Antelo como Gerente Nacional de Recursos Humanos, efectiva desde la fecha señalada.
- Comunicó que el 1 de marzo de 2017, designó al Sr. Miguel Alejandro Ballón Valle como Gerente Nacional de Administración y Finanzas, el cual se hará efectivo desde la fecha señalada.
- Comunicó que el 1 de febrero de 2017, la Sra. Dila Tatiana Justiniano Velez presentó renuncia al cargo de Gerente Nal. Adm. Financiero, efectiva a partir del 28 de febrero de 2017.
- Comunicó que los Compromisos Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Indicadores Financieros	Compromiso	dic-16
Relación de Liquidez (RDL)	RDL >= 1	1.39
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	OPR <= 0.3	0.19
Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 2.2	1.87
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.3	2.06

- Comunicó que el 3 de enero de 2017, la Sra. Fabiana Dunn Cáceres presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional de Recursos Humanos, efectiva a partir del 4 de enero de 2017.
- Comunicó que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 4 por un monto de Bs20.000.000,00 el 20 de diciembre de 2016, utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Se pagó línea de crédito al Banco Económico S.A.: Bs 8.000.000,00
 - Se pagó línea de crédito al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Bs 7.000.000,00
 - Se pagó línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Bs 5.000.000,00
- Comunicó que el 20 de diciembre de 2016, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un total de Bs 16.500.000,00 a 180 días plazo, destinado para capital de operaciones.
- Comunicó que el 24 de noviembre de 2016, el Sr. Rodrigo Gutierrez Arce presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional de Operaciones, efectiva a partir del 21 de diciembre de 2016.
- Comunicó que en fecha 14 de noviembre de 2016, se designó a la señora Dila Tatiana Justiniano Velez como Gerente Nacional Administrativo Financiero el cual se hará efectivo desde la fecha señalada.
- Comunicó que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de BONOS TOYOSA II - Emisión 2, el 8 de noviembre de 2016, se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Se pagó al Banco Económico S.A.: Bs 20.000.000,00
 - Se pagó al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Bs 20.000.000,00
 - Se pagó al Banco Unión S.A.: Bs 30.000.000,00
- Comunicó que mediante Testimonio N° 495/2016 de 31 de octubre de 2016, se otorgó el Poder General Amplio y Suficiente en favor de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad apoderados clases "A" Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra y apoderados clase "B" Edwin Rene Saavedra Mendizábal, Erick Michael Saavedra Mendizábal, Edward Danilo Saavedra Mendizábal, Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal, Federico Nicolás Quiroga Valdivia, Rafael Hernán Vargas Ribera, Gerónimo Antonio Melean Eterovic, Aldo Rodrigo Gutiérrez Arce,

Hialmar Ernesto Tijerina Endara, Mauricio Alfredo Zegarra Arana Vilma del rosario Saavedra Toledo, Jery Andrés Abaroa Bleyer y María Elisa Quiroga Vargas, y apoderados clase “C” Gabriel Orlando Herbas Dueñas y Jorge Alejandro Bernabé Zanora Villarroel.

- Comunicó que mediante Testimonio N° 400/2016 de 14 de septiembre de 2016, otorgó Poder General Amplio y Suficiente en favor de los gerentes y ejecutivos de la Sociedad, apoderados clase “A”: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, y apoderados clase “B”: Edwin Rene Saavedra Mendizábal, Erick Michel Saavedra Mendizábal, Edward Danilo Saavedra Mendizábal, Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal, Federico Nicolás Quiroga Valdivia, Rafael Hernán Vargas Ribera, Geronimo Antonio Melean Eterovic, Aldo Rodrigo Gutierrez Arce, Hialmar Ernesto Tejerina Endara, Mauricio Alfredo Zegarra Arana, Vilma Del Rosario Saavedra Toledo, Jery Andrés Abaroa Bleyer y María Elisa Quiroga Vargas, y apoderados clase “C”: Gabriel Orlando Herbas Dueñas y Jorge Alejandro Bernabé Zamora Villarroel.
- Comunicó que el 5 de octubre de 2016, la Sra. Rosario Vargas Salgueiro presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional Administrativo Financiero, efectiva a partir del 4 de noviembre de 2016.
- Comunicó que el 6 de octubre de 2016, designó a la Sra. Fabiana Dunn Cáceres como Gerente Nacional de Recursos Humanos, efectiva desde la fecha señalada.
- Comunicó que el 30 de septiembre de 2016, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un total de Bs26.486.000,00 a 885 días plazo, destinado al pago de proveedores del exterior.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3, realizada el 22 de agosto de 2016, determinó lo siguiente:
 1. Informe del Emisor
El representante de Toyosa S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe en el cual detalló y resaltó toda la información relativa a la Sociedad.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
El Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3, realizada el 22 de agosto de 2016 se determinó lo siguiente:
 1. Informe del Emisor
El representante de Toyosa S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe en el cual detalló y resaltó toda la información relativa a la Sociedad.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
El Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros.
- En fecha 22 de agosto de 2016, comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar las modificaciones a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de Bonos Toyosa II de la siguiente manera:

- Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$OPR = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Partes Relacionadas} - \text{Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Gestión 2016: menor o igual a 0.30

Gestión 2017: menor o igual a 0.28

Gestión 2018: menor o igual a 0.25

A partir de la gestión 2019 en adelante: menor o igual a 0.20

- Incluir en las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de Bonos Toyosa II:

“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”.

- Comunicó que el 17 de agosto de 2016, la señora Fabiana Dunn Cáceres presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional de Recursos Humanos de la sociedad, la cual se hará efectiva a partir del 18 de agosto de 2016.
- Comunicó que otorgó Testimonio de Poder N° 215/2016, a favor de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, apoderados clase AA: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizabal de Saavedra y apoderados clase A: Edwin René Saavedra Mendizabal, Erick Michel Saavedra

Mendizabal, Edward Danilo Saavedra Mendizabal, Sergio Rodrigo Saavedra Mendizabal, Aldo Rodrigo Gutierrez Arce, Gerónimo Antonio Meleán Eterovic, Federico Nicolás Quiroga Valdivia, Rosario Elena Vargas Salgueiro, Rafael Hernán Vargas Ribera, Vilma del Rosario Saavedra Toledo, Jery Andrés Abaroa Bleyer, María Elisa Quiroga Vargas, Hialmar Ernesto Tejerina Endara y William Rodrigo Bejarano Kreuzer.

- Comunicó que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de BONOS TOYOSA II - Emisión 1 por un monto de Bs70.000.000,00 el 5 de julio de 2016, utilizó los recursos de la siguiente manera:
 - Pago al Banco Bisa S.A.: Bs 38.500.000,00
 - Pago al Banco Económico S.A.: Bs 27.000.000,00
 - Pago al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Bs 4.500.000,00
- Comunicó que el 30 de junio de 2016, obtuvo un desembolso del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. por un total de Bs 68.600.000,00 a 240 días plazo destinado a la compra de deuda.
- Comunicó que a partir del 1 de julio de 2016, el Sr. Mauricio Alfredo Zegarra Arana desempeñará el cargo de Gerente Comercial Occidente.
- Comunicó que a partir del 18 de mayo de 2016, el domicilio legal de la Sociedad TOYOSA S.A. queda ubicada en la Av. Cristo Redentor, Km 2 1/2 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra del Departamento Santa Cruz, con teléfono: 3425227.
- Comunicó que el 3 de marzo de 2016, designó al Sr. Erick Saavedra Mendizabal como Gerente General; efectiva desde la fecha señalada.
Asimismo, ha informado que en virtud a la designación del Sr. Erick Saavedra Mendizabal, a partir del 3 de marzo de 2016, el Sr. Rodrigo Gutierrez Arce, asumirá el cargo de Gerente Nal. de Operaciones.
- Comunicó que el 16 de febrero de 2016, el Sr. José Antonio Serrate Sánchez de Lozada presentó renuncia al cargo de Gerente Comercial Occidente, efectiva a partir del 29 de febrero de 2016.
- Comunicó que el 13 de enero de 2016, revocó el Poder N° 777/2013 de 15 de octubre de 2013 y otorgó nuevo Poder General de Administración mediante Testimonio de Poder N° 82/2016 de 13 de enero de 2016.
- Comunicó que los Accionistas de la empresa suscribieron el 13 de enero de 2016, Minuta de Aumento de Capital Social y Modificación Parcial de Estatutos Societarios, mediante Testimonio de Escritura Pública N° 85/2016 de 13 de enero de 2016.
- El 28 de diciembre de 2015, comunicó:
Punto Único.- Incremento de Capital Social
El Balance General al 31 de diciembre del 2014, un resultado positivo de Bs36.336.455,00 antes de la Reserva Legal del 5%, suma que asciende a Bs1.816.822,75 por lo que se obtiene una utilidad neta de Bs34.519.632,25 de los cuales se incrementará el Capital Social en la suma de Bs31.297.000,00 y el saldo se constituirá en utilidad acumulada, consecuentemente la nueva composición accionaria será la siguiente:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	228.847.000,00	228.847	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	105.622.000,00	105.622	30%
SERGIO SAAVEDRA MENDIZABAL	17.604.000,00	17.604	5%
TOTAL	352.073.000,00	352.073	100%

- Aprobar la apertura de nuevas sucursales, en las Ciudades de Tarija y El Alto.
La ubicación de la Sucursal Tarija se encontraría camino a San Jacinto, s/n, zona tablada de la Ciudad de Tarija del Departamento de Tarija.
La Sucursal El Alto se ubicará en la Av. Juan Pablo Segundo, de la zona 16 de julio de la Ciudad de El Alto del Departamento de La Paz.
Para la administración de las sucursales se designó como Representantes Legales a los señores:
MARCIA ELVIRA NERI BELTRAN DE PACHECO - Sucursal Tarija
REYNALDO ANDRADE FORONDA - Sucursal El Alto.
- Comunicó que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 1 de 9 de diciembre de 2015, por un monto de Bs20.000.000,00 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Bs20.000.000,00

Autorizar el cierre de la Sucursal de la ciudad de Trinidad, del Departamento del Beni, por así convenir a sus intereses. Debiendo efectivizarse el cierre de la referida sucursal el 30 de noviembre de 2015.

- Aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA I.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015, realizada sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los accionistas, determinó lo siguiente:
 - Aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA I que fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de junio de 2015, conforme la propuesta del Sr. Presidente.
 - Aprobar los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2015.
- Aprobar por unanimidad la lectura del Acta de 22 de julio de 2015.
Aprobar por unanimidad la presentación de la situación financiera y comercial, al mes de agosto
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015, realizada sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:
- Aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II que fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de 17 de junio de 2015, conforme la propuesta del Sr. Presidente.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados de las gestiones comprendidas entre 2012 y 2016, y Estados Financieros en formato interno con corte al 31 de mayo de 2015, 2016 y 2017.

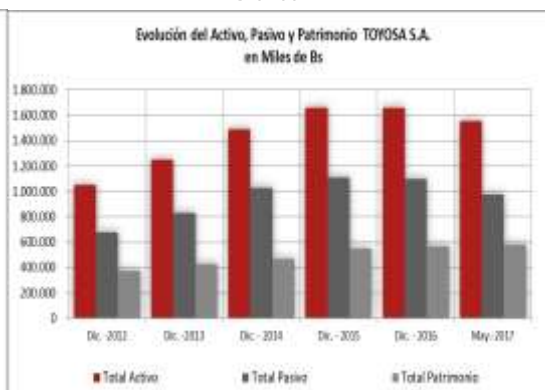
La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2012, al 31 de diciembre de 2013, al 31 de diciembre de 2014 fue realizada por la empresa PricewaterhouseCoopers. S.R.L. y al 31 de diciembre de 2015 fue realizada por Tudela & Th Consulting Group S.R.L.

Análisis del Balance General

Gráfico 6



Gráfico 7



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Activos

En el periodo comprendido entre diciembre de 2012 y diciembre de 2016, TOYOSA S.A. incrementó sus Activos paulatinamente, a una tasa anual promedio de 14,46%, no obstante el crecimiento fue cada menor desde diciembre de 2013.

La comparación aplicada entre diciembre de 2016 y mayo de 2017, muestra que los Activos disminuyeron en 6,57%, lo cual se debe principalmente a las variaciones de las cuentas Inventarios en Bs -188,12 millones y de Anticipo a Proveedores de Largo Plazo en Bs -39,46 millones, cabe mencionar que existió incremento principalmente en Otras Cuentas por Cobrar de Corto Plazo y en los Anticipos a Proveedores de Corto Plazo.

Pasivo

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2016, los Pasivos siguieron una tendencia similar a la de los Activos, lo cual se expresa en una tasa de crecimiento promedio de 17,42%.

La variación del Total Pasivo entre el cierre diciembre de 2016 y mayo de 2017, fue de Bs -123,94 millones, variación mayor a la de los Activos entre estos cortes, con lo cual las obligaciones de la empresa alcanzan a Bs 973,17 millones.

La disminución, es explicada porque se registraron menores Deudas Bancarias y Financieras de Corto Plazo en Bs 103,78 millones, Otras Cuentas por Pagar de Corto Plazo en Bs 24,44 millones, Anticipo de Clientes en Bs 7,23 millones y Deudas Bancarias y Financieras de Largo Plazo en Bs 4,84 millones.. Principalmente, registraron incremento las Deudas Fiscales y Sociales.

Patrimonio

De la misma manera el Patrimonio demostró una tendencia creciente durante el periodo de análisis, registrando una tasa anual promedio de 15,06%, no obstante el incremento entre cierres fue cada vez menor ante los menores Resultados.

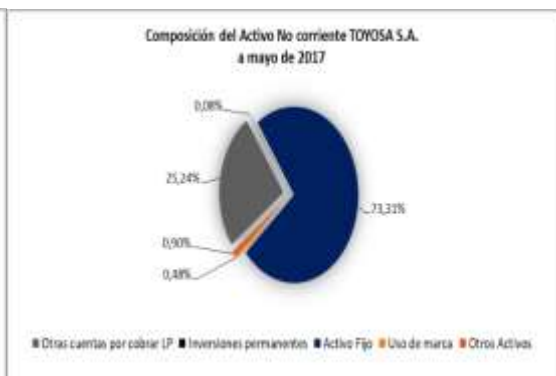
La comparación aplicada al cierre de diciembre de 2016 y mayo de 2017, refleja un crecimiento de Bs 14,72 millones, es decir 2,61%, lo cual responde al incremento del Capital por Capitalización de Resultados y al crecimiento del Resultado de la Gestión.

Calidad de Activos

Gráfico 8



Gráfico 9



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Durante el quinquenio de análisis, el Activo total registró una concentración anual promedio de 71,27%, en el Activo Corriente y de 28,73% en el Activo no Corriente.

A mayo de 2017, el Activo, está compuesto en 68,16% por Activo Corriente y en 31,84%, por Activo no Corriente.

A mayo de 2017, el Activo Corriente está compuesto principalmente por Inventarios con 26,69%, Otras Cuentas por Cobrar de CP con 25,29% y Cuentas Comerciales por Cobrar con 8,75% del Total Activo.

A mayo de 2017, las cuentas más representativas del Activo no Corriente son el Activo Fijo con 23,34% y Otras Cuentas por Cobrar en 8,04%.

La cuenta, Otras Cuentas por Cobrar, se constituye en una de las principales del Activo, contabiliza a mayo de 2017 Bs 392,62 millones, en el corto plazo y Bs 124,74 millones en el largo plazo. De acuerdo a su composición, está constituida en su mayoría por la subcuenta Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que las citadas partidas no reportan ingresos financieros.

De la misma manera es importante señalar que estas cuentas no cuentan con políticas de previsión por eventuales impagos; el detalle de esta partida se observa a continuación:

Cuadro 17		
Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas y Accionistas		
Nombre	may-17	
	Bs	%
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS (Porción Corriente y No corriente)		
INTERMEX S.A.	183.310.330	35,43%
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.	68.899.570	13,32%
CROWN LTDA.	41.553.611	8,03%
CON SARQ S.A.	34.551.786	6,68%
TOYOTA BOLIVIA S.A.	20.025.135	3,87%
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.305.664	0,64%
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.886.365	0,36%
TOYOCARS S.A. CHILE	4.190	0,001%
Total Cuentas por cobrar Corriente	392.615.389	75,89%
Total Cuentas por cobrar No Corriente	72.205.234	13,96%
Total Empresas Relacionadas	464.820.623	89,85%
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS (Porción No Corriente)		
Total Accionistas	52.537.347	10,15%
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	517.357.970	100,00%

Calidad de Pasivos

Gráfico 10

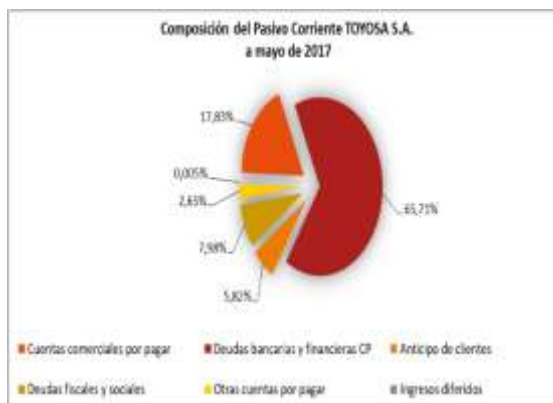
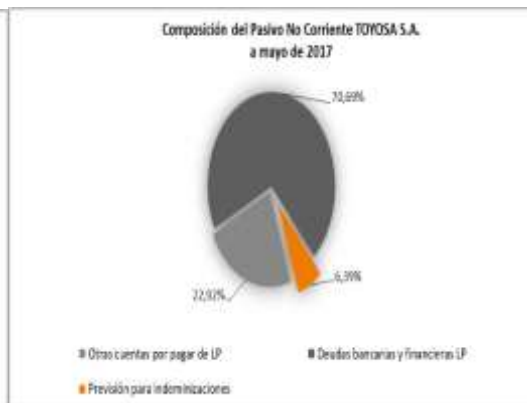


Gráfico 11



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Durante el quinquenio analizado, el Pasivo se compuso en 56,13% por el Pasivo Corriente y en 10,33% por el Pasivo no Corriente, ambos respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

A mayo de 2017, el Pasivo de TOYOSA S.A., posee un 46,39% de Pasivo Corriente y un 16,31% de Pasivo no Corriente, si dichas proporciones se estiman respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

A mayo de 2017, el Pasivo Corriente está concentrado en Deudas Bancarias y Financieras (30,48%) y en Cuentas Comerciales por Pagar (8,27%), respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio, respectivamente.

A mayo de 2017, el Pasivo no Corriente presenta una concentración mayoritaria de 11,40% en Deudas Bancarias y Financieras y de 3,70% en Otras Cuentas por Pagar, todo ello con respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

A mayo de 2017, la Deuda Bancaria y Financiera de Corto Plazo, registró una disminución de 17,99% (Bs 103,78 millones) respecto a diciembre 2016, alcanzando un valor de Bs 473,10 millones. Las Deudas Bancarias y Financieras de Largo Plazo, también disminuyeron y se ubicaron en Bs 177,01 millones, respecto a diciembre de 2016.

Calidad del Patrimonio

Gráfico 12



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

A mayo de 2017, el Patrimonio de la institución está conformado principalmente por las cuentas Capital Pagado que representa 26,09% y Ajuste de Capital con un peso de 8,22%, respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

Análisis del Estado de Resultados

Gráfico 13



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Ingresos

Entre la gestión 2012 a 2016, las Ventas Netas de TOYOSA S.A., se incrementaron bajo una tasa anual promedio de 2,61%, no obstante en los últimos dos cierres presentan disminución.

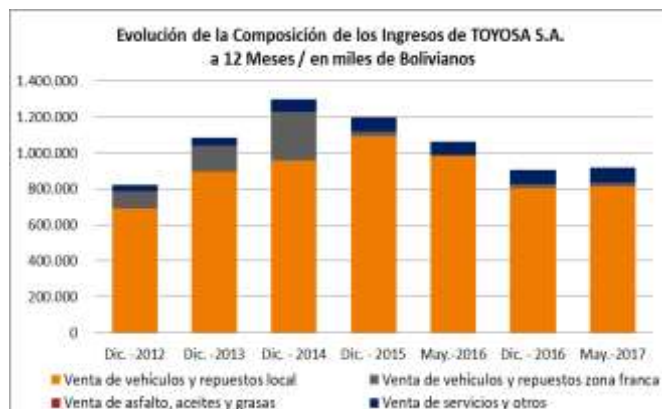
Si las líneas de negocio se analizan de manera individual, se puede determinar que la Venta de Vehículos se incrementó a un promedio anual de 3,87% y la Venta de servicios a un promedio de crecimiento anual de 18,14% durante el quinquenio analizado.

Cabe mencionar que el mayor crecimiento en ingresos individualizados se da por parte de la Venta de Vehículos y Repuestos Local y esta representa en promedio el 84,06% del total de Ventas anuales durante el quinquenio analizado.

La variación porcentual de los Ingresos a 12 meses, entre mayo de 2016 y mayo de 2017 fue de -13,77% (Bs -146,47 millones), registrando un valor de Bs 917,20 millones, debido a la desaceleración económica de Bolivia, las expectativas del mercado y el contexto de internación de vehículos.

A mayo de 2017, las Ventas por Vehículos y Repuestos Local representan el 91,12%, seguidamente son los Ingresos por Servicios y Otros (8,22%), respecto al Total de Ingresos.

Gráfico 14



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Costos

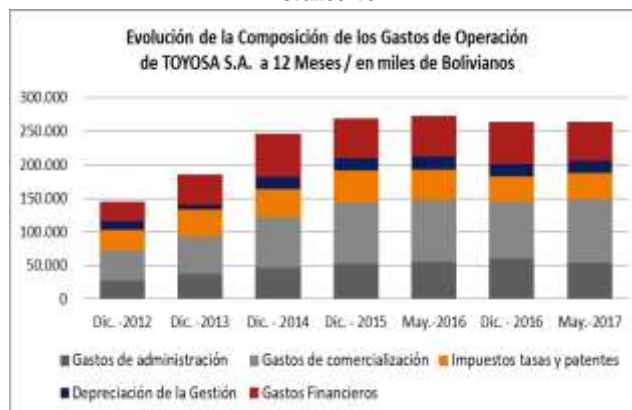
Los Costos se incrementaron durante los cierres de gestión diciembre de 2012 a diciembre de 2016, ello bajo una tasa anual promedio de 2,96%, la cual es ligeramente superior a la de los Ingresos y entre los cierres de diciembre de 2015 y diciembre de 2016, presentan disminución.

Por otra parte, al realizar una comparación entre mayo de 2016 y mayo de 2017, se puede observar que los Costos a 12 meses disminuyeron en Bs -102,31 millones (-13,53%), lo cual guarda relación con los menores Ingresos a 12 meses.

Sin embargo, los Costos representan el 73,44% de los Ingresos Totales, nivel ligeramente menor al promedio del quinquenio (73,73%).

Evolución de Gastos de Operación

Gráfico 15



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Los Gastos de Operación contemplan un incremento directamente relacionado al aumento de los Ingresos, con una tasa promedio anual de 11,53% en el quinquenio analizado

La aplicación de la comparación a los Gastos de Operación a 12 meses a mayo de 2016 y mayo 2017, refleja una variación negativa de -3,19%.

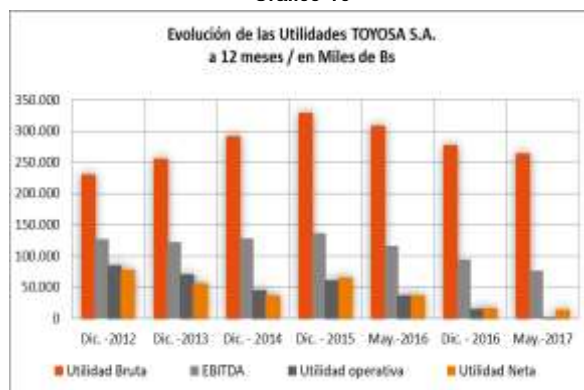
Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2016, si los Gastos de Operación se analizan de manera individual, se puede determinar que los Gastos Financieros registraron un incremento a una tasa promedio anual de 22,09%, los Gastos por Impuestos, Tasas y Patentes en 4,83%, los Gastos de Comercialización y los Gastos de Administración registraron promedios similares de 12,89% y 12,74%, respectivamente.

Cabe mencionar, que son los Gastos de Comercialización representan en promedio el 6,65% del total de los Ingresos anuales durante el quinquenio analizado y son considerados los más representativos; a mayo de 2017, los más importantes son los Gastos Administrativos (10,41%), seguidamente los Gastos de Comercialización porque significan el 5,35% del total de los Ingresos.

Respecto al total de los Ingresos, los Gastos de Comercialización y los Gastos Administrativos, son mayores al promedio del quinquenio (2012-2016).

Análisis de las Utilidades

Gráfico 16



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta experimentó una expansión a lo largo del quinquenio analizado bajo una tasa anual promedio de 2,68%. Cabe señalar, que en el último cierre del periodo analizado, disminuyó ante los menores Ingresos por Ventas.

A mayo de 2017, este resultado calculado a 12 meses, reporta un monto de Bs 263,17 millones, inferior en Bs 44,17 millones, respecto a similar periodo de 2016.

Utilidad Operativa

La Utilidad Operativa presentó un comportamiento variable durante el quinquenio analizado, registró una tasa promedio -20,83%, dada la tendencia decreciente de los Ingresos y principalmente al incremento de los Gastos Financieros, Administrativos y de Comercialización.

A mayo de 2017, este resultado a 12 meses, reporta un monto de Bs 452,32 miles, mostrando una disminución de Bs 35,50 millones, con relación a mayo de 2016, debido al incremento de los Gastos Operativos y a la disminución de los Ingresos a 12 meses.

EBITDA

El EBITDA de la empresa (Utilidad operativa + depreciación de la gestión + gastos financieros) refleja un comportamiento similar al de la Utilidad Operativa, ya que también fue variable y disminuyó a una tasa anual promedio de 6,04% en el quinquenio analizado.

La variación del EBITDA a 12 meses entre mayo de 2016 y mayo de 2017, es negativa en Bs 38,92 millones. A mayo de 2017, el EBITDA, representa el 6,74% de los Ingresos totales.

Utilidad Neta

Durante el periodo 2012 – 2016, la Utilidad Neta disminuyó a una tasa promedio anual de 12,64%.

La presencia de los Gastos e Ingresos Extraordinarios es baja dentro de los resultados de la empresa llegando a ser menos del 1% del total de las Ingresos en el quinquenio analizado.

Entre mayo de 2016 y mayo de 2017, la Utilidad Neta a 12 meses de la empresa, disminuyó en 61,92%, ubicándose en Bs 13,51 millones en el último periodo, debido a menores Ingresos por venta de Vehículos. Cabe señalar, que la Utilidad Neta es mayor a la Operativa debido a Ingresos Extraordinarios, dentro de los cuales se registran Otros Ingresos, Ingresos Financieros, Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes y Ajuste de Gestiones Anteriores.

Análisis de indicadores de relevancia

Indicadores de Rentabilidad

Gráfico 17



Gráfico 18



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Margen Bruto: El promedio registrado para el Margen Bruto dentro del periodo de los cinco años 2012-2016 es 26,27%. A mayo de 2016, el Margen Bruto a 12 meses registró 28,89%, a mayo de 2017, alcanza a 28,69%, mayor al promedio del quinquenio analizado, por lo tanto la empresa registra mayor marginación de Ingresos respecto los Costos.

Margen Operativo: Dentro de quinquenio analizado el Margen Operativo registro un promedio de 5,31%. A mayo de 2016, el Margen Operativo a 12 meses, registró un resultado de 3,38%, a mayo de 2017 el peso del resultado operativo en comparación a los Ingresos es de 0,05%, lo cual refleja un decrecimiento de 3,33 puntos porcentuales, debido a la disminución de los Ingresos a 12 meses.

Margen Neto: El promedio registrado para el Margen Neto dentro del periodo de los cinco años 2012-2016 es 4,84%. A mayo de 2016, la empresa registró 3,33% de utilidades una vez cubierto los costos, gastos e impuestos incurridos en el periodo, este margen (calculado a 12 meses) a mayo 2017, se sitúa en 1,47%, lo cual indica una reducción de 1,86 puntos porcentuales. Existió disminución de los Ingresos a 12 meses y por otro lado incremento de los Gastos Financieros a 12 meses. El Margen Neto es mayor al Margen Operativo por mayores ganancias debido a ingresos extraordinarios.

Los indicadores de rentabilidad de la empresa reflejan promedios simples de 3,79% para el ROA y de 11,15% para el ROE, ello si se toman en cuenta los cierres de las últimas cinco gestiones.

A mayo de 2016, se registraron resultados de 2,09% para el ROA a 12 meses y de 6,45% para el ROE a 12 meses, es posible apreciar que a mayo de 2017, estos indicadores muestran menores niveles, registrando un ROA de 0,87% y 2,33% respectivamente, resultados que representan variaciones negativas debido principalmente a la disminución de las Utilidades a 12 meses y al crecimiento del Patrimonio. El Rendimiento sobre los Activos Operacionales (calculado a 12 meses) a mayo de 2017 es de 0,88%. Los indicadores de rentabilidad se muestran deteriorados al periodo de análisis.

Indicadores de Liquidez

Gráfico 19



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

A mayo de 2017, la Liquidez General es 1,47 y la Prueba Ácida es 089, son superiores respecto al cierre pasado, ya que el nivel Inventarios disminuyó.

Por otro lado se puede apreciar que, a mayo de 2016 la empresa registró un nivel de Capital de trabajo de Bs 211,64 millones, a mayo de 2017 esta relación aumentó en 59,67%, reflejando un nivel de Bs 337,92 millones.

Indicadores de Cobertura

Gráfico 20



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

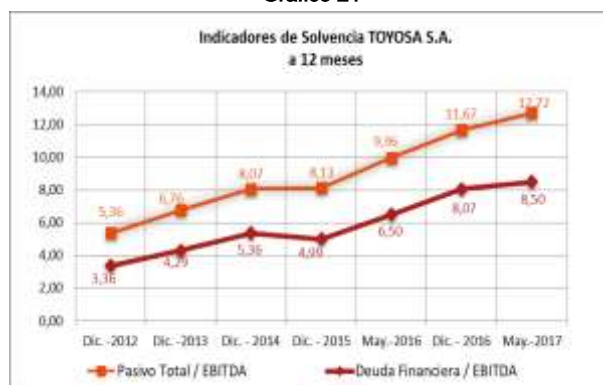
Los indicadores de cobertura, muestran la capacidad que tiene la empresa para poder cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura EBITDA/Gastos Financieros presenta una tendencia decreciente durante el periodo 2012 – 2016, mostrando ratios que en promedio registran un nivel de 2,62 veces, a mayo de 2017, se reporta el nivel por debajo de similar periodo de 2016 (1,94 veces), debido principalmente a la disminución del EBITDA a 12 meses.

La Cobertura del servicio de la deuda (*Activo Corriente + EBITDA / Gastos Financieros + Deuda Financiera de CP*) presenta un promedio de 1,95 veces con una tendencia levemente variable, para el periodo de análisis 2012 – 2016.

Entre mayo de 2016 y mayo de 2017, existió incremento en la Cobertura del Servicio de la deuda, pasando de 1,79 veces a 2,14 veces, debido a la disminución de la Deuda Financiera de Corto Plazo.

Indicadores de Solvencia

Gráfico 21



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la solvencia financiera se tomaron en cuenta dos ratios, los cuales midieron el tipo de financiamiento y la capacidad de la empresa de hacer frente a sus deudas tanto de corto como de largo plazo. Los ratios calculados a mayo de 2017, fueron el Pasivo Total/EBITDA a 12 meses que nos indica que la empresa llegaría a cubrir el total de sus obligaciones con externos en 12,72 años. Asimismo la Deuda Financiera/EBITDA a 12 meses presenta a mayo de 2017 un ratio de 8,50 años lo cual nos indica que la empresa honraría su deuda financiera (CP y LP) en ese lapso con la generación de EBITDA, ambos ratios por encima del comportamiento promedio de la empresa.

Indicadores de Endeudamiento

Gráfico 22



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El nivel de apalancamiento del Pasivo respecto al Patrimonio, en el periodo 2012 - 2016, presenta un promedio de 1,99 veces. A mayo de 2017, esta relación alcanza 1,68 veces, menor a la relación registrada a mayo de 2016 (2,09 veces), debido a la disminución del Pasivo por el pago de las Deudas Financieras de Corto Plazo así como por el incremento del Patrimonio.

El apalancamiento de la Deuda Financiera total respecto al Patrimonio, en el quinquenio analizado registró un promedio de 1,28 veces. A mayo de 2017, la Deuda Financiera sobre Patrimonio registra 1,12 veces, menor a la registrada a mayo de 2016 (1,36 veces) y al promedio del quinquenio.

Indicadores de Actividad

Gráfico 23



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Los indicadores de actividad muestran la capacidad que tiene la empresa para administrar sus cuentas referidas a ventas y compras bajo crédito y la capacidad de realización de los inventarios. El ratio de Plazo Promedio de Cobro presenta una tendencia variable durante el periodo 2012 – 2016, sin embargo, se puede observar que a mayo de 2016 este ratio registró 21 días, en comparación a mayo de 2017 en el cual el ratio alcanza los 53 días, siendo este el plazo promedio que le toma a la empresa recuperar los créditos otorgados.

Por otro lado la razón Plazo promedio de pago, nos indica que la empresa a mayo de 2017 toma un plazo de 71 días para cancelar sus cuentas pendientes con sus acreedores comerciales, esta relación mostró a mayo de 2016, 88 días, se puede apreciar que la empresa mantiene un lapso temporal beneficioso entre sus cuentas por cobrar y pagar.

A mayo de 2017, la rotación de los inventarios muestra una tendencia ascendente (desfavorable) donde la empresa hace efectivas sus existencias en 228 días, esta relación es menor a la obtenida en mayo de 2016, gestión en la cual dicha acción tomaba 361 días. El promedio del quinquenio fue de 252 días.

El ciclo de Actividad indica en términos netos en cuanto tiempo la empresa adquiere sus inventarios, realiza el pago a los proveedores y hace efectivas sus cobranzas. A mayo de 2016, el ciclo de efectivo registraba 294 días, a mayo de 2017 fue 210 días.

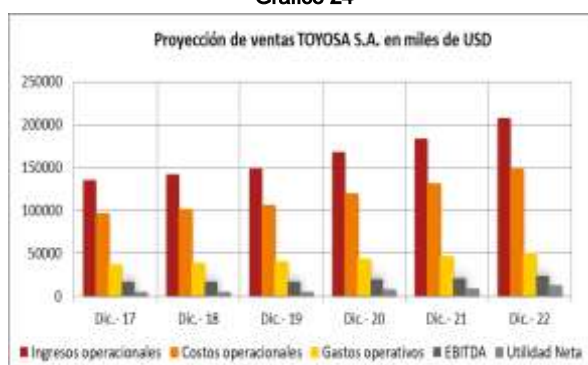
Proyecciones Financieras

PCR determina que los supuestos usados para la proyección son razonables y estas se encuentran estimadas en un escenario optimista.

Con el objetivo de estimar la capacidad de pago de la empresa, se han analizado sus proyecciones, las cuales cubren el periodo 2017 - 2022.

Estado de Resultados Proyectado

Gráfico 24



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Los Ingresos Totales de TOYOSA S.A. provienen de la venta de vehículos, motocicletas, repuestos y prestación de servicios. En el período 2017 – 2022, se proyecta que los Ingresos crecerían de USD 135,12 millones a USD 207,61 millones, lo es decir un crecimiento de USD 72,49 millones, bajo una tasa compuesta anual de 8,97%. Cabe señalar que en el quinquenio 2012-2016, la tasa compuesta de crecimiento fue 2,40%.

La venta de vehículos es la principal fuente de los ingresos de la empresa, en promedio el 87,28% de los Ingresos proyectados, así mismo TOYOSA proyecta en que en los próximos cinco años las ventas de repuestos, motocicletas y prestación de servicios registrarán mayores tasas de crecimiento generado por la demanda creciente del parque automotor y a la necesidad de un mantenimiento de alta especialización y calidad.

Los Costos Operacionales presentan una tasa compuesta anual de crecimiento de 9,17% y representan en promedio el 70,93% de los Ingresos para el periodo 2017 – 2022. En el histórico 2012 – 2016, crecieron a una tasa compuesta de 1,41%.

En el período 2017 – 2022, los Gastos Operativos se incrementarían de USD 36,13 millones a USD 49,39 millones, es decir un crecimiento de USD 13,27 millones, bajo una tasa compuesta anual de 6,45%. En promedio, estos gastos representan el 25,57% de los Ingresos totales.

Se estima que la Utilidad Bruta alcanzará a 29,07% en promedio durante 2017 – 2022 en relación a los Ingresos Totales, por otra parte, el promedio de esta relación entre las gestiones históricas de 2012 y 2016 fue de 26,27%.

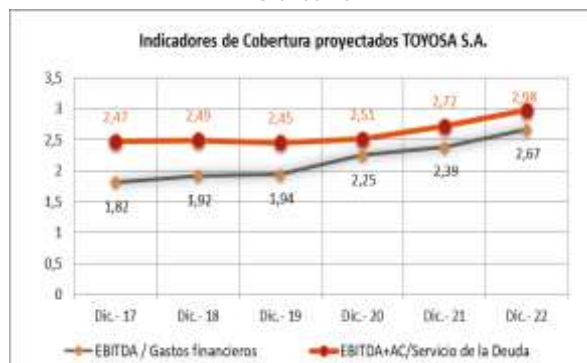
Para el periodo proyectado 2017-2021 se estima un EBITDA crecerá a una tasa compuesta de 6,69% con una tendencia variable. En 2017 se ubica en USD 17,18 millones y en 2022 en USD 23,74 millones, en promedio representaría 11,67% de los Ingresos Totales.

La Utilidad Neta proyectada representa en promedio el 4,19% de los Ingresos Totales. En 2017 registraría USD 4,37 millones y en 2022 ascendería a USD 11,61 millones lo que significa un crecimiento bajo una tasa compuesta anual de 21,59%, considerando principalmente el incremento de la venta de vehículos y la disminución de los Gastos Financieros.

Indicadores Cobertura Projectados

Los Indicadores de Cobertura, reflejan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura (*EBITDA / Gastos Financieros*) presenta niveles adecuados durante las gestiones que cierran entre diciembre 2017 y diciembre 2022 mostrando ratios que oscilan entre 1,82 veces y 2,67 veces, respectivamente, con un promedio de 2,16 veces.

Gráfico 25



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El ratio de cobertura del Servicio de la Deuda (*EBITDA + Activo Corriente / Servicio de la Deuda*), muestra que la empresa podría cumplir con las amortizaciones de capital a corto plazo e intereses de manera oportuna con un promedio de cobertura de 2,61 veces.

Solvencia y Endeudamiento Projectados

Para el periodo proyectado (2017-2022), la solvencia de empresa mejora en el tiempo, registrando el pago del pasivo total con la generación de EBITDA en 8,33 años en 2017 y disminuiría a 5,03 años en 2022. La deuda financiera podría ser liquidada por la empresa en promedio 3,85 años.

La proyección indica un promedio anual para el nivel de endeudamiento medido a través de Pasivo Total a Patrimonio de 1,25 veces, registrando en 2017 un nivel de 1,68 veces y en 2022, 1,00 vez, considerando el pago de las deudas en el mercado de valores.

La Deuda Financiera a Patrimonio mantiene un similar comportamiento a la relación Pasivo Total a Patrimonio pero en menor proporción, registrando promedio anual de 0,74 veces. Es necesario considerar que TOYOSA S.A. supone un decrecimiento en el endeudamiento financiero de todas sus fuentes bancarias.

Análisis del Flujo de Caja Projectado

Gráfico 26

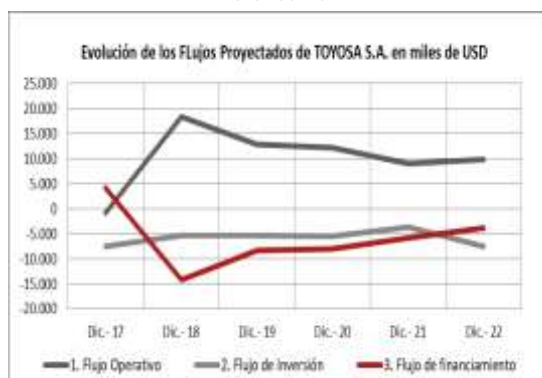
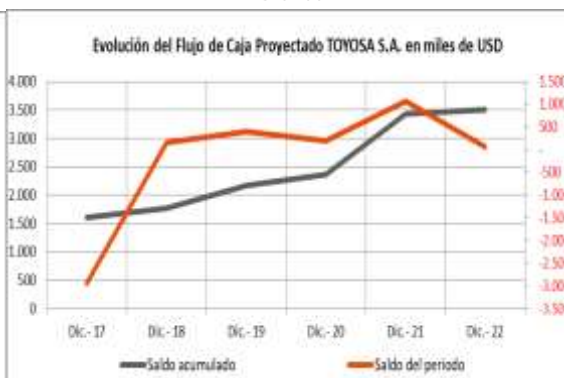


Gráfico 27



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El Flujo de Caja Operativo es negativo en el primer año proyectado ya que realiza pago de sus cuentas comerciales. En los siguientes años, el flujo muestra niveles positivos, debido principalmente al incremento de la Utilidad Neta.

En cuanto al Flujo de Financiamiento, puede observarse existe financiamiento en el primer año de manera tal que es positivo; los siguientes años es negativo ya que paga las deudas financieras. Se observa incrementos de capital.

El saldo del periodo presenta un comportamiento variable durante el periodo proyectado, dadas las importantes amortizaciones de deudas financieras (principalmente Bonos), asimismo el Flujo Acumulado de Caja es positivo a lo largo del periodo de análisis solventando de esta manera el nivel de deuda que la empresa maneja y le permite cubrir con sus obligaciones.

Anexo 1

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. -2012	Dic. -2013	Dic. - 2014	Dic. - 2015	May.-2016	Dic. - 2016	May.-2017
Balance General							
Activo corriente	726.097	885.725	1.108.008	1.226.151	1.263.251	1.132.447	1.057.937
Cuentas por cobrar comerciales	30.922	49.772	40.705	70.769	61.511	128.944	135.815
Disponibles	10.918	14.026	19.040	23.914	22.819	15.671	21.489
Inventario	312.380	445.323	671.312	709.314	758.698	602.449	414.333
Otras Cuentas por Cobrar CP	296.576	289.799	308.448	343.220	345.528	335.167	392.615
Otras Cuentas por Cobrar LP	113.125	120.702	92.419	122.166	117.956	124.718	124.743
Activo Acido	413.716	440.402	436.696	516.837	504.553	529.997	643.604
Activo no Corriente	322.426	365.875	383.521	432.883	435.972	528.989	494.282
Activo Operativo	1.040.900	1.236.032	1.477.378	1.647.140	1.691.675	1.649.944	1.541.777
Total Activo	1.048.523	1.251.599	1.491.529	1.659.034	1.699.223	1.661.436	1.552.219
Deudas bancarias y financieras CP	359.245	477.935	638.757	639.077	710.535	576.882	473.104
Pasivo Corriente	543.249	697.219	946.967	985.700	1.051.613	834.783	720.020
Deudas bancarias y financieras LP	64.898	45.984	43.080	41.920	39.242	181.857	177.013
Pasivo no Corriente	133.056	128.462	80.012	124.945	97.734	262.325	253.147
Deuda Financiera Total	424.143	523.918	681.837	680.997	749.776	758.739	650.116
Total Pasivo	676.305	825.681	1.026.979	1.110.645	1.149.347	1.097.109	973.167
Total Patrimonio	372.218	425.918	464.550	548.388	549.876	564.327	579.051
Total Pasivo y Patrimonio	1.048.523	1.251.599	1.491.529	1.659.034	1.699.223	1.661.436	1.552.219
Estado de Resultados							
Ingresos Totales	824.948	1.085.827	1.299.331	1.196.199	367.956	907.187	377.970
Costo de Ventas Total	596.262	831.399	1.009.268	868.402	254.236	630.683	277.581
Utilidad Bruta	228.686	254.428	290.063	327.797	113.720	276.504	100.388
Gastos de Operación	144.479	184.848	245.484	267.882	100.124	262.830	100.013
Gastos Financieros	28.304	43.983	63.798	57.629	21.952	61.687	16.864
EBITDA	126.187	122.085	127.244	136.530	42.998	94.019	25.492
Utilidad operativa	84.208	69.580	44.579	59.916	13.596	13.673	375
Utilidad Neta	76.129	55.652	36.336	64.145	12.983	15.436	11.055
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos Totales	824.948	1.085.827	1.299.331	1.196.199	1.063.672	907.187	917.200
Costo de Ventas Total	596.262	831.399	1.009.268	868.402	756.335	630.683	654.028
Utilidad Bruta	228.686	254.428	290.063	327.797	307.337	276.504	263.172
Gastos de Operación	144.479	184.848	245.484	267.882	271.384	262.830	262.719
Gastos Financieros	28.304	43.983	63.798	57.629	59.394	61.687	56.598
EBITDA	126.187	122.085	127.244	136.530	115.431	94.019	76.513
Utilidad operativa	84.208	69.580	44.579	59.916	35.953	13.673	452.32
Utilidad Neta	76.129	55.652	36.336	64.145	35.473	15.436	13.507
Rentabilidad (a 12 meses)							
ROA	7,26%	4,45%	2,44%	3,87%	2,09%	0,93%	0,87%
ROA operativo	7,31%	4,50%	2,46%	3,89%	2,10%	0,94%	0,88%
ROE	20,45%	13,07%	7,82%	11,70%	6,45%	2,74%	2,33%
Margen bruto	27,72%	23,43%	22,32%	27,40%	28,89%	30,48%	28,69%
Margen operativo	10,21%	6,41%	3,43%	5,01%	3,38%	1,51%	0,05%
Margen neto	9,23%	5,13%	2,80%	5,36%	3,33%	1,70%	1,47%
Endeudamiento							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	19,67%	15,56%	7,79%	11,25%	8,50%	23,91%	26,01%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	80,33%	84,44%	92,21%	88,75%	91,50%	76,09%	73,99%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,36	0,30	0,17	0,23	0,18	0,46	0,44
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,14	1,23	1,47	1,24	1,36	1,34	1,12
Pasivo Total / Patrimonio	1,82	1,94	2,21	2,03	2,09	1,94	1,68
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,82	2,94	3,21	3,03	3,09	2,94	2,68
Solvencia (a 12 meses)							
Deuda Financiera / EBITDA	3,36	4,29	5,36	4,99	6,50	8,07	8,50
Pasivo Total / EBITDA	5,36	6,76	8,07	8,13	9,96	11,67	12,72
Cobertura (a 12 meses)							
EBITDA / Gastos financieros	4,46	2,78	1,99	2,37	1,94	1,52	1,35
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,20	1,93	1,76	1,96	1,79	1,92	2,14
Liquidez							
Liquidez General	1,34	1,27	1,17	1,24	1,20	1,36	1,47
Prueba Acida	0,76	0,63	0,46	0,52	0,48	0,63	0,89
Capital de Trabajo	182.847	188.506	161.041	240.451	211.638	297.663	337.916
Indicadores de Actividad							
Rotacion Promedio de Inventarios	1,91	1,87	1,50	1,22	1,00	1,05	1,58
Plazo promedio de inventarios (PPI)	189	193	239	294	361	344	228
Rotacion de Cuentas por cobrar	26,68	21,82	31,92	16,90	17,29	7,04	6,75
Plazo promedio de cobro (PPC)	13	17	11	21	21	51	53
Rotacion de Cuentas por Pagar	22,06	10,50	9,28	5,09	4,09	4,92	5,06
Plazo promedio de pago (PPP)	16	34	39	71	88	73	71
Ciclo de Actividad	186	175	212	245	294	322	210

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 2

FLUJO DE CAJA en USD		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Caja en USD		1.609,41	1.763,44	2.169,04	2.361,74	3.438,93	3.501,74
1. Flujo Operativo		(780,25)	18.377,76	12.768,89	12.235,25	9.067,61	9.784,93
1. Resultado del ejercicio		4.369,00	4.685,88	4.752,63	7.302,23	8.592,15	11.615,39
1. Resultado neto		4.369,00	4.685,88	4.752,63	7.302,23	8.592,15	11.615,39
2. Actividades que no generan movimiento de fondos		4.562,58	4.886,01	5.008,07	5.144,97	5.290,07	5.298,30
2. Depreciación y amortización		4.218,17	4.496,23	4.566,19	4.643,16	4.719,17	4.647,64
3. Provisiones y reservas		344,40	389,78	441,88	501,82	570,90	650,66
3. Variación de activos y pasivos		-9.711,82	8.805,87	3.008,19	-211,96	-4.814,62	-7.128,76
1. Cuentas por cobrar comerciales		-6.265,27	4.087,64	3.735,37	1.542,15	-2.248,25	-5.119,37
2. Realizables (inventarios)		9.259,23	5.244,09	696,71	-6.897,48	-8.345,94	-8.421,82
3. Cuentas por cobrar no comercial		-4.149,51	2.915,91	2.570,39	2.152,68	1.932,37	1.617,34
4. Otros activos		-68,60	-72,81	-77,26	-76,16	-77,51	-74,95
5. Cuentas por pagar comerciales		-8.140,91	-3.052,11	-3.629,83	3.324,49	4.151,75	5.067,28
6. Otras cuentas por pagar		-347,12	-317,24	-287,60	-258,06	-227,48	-197,72
7. Otros pasivos		0,36	0,38	0,40	0,42	0,44	0,47
2. Flujo de inversión		(7.451,53)	(5.279,19)	(5.360,96)	(5.449,92)	(3.738,12)	(7.590,23)
1. (Incremento) disminución de activos fijos		7.449,61	5.277,17	5.358,84	5.447,69	3.735,78	7.587,77
1. Activos fijos netos y leasing		(3.231,44)	(780,93)	(792,65)	(804,54)	983,40	(2.940,13)
2. Revalorización de activos fijos		-	-	-	-	-	-
3. Depreciación y amortización		(4.218,17)	(4.496,23)	(4.566,19)	(4.643,16)	(4.719,17)	(4.647,64)
2. Inversiones permanentes		(1,93)	(2,02)	(2,12)	(2,23)	(2,34)	(2,46)
1. Inversiones permanentes		(1,93)	(2,02)	(2,12)	(2,23)	(2,34)	(2,46)
3. Flujo de financiamiento		5.293,65	(12.944,54)	(7.002,33)	(6.592,63)	(4.252,29)	(2.132,90)
1. Deuda financiera		8.359,79	(12.691,35)	(6.493,26)	(6.627,69)	(3.624,73)	(1.227,78)
1. Deuda Financiera		8.359,79	(12.691,35)	(6.493,26)	(6.627,69)	(3.624,73)	(1.227,78)
3. Incremento (disminución) de capital social		1.474,86	2.184,50	2.342,94	2.376,32	3.651,12	4.296,08
1. Aporte (reducción) de capital		1.474,86	2.184,50	2.342,94	2.376,32	3.651,12	4.296,08
4. Distribución de dividendos		(5.733,48)	(3.713,65)	(4.217,29)	(3.802,11)	(5.841,79)	(6.873,72)
1. Resultado del ejercicio anterior		(6.035,24)	(4.369,00)	(4.685,88)	(4.752,63)	(7.302,23)	(8.592,15)
2. Variación de reservas		301,76	218,45	234,29	237,63	365,11	429,61
3. Variación de resultados acumulad		-	436,90	234,29	712,89	1.095,33	1.288,82
5. Ajustes patrimonio		1.192,49	1.275,96	1.365,28	1.460,85	1.563,11	1.672,52
1. Ajuste global del patrimonio		1.192,49	1.275,96	1.365,28	1.460,85	1.563,11	1.672,52
4. Caja en el periodo anterior		4.547,54	1.609,41	1.763,44	2.169,04	2.361,74	3.439,93
1. Saldo inicial en caja		4.547,54	1.609,41	1.763,44	2.169,04	2.361,74	3.439,93
1. Saldo inicial en caja		4.548	1.609	1.763	2.169	2.362	3.440

Fuente: TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

CONTENIDO

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

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

25 de agosto de 2017

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de julio de 2017 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas 1 al 25 que se acompañan, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 2 Se han efectuado los exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a sí los Estados Financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan confiablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

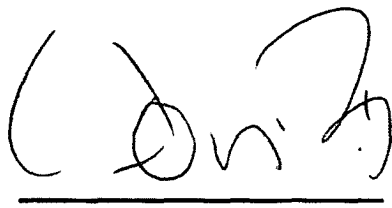


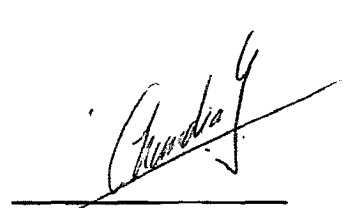
Lic. Hugo Carrasco Estrada
Reg. CAULP 5352
AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	Julio 2017 Bs	2016 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	14,094,738	15,939,285
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,259,165	3,299,988
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	127,659,202	131,153,517
Anticipos a Proveedores	6	67,931,570	24,495,410
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	395,403,027	340,910,660
Inventarios	2.3 d) y 8	416,038,575	612,772,772
Gastos pagados por anticipado		<u>20,235,360</u>	<u>23,280,737</u>
Total activo Corriente		<u>1,044,621,636</u>	<u>1,151,852,369</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Anticipo a proveedores	6	-	40,136,104
Otras cuentas por cobrar	7	123,898,108	126,854,748
Inversiones permanentes	9	393,766	400,514
Activo Fijo	2.3 g) y 10	362,510,092	362,674,712
Uso de Marca	2.3 h)	1,808,875	3,124,368
Otros Activos	2.3 i) y 11	4,473,041	4,863,779
Total Activo no Corriente		<u>493,083,882</u>	<u>538,054,224</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,537,705,518</u>	<u>1,689,906,592</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	136,875,732	130,464,671
Deudas bancarias y financieras	13	363,923,039	505,310,525
Deuda por Emision de Valores	14	118,033,196	81,457,080
Anticipos de Clientes	16	41,865,778	49,972,653
Deudas fiscales y sociales	17	50,569,864	37,552,721
Otras cuentas por pagar	18	17,079,976	44,301,551
Ingresos diferidos	2.3 j)	<u>36,638</u>	<u>29,336</u>
Total Pasivo Corriente		<u>728,384,223</u>	<u>849,088,537</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	16,094,475	20,547,363
Deuda por Emision de Valores	14	142,068,000	164,426,174
Otros Prestamos	15	2,262,622	3,104,294
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	16,523,070	15,624,413
Otras cuentas por pagar	18 y 19	<u>56,941,575</u>	<u>63,118,301</u>
Total pasivo no corriente		<u>233,889,741</u>	<u>266,820,545</u>
Total Pasivo		<u>962,273,963</u>	<u>1,115,909,082</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	404,994,000	394,729,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	129,052,765	129,026,205
Reserva legal	2.3 l) y 21	19,895,981	19,124,179
Ajuste de reservas patrimoniales	23	7,251,412	7,249,359
Resultados Acumulados		8,376,997	8,168,214
Resultado de la gestion	2.3 n)	<u>5,860,400</u>	<u>15,700,552</u>
Total patrimonio neto		575,431,555	573,997,510
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,537,705,518</u>	<u>1,689,906,592</u>


Gerónimo Melean
 Vicepresidente

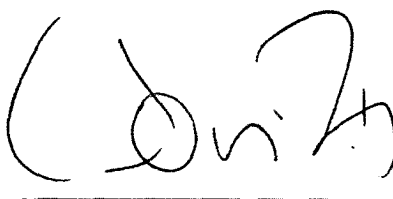

Alejandro Ballon V.
 Gerente Nal. Adm. Financiero

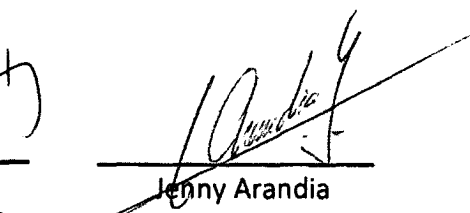

Jenny Arandia
 Contador General

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Julio</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehiculos y repuestos local	449,520,016	819,327,574
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	374,735	23,525,138
Venta de Aceites y grasas	2,197,323	-
Venta de servicios	<u>44,240,725</u>	<u>79,879,934</u>
Total Ventas	496,332,799	922,732,646
Costo de ventas	(362,617,517)	(641,490,701)
Utilidad bruta	<u>133,715,282</u>	<u>281,241,945</u>
Gastos de Administracion	(38,317,535)	(61,463,661)
Gastos de Comercializacion	(47,099,471)	(86,293,081)
Gastos financieros	(24,026,530)	(62,744,140)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(12,096,925)	(18,977,963)
Impuestos, tasas y patentes	<u>(21,125,681)</u>	<u>(37,855,505)</u>
	(142,666,142)	(267,334,348)
Utilidad Operativa	<u>(8,950,860)</u>	<u>13,907,597</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(646,790)	(5,238,208)
Otros Ingresos	11,317,104	7,233,216
Multas y accesorios fiscales	(1,734,698)	(5,331,641)
Ingresos Financieros	437,432	3,358,176
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	5,140,013	3,767,168
Ajuste de gestiones anteriores	<u>298,199</u>	<u>(1,995,756)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>5,860,400</u>	<u>15,700,552</u>


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente

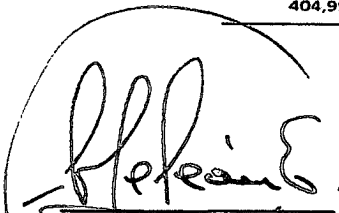

 Alejandro Ballon V.
 Gerente Nal. Adm. Financiero



 Jenny Arandia
 Contador General


TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	<u>Capital</u> Bs	<u>Ajuste del</u> <u>capital</u> Bs	<u>Reserva</u> <u>legal</u> Bs	<u>Ajuste de</u> <u>reservas</u> <u>patrimoniales</u> Bs	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> Bs	<u>Total</u> <u>patrimonio</u> <u>neto</u> Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2015	352,073,000	121,307,100	15,916,906	6,867,580	74,054,695	570,219,282
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016	42,656,000	7,719,105	-	-	(43,761,834)	6,613,271
Constitución de Reserva Legal	-	-	3,207,273	381,778	(3,589,051)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(18,282,185)	(18,282,185)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	11,105	11,105
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	15,436,037	15,436,037
Saldos al 31 de diciembre de 2016	394,729,000	129,026,205	19,124,179	7,249,359	23,868,767	573,997,510
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017	10,265,000	26,559	-	-	(10,291,559)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	771,802	-	(771,802)	-
Distribucion de Utilidades	-	-	-	-	(4,399,236)	(4,399,236)
Ajuste por Inflación	-	-	-	2,053	(29,173)	(27,120)
Resultado de la gestión	-	-	-	-	5,860,400	5,860,400
Saldos al 31 de julio de 2017	404,994,000	129,052,765	19,895,981	7,251,412	14,237,397	575,431,555


Gerónimo Melean
Vicepresidente

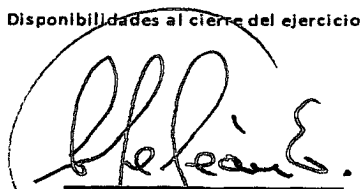

Alejandro Ballon V.
Gerente Nal. Adm. Financiero

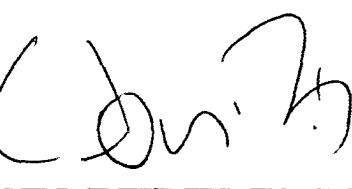

Jenny Arandia
Contador General

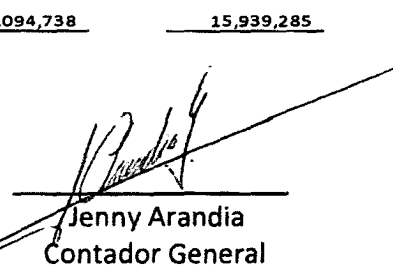
TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	2017 Julio Bs	2016 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	5,860,400	15,700,552
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	12,096,925	20,320,898
Provisiones y reservas	5,128,304	1,761,587
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,104,235)	(54,370,848)
Realizables (Inventarios)	186,410,492	108,696,480
Cuentas por cobrar no comerciales	(59,416,419)	5,594,639
Otros Activos	4,210,032	(15,461,969)
Cuentas por pagar comerciales	(3,769,230)	(73,460,796)
Otras cuentas por pagar	(16,793,581)	(21,119,707)
Otros Pasivos	9,574	(19,824)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>130,632,261</u>	<u>(12,358,988)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
<i>Variación en Activos Fijos</i>		
Activos fijos netos y leasing	(5,945,552)	(55,286,174)
Depreciación y amortización	<u>(12,096,925)</u>	<u>(20,320,898)</u>
<i>Inversiones permanentes</i>		
Inversiones permanentes	-	-
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(18,042,476)</u>	<u>(75,607,072)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	(119,409,876)	79,070,357
Variación en el capital social	10,265,000	43,386,963
Variación de resultados acumulados	(14,317,838)	(61,125,785)
Ajuste global del patrimonio	9,296,920	18,250,002
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(114,165,794)</u>	<u>79,581,536</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>15,670,747</u>	<u>24,323,809</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>14,094,738</u>	<u>15,939,285</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Alejandro Ballón V.
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

2.1 Estimaciones contables

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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es de Bs 2.20982 Bs 2,17259, respectivamente.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

d) Inventarios

Al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

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

f) Inversiones

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones (Cont.)

Inversiones permanentes:

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

g) Activo fijo

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

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

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

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

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar: a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años y b) La marca "Volvo" en Bolivia en base al contrato de compra suscrito con Crown Ltda. por US\$1.500.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 5 años.

i) Otros activos

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Otros activos (Cont.)

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

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

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

l) Patrimonio neto

Al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de julio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	2.019.084	1.412.316
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	375.262	80.980
CAJA EN YENES	158	162
FONDO FIJO	305.654	149.183
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	8.651.862	13.085.548
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	2.742.716	1.211.095
	<u>14.094.738</u>	<u>15.939.285</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	2.016.030	2.050.577
FONDOS DE INVERSION	1.243.135	1.249.410
	<u>3.259.165</u>	<u>3.299.988</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CLIENTES	34.168.628	30.203.225
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	120.830	127.149
CLIENTES POR PEDIDO	130.016.429	135.489.842
	164.305.887	165.820.215
CLIENTES EN MORA	2.271.556	2.310.482
	166.577.444	168.130.697
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(38.918.242)	(36.977.180)
	<u>127.659.202</u>	<u>131.153.517</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	355.264	361.352
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.360.796
Kimura Unity Co. Ltd.	324.316	329.874
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	583.441
Moya Salinas Adolfo	87.000	88.491
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	589.659	589.602
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	46.523
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	106.189
Toyota Do Brasil Ltda.	374.038	403.492
Toyota Motor Corporation	2.032.032	2.421.878
Denso Do Brasil Ltda.	6.471	308.863
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.173.140
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	4.835.271	4.904.228
Fastcare Company Limited China	23.107	23.503
Toyota Argentina (repuestos)	140.031	161.361
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	3.116	3.169
Toyota Tsusho America Inc.	179.923	185.497
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	68.932	58.333
Flores Peña Saul	19.965.083	20.307.209
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.656.690
Japan Racing Management Co., Ltda.	447.390	455.057
Yamaha Motor Co. Ltda China	362.365	15.410
Volvo Construction Equipment NA	673.375	410.006
Casa de Campo S.A.	7.864.299	7.999.063
Superpolo S.A.	608.304	618.728
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	-
Bolínox S.R.L.	241.802	215.113
CTR Group S.A.	331.876	337.563
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	320.681	326.176
INVERSIONES OCORO S.A.	2.453.967	2.496.019
Otros	11.950.635	7.684.750
	<u>67.931.570</u>	<u>64.631.514</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	101.660.317	80.103.805
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5.104.672	5.192.147
CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES	-	-
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	283.374.635	233.978.874
CUENTAS DEL PERSONAL	6.266.245	5.108.603
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	9.908.557	27.618.219
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	<u>2.774.367</u>	<u>2.821.909</u>
	409.088.792	354.823.557
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(13.685.765)</u>	<u>(13.912.897)</u>
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>395.403.027</u>	<u>340.910.660</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	72.360.251	73.216.330
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	<u>51.537.857</u>	<u>53.638.418</u>
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>123.898.108</u>	<u>126.854.748</u>
TOTAL	<u>519.301.135</u>	<u>467.765.408</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	119.801.116	93.805.834
REPARACIONES EN PROCESO	607.333	1.292.773
REPUESTOS	63.547.816	58.332.745
EXISTENCIAS VARIAS	7.092.892	8.007.821
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2.507.805	2.759.525
VEHICULOS	171.696.007	393.751.390
MAQUINARIA VOLVO	16.845.645	15.161.663
MOTOS	37.860.471	41.547.807
ALMACEN EN PLANTA	6.127.725	5.519.742
LLANTAS	4.065.984	5.346.264
ELECTRONICOS	105.356	105.356
BATERIAS	5.028	5.028
OTROS EN CONSIGNACION	<u>332.352</u>	<u>347.882</u>
	430.595.530	625.983.830
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	<u>(14.556.955)</u>	<u>(13.211.058)</u>
	<u>416.038.575</u>	<u>612.772.772</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	613.611	624.126
OTRAS INVERSIONES	55.680	56.634
	<u>669.291</u>	<u>680.760</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	<u>(275.525)</u>	<u>(280.246)</u>
	<u>393.766</u>	<u>400.514</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>		<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	258.387.111		258.387.111	258.387.111
EDIFICIOS	67.176.900	(27.530.078)	39.646.822	40.730.057
MUEBLES Y ENSERES	19.022.808	(12.739.737)	6.283.071	6.671.452
VEHICULOS	31.752.148	(15.915.836)	15.836.312	13.915.051
EQUIPOS DE COMPUTACION	12.255.690	(10.607.018)	1.648.671	2.038.464
MAQUINARIA Y EQUIPO	13.177.094	(9.824.846)	3.352.247	3.784.079
HERRAMIENTAS EN GENERAL	9.445.370	(7.428.356)	2.017.014	2.435.502
BIBLIOTECA	534.250	(533.842)	408	414
OBRAS EN CURSO	35.338.436	-	35.338.436	34.712.581
	<u>447.089.805</u>	<u>(84.579.713)</u>	<u>362.510.092</u>	<u>362.674.711</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 11- OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>		
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	193.852	-	193.852	-
SOFTWARE	5.972.439	(3.743.673)	2.228.765	2.778.219
MAQUINARIA PESADA	2.225.495	-	2.225.495	2.263.632
Previsión por desvalorización	(175.072)	-	(175.072)	(178.072)
	<u>8.216.714</u>	<u>(3.743.673)</u>	<u>4.473.041</u>	<u>4.863.779</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Tsusho Corporation	57.064.399	50.518.953
Toyota Motor Corporation	5.941.637	5.238.555
Volvo Construccion Equipment AB	12.127.635	15.106.504
Furukawa Unic Corp Japon	981	998
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1.710.774	1.247.152
MITSUI & CO. LTD.	5.620	3.664.249
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.106
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13.642	13.876
Volvo Group Noth America Greensboro	974.477	991.176
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	553.851	563.046
Bridgestone Chile S.A.	-	169.477
Toyota Argentina S.A.	8.824.294	-
Otros	<u>2.010.893</u>	<u>1.433.104</u>
	<u>89.232.240</u>	<u>78.951.196</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	Julio	2016
	2017	(Reexpresado)
	Bs.	Bs.
PROVEEDORES LOCALES		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	128	265.637
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	-	354
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520.942	529.869
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1.330.112	2.881.254
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	297.789
AEROSUR S.A.	216.744	220.458
BALLON TELLEZ GERARDO	48.183	49.009
AMERICAN EXPRESS PASAJES	283.648	224.927
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	86.165	173.920
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	24.800	113.737
MAHS S.R.L.	385.611	392.219
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	80.664	71.585
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	106.720
IMAGEN VIRTUAL	763.507	776.591
EL DEBER S.A.	8.117	370.252
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	163.845	79.123
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	8.677	448.024
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	-	335.029
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	84.302	362.308
COMPAÑIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	381.525	305.971
DESMART LTDA.	17.635	17.937
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12.899	13.120
KETAL S.A.	250.560	276.091
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58.549	59.552
ADMI TV S.A.	96.333	97.984
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	-	136
BASF BOLIVIA	133.632	135.922
HERRACRUZ S.A.	46.497	8.300
MONOPOL LTDA.	241.697	249.843
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	422.442	2.751.725
TRANSPORTES ALTAIR SA	418.041	109.729
THE WONDER SAVI S.R.L.	17.400	14.908
DELTA CARGO S.R.L.	177.023	101.656
TURISMO BALAS LTDA.	11.371	11.566
EDITORIAL CANELAS S.A.	58.466	138.756
INDUSTRIAS RILO S.R.L.	-	1.203
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	9.410	317.323
Groupsaa S.R.L.	573.252	582.872
Tumpar LTDA.	49.208	50.051
Otros menores (*)	9.174.973	9.759.342
	16.554.054	22.702.793
SEGUROS POR PAGAR	31.089.438	28.810.682
TOTAL	136.875.732	130.464.671

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 13-DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A.		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 5.5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	148.539.658	191.910.779
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Prestamo a una tasa de interes del 5.5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	-	37.273.664
BANCO UNION S.A.		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	107.922.651	133.608.278
BANCO ECONOMICO S.A		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 6 y 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	38.285.094	28.199.441
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	58.766.804	107.249.204
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.		
Prestamo a una tasa de interes del 5.5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	11.461.314	-
BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA		
Prestamo a una tasa de interes del 5.5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	14.989.250	23.797.132
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	379.964.771	522.038.497
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	52.743	3.819.391
TOTAL PRESTAMOS	380.017.514	525.857.888
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	363.923.039	505.310.525
DEUDAS A LARGO PLAZO	16.094.475	20.547.363

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	35.676.000	18.487.468
PAGARES BURSATILES	70.172.800	50.856.811
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	12.184.396	12.112.801
	<u>118.033.196</u>	<u>81.457.080</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	142.068.000	164.426.174
	<u>142.068.000</u>	<u>164.426.174</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>260.101.196</u>	<u>245.883.255</u>

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1.044.000	1.061.890
PORCO TICONA TORIBIO	35.959	36.575
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	-	-
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	956.187	1.697.600
	<u>2.036.146</u>	<u>2.796.066</u>
MAS:		
Intereses por pagar	226.475	308.228
TOTAL OTROS PRESTAMOS	<u>2.262.622</u>	<u>3.104.294</u>
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>2.262.622</u>	<u>3.104.294</u>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	6.762.983	5.464.931
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	34.171.150	43.588.733
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	24.770	26.282
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	906.875	892.707
	<u>41.865.778</u>	<u>49.972.653</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	469.372	429.583
OTRAS DEUDAS SOCIALES	12.079.931	7.074.744
IMPUESTOS POR PAGAR	34.154.713	26.491.116
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	3.662	3.726
REMUNERACIONES POR PAGAR	3.862.186	3.553.553
	<u>50.569.864</u>	<u>37.552.721</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>	<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	2.974.235	2.638.674
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	14.105.741	41.662.876
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>17.079.976</u>	<u>44.301.551</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3.179.378	3.233.862
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	53.762.197	59.884.440
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>56.941.575</u>	<u>63.118.301</u>
TOTAL	<u>74.021.551</u>	<u>107.419.852</u>

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Julio</u> <u>2017</u> <u>Bs.</u>		<u>2016</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Saldo neto	Saldo neto
CROWN LTDA.	43,057,616	(27,446,322)	70,503,938	12,548,692
TOYOTA BOLIVIA S.A.	20,032,593	(23,612,621)	43,645,214	(9,213,157)
CONSARQ S.A.	34,896,178	-	34,896,178	34,359,387
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *	69,054,587	-	69,054,587	69,854,019
INTERMEX S.A.	183,497,692	-	183,497,692	137,226,137
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1,886,365	-	1,886,365	1,918,690
TOYOCARS S.A. CHILE	4,190	-	4,190	4,262
ATLANTIDA S.A.	-	(2,703,254)	2,703,254	(2,749,577)
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L. *	3,305,664	-	3,305,664	3,362,311
TOTAL	<u>355,734,886</u>	<u>(53,762,197)</u>	<u>409,497,082</u>	<u>247,310,764</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 20 - CAPITAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 21– RESERVA LEGAL

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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

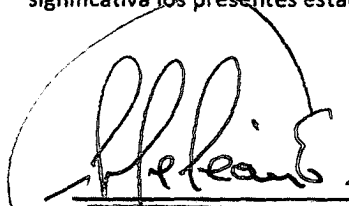
NOTA 24 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

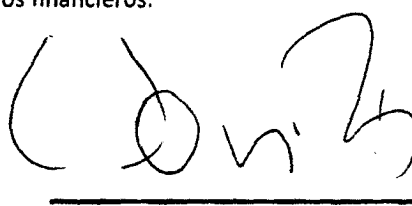
De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de septiembre de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

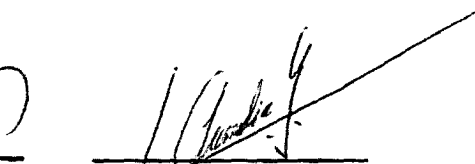
De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de julio de 2017, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Alejandro Ballón V.
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

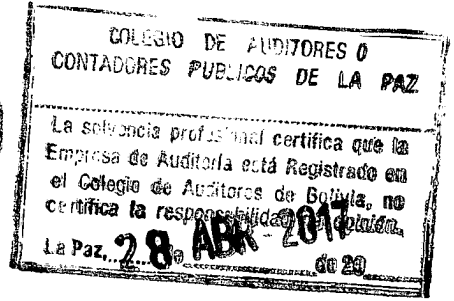
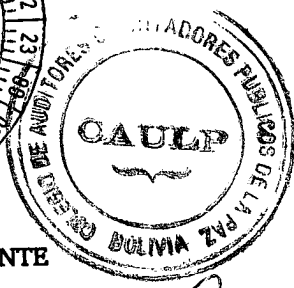
TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONTENIDO

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

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



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de abril de 2017

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

Jaime Camacho Barba
PROFESIONAL
SERVICIO DE ATENCION AL CONTRIBUYENTE
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Hemos examinado el balance general de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 28 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de abril de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de 2016 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Gonzalo Ariscaín Bernini (Socio)
Gonzalo Ariscaín Bernini
MAT. PROF. N° CAUB-7572
MAT. PROF. N° CAULP-2898



TOYOSA S. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Jaime Camacho Barba
PROFESOR
SERVICIO DE ASESORIA Y CONSULTORÍA
GERENCIAL Y FISCAL
SERVICIO DE IMPUESTOS

2016
Bs



ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Disponibilidades	3	15.670.747	24.753.843
Inversiones temporarias	4	3.244.391	3.504.990
Cuentas por cobrar comerciales	5	128.943.905	73.254.195
Anticipo a proveedores	6	24.082.723	70.660.126
Otras cuentas por cobrar	7	335.167.159	355.272.943
Inventarios	8	602.449.067	734.224.497
Gastos pagados por anticipado		22.888.514	7.541.406
Total activo corriente		1.132.446.506	1.269.212.000

ACTIVO NO CORRIENTE

Anticipo a proveedores	6	39.459.910	
Otras cuentas por cobrar	7	124.717.559	126.455.887
Inversiones permanentes	9	393.766	407.595
Activo fijo	10	356.564.540	312.823.026
Uso de marca		3.071.730	5.420.529
Otros activos	11	4.781.836	2.977.780
Total activo no corriente		528.989.341	448.084.817

Total activo

1.661.435.847 1.717.296.817

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar comerciales	12	128.266.664	176.576.407
Deudas bancarias y financieras	13	496.797.293	625.089.663
Deuda por emisión de valores	14	80.084.730	36.430.774
Anticipos de clientes	16	49.130.737	80.660.834
Deudas fiscales y sociales	17	36.920.051	47.400.744
Otras cuentas por pagar	18	43.555.179	54.108.292
Ingresos diferidos		28.842	50.027
Total pasivo corriente		834.783.496	1.020.316.741

PASIVO NO CORRIENTE

Deudas bancarias y financieras	13	20.201.191	
Deuda por emisión de valores	14	161.656.000	43.392.177
Otros préstamos	15	3.051.994	3.163.450
Previsión para indemnizaciones		15.361.180	15.394.175
Otras cuentas por pagar	18	62.054.914	67.383.098
Total pasivo no corriente		262.325.279	129.332.900

Total pasivo

1.097.108.775 1.149.649.641

PATRIMONIO NETO

Capital	20	394.729.000	392.029.000
Ajuste de capital	22	120.203.286	119.096.392
Reserva legal	21	19.124.130	15.916.906
Ajuste de reservas patrimoniales		6.805.030	6.721.883
Resultados acumulados	23	23.466.637	13.838.995
Total patrimonio neto		564.327.072	567.647.176

Total patrimonio neto

1.661.435.847 1.717.296.817

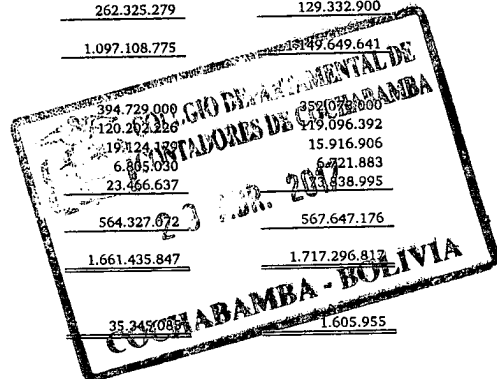
Total pasivo y patrimonio neto

CUENTAS DE ORDEN

Valores en garantía

35.243.086 1.605.955

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



[Signature]
Eduardo Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

[Signature]
Orlando Tejada
Síndico

[Signature]
Gerónimo Melcon
Vicepresidente

[Signature]
Raul Pinto Vargas
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.

[Signature]
Jenny Arandia
Ejecutor General

[Signature]
Jenny Arandia Gallardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

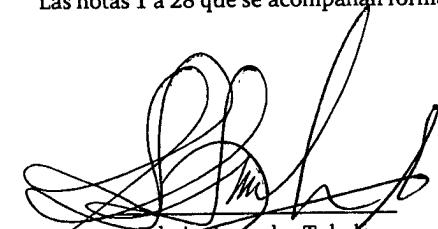
Jaime Camacho Barba
PROFESIONAL
SERVICIO DE ATENCIÓN CONTABLE
GERENCIA GRAN CRUZ SANTA CRUZ
SERVICIO DE REPRESENTACIONES


**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**



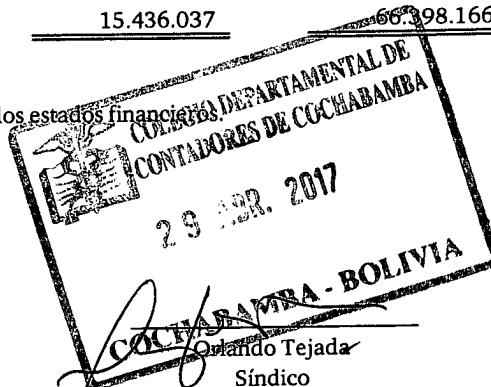
	2016	2015
	Bs	Bs
Venta de vehículos y repuestos local	805.523.931	1.132.396.523
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	23.128.798	28.504.003
Venta de servicios	78.534.155	77.307.356
	907.186.884	1.238.207.882
Costo de ventas	(630.683.170)	(898.898.977)
	276.503.714	339.308.905
Gastos de administración	(60.428.150)	(55.713.651)
Gastos de comercialización	(84.839.256)	(94.295.440)
Gastos financieros	(61.687.056)	(59.653.115)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(18.658.231)	(19.651.453)
Impuestos, tasas y patentes	(37.217.733)	(47.975.521)
	(262.830.426)	(277.289.180)
Utilidad operativa	13.673.288	62.019.725
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(5.149.957)	(1.577.858)
Otros ingresos	7.111.354	6.075.945
Multas y accesorios	(5.241.816)	(3.162.067)
Ingresos financieros	3.301.599	4.010.740
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3.703.701	2.804.640
Ajuste de gestiones anteriores	(1.962.132)	(3.772.959)
Utilidad neta del ejercicio	15.436.037	66.398.166

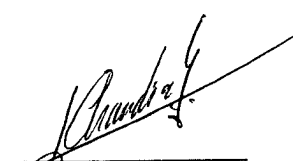
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raul Pinto Vargas
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.


Orlando Tejada
Síndico


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

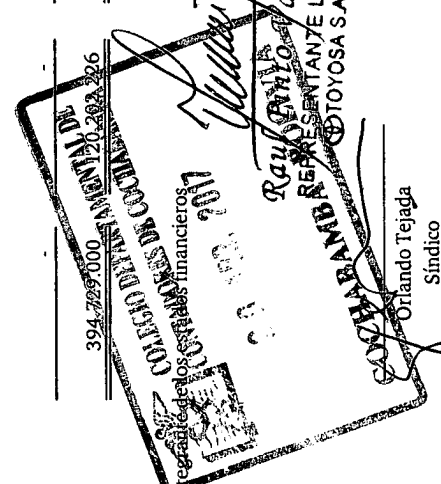
TOYOSA S.A.

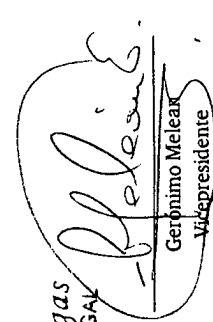
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015


	Capital Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320.776.000	106.722.772	14.100.084	6.657.540	41.797.842	490.054.238
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015	31.297.000	12.373.620	-	-	(32.405.374)	11.265.246
Constitución de Reserva Legal de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015	-	-	1.816.822	64.343	(1.881.165)	-
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(70.474)	(70.474)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	66.398.166	66.398.166
Saldos al 31 de diciembre de 2015	352.073.000	119.096.392	15.916.906	6.721.883	73.838.995	567.647.176
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016	42.656.000	1.105.834	-	-	(43.761.834)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	3.207.273	83.147	(3.290.420)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(18.282.185)	(18.282.185)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(473.956)	(473.956)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	15.436.037	15.436.037
Saldos al 31 de diciembre de 2016	394.729.000	120.202.226	19.124.179	6.805.030	23.466.637	564.327.072

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


Edwin Saevedra Toledo
Presidente del Directorio




Gerónimo Meleas
Vicepresidente


Jenny Arandia
Contador General

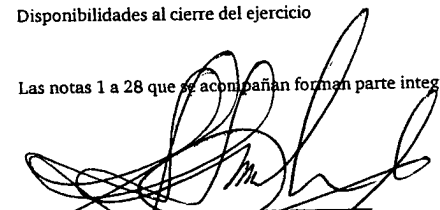
Jenny Arandia Salgado
CONTADOR
Edu. 2057


TOYOSA S.A.

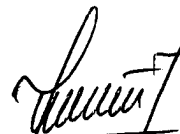
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	15.436.037	66.398.166
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	9.281.609	7.197.406
Amortización de activo intangible	2.616.656	2.293.873
Previsión para incobrables comerciales y otros por cobrar	5.201.543	9.834.800
Previsión por desvalorización de inventarios	3.279.160	254.899
Intereses bancarios y bonos	15.663.774	5.318.262
Previsión para indemnizaciones	<u>5.984.772</u>	<u>9.988.868</u>
Total fondos originados en las operaciones	57.463.551	101.286.274
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(58.053.472)	(39.162.678)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar	250.189	(49.132.269)
Disminución (Incremento) en inventarios	128.496.270	(10.102.427)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(15.347.108)	(823.406)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales	(48.309.743)	59.249.182
(Disminución) en anticipos de clientes	(31.530.097)	(44.392.302)
Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores	7.117.493	(7.037.900)
(Disminución) Incremento en deudas fiscales y sociales	(10.480.693)	10.986.624
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(15.992.753)	58.245.835
(Disminución) en ingresos diferidos	(21.185)	(431.890)
Pago de indemnizaciones	<u>(6.017.767)</u>	<u>(5.051.953)</u>
Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas	7.574.685	73.633.090
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	260.599	80.347
Disminución (Incremento) en inversiones permanentes	13.829	(102.836)
(Incremento) neto de activo fijo, uso de marca y otros activos	<u>(55.095.035)</u>	<u>(16.875.085)</u>
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión	(54.820.607)	(16.897.574)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	(111.846.223)	(70.795.207)
Financiamiento por emisión de bonos netos	<u>150.009.049</u>	<u>18.266.607</u>
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	38.162.826	(52.528.600)
(Disminución) Incremento de efectivo durante el ejercicio	(9.083.096)	4.206.916
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>24.753.843</u>	<u>20.546.927</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u><u>15.670.747</u></u>	<u><u>24.753.843</u></u>

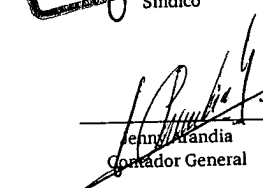
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.


Edwin Paavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raul Pinto Vargas
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.


Orlando Mejada
Síndico


Jenny Arandia Galindo
Contador General

Jenny Arandia Galindo
CONTADOR

COOPERATIVA - BOLIVIA

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

2.1 Estimaciones contables

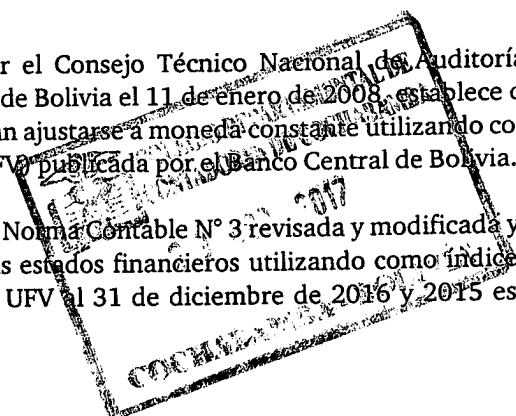
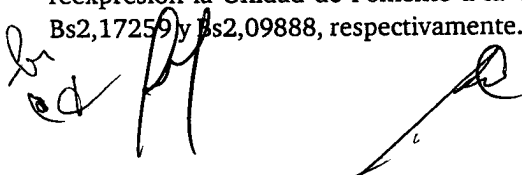
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs2,17259 y Bs2,09888, respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

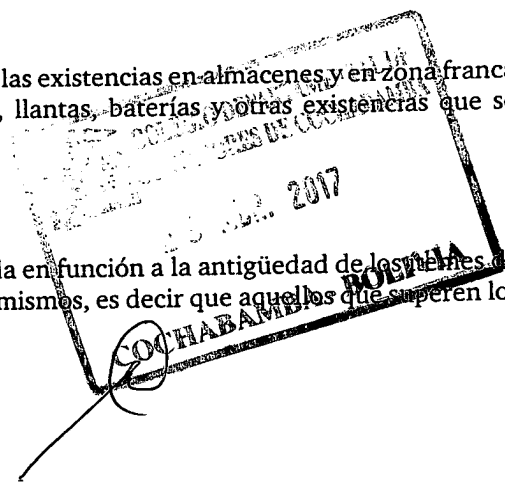
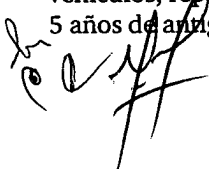
La previsión por Bs36.354.206 y Bs35.155.705 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 5 años de antigüedad son provisionados en un 100%.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones

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

Inversiones permanentes:

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

g) Activo fijo

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

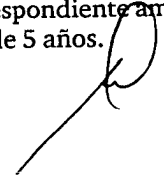
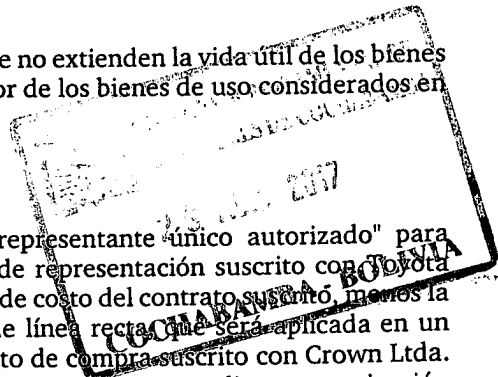
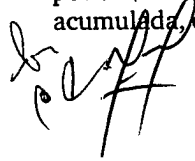
Las incorporaciones posteriores al 31 de diciembre de 1995, están valuadas a su costo actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2., menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final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

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

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

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar: a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta que será aplicada en un período de 20 años y b) La marca "Volvo" en Bolivia en base al contrato de compra suscrito con Crown Ltda. por US\$ 1.305.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 5 años.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Otros activos

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

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

k) Previsión para indemnizaciones

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

l) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

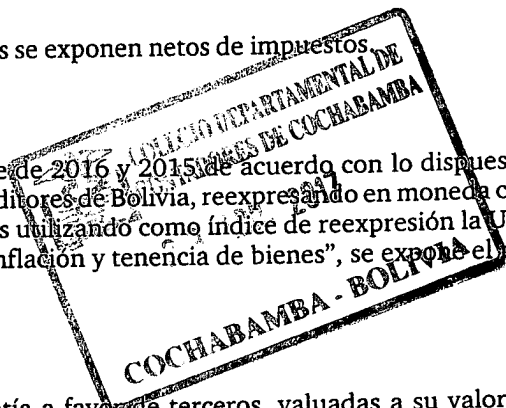
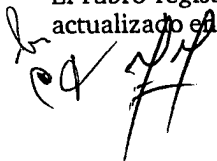
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	1.388.522	1.158.087
Caja en moneda extranjera	79.616	198.806
Caja en yenes	159	163
Fondo fijo	146.670	82.461
Bancos en moneda nacional	12.865.089	18.919.836
Bancos en moneda extranjera	1.190.691	4.394.490
	<u>15.670.747</u>	<u>24.753.843</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

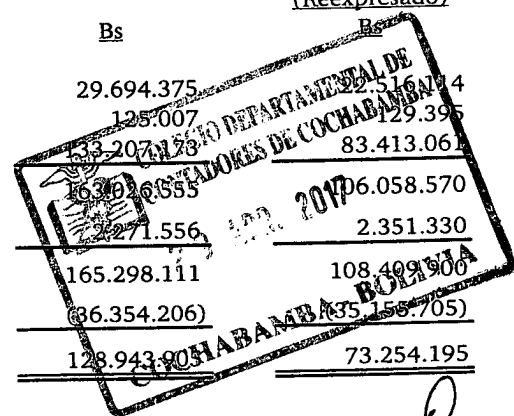
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito a plazo fijo	2.016.030	3.421.208
Fondos de inversión	1.228.361	82.553
Otros valores	-	1.229
	<u>3.244.391</u>	<u>3.504.990</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cientes vigentes:		
Clientes	29.694.375	22.516.774
Clientes con garantía	125.007	129.395
Clientes por pedido	63.207.178	83.413.067
	<u>63.026.555</u>	<u>106.058.570</u>
Cientes en mora	2.271.556	2.351.330
	<u>165.298.111</u>	<u>108.409.900</u>
Previsión para cuentas incobrables	(36.354.206)	(35.156.705)
	<u>128.943.905</u>	<u>73.254.195</u>



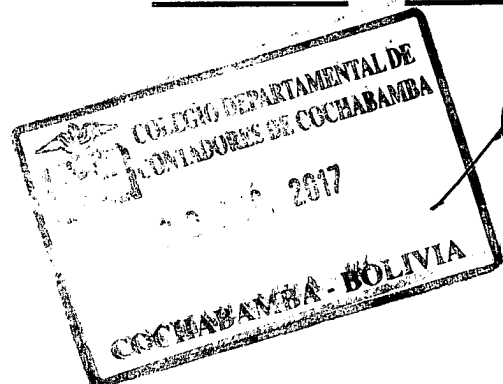
TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Toyota Tsusho Corporation	355.264	367.740
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.384.854
Kimura Unity Co. Ltd.	324.316	341.744
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	593.755
Moya Salinas Adolfo	87.000	90.055
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	579.669	144.857
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	47.345
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	108.066
Toyota Do Brasil Ltda.	396.694	222.143
Toyota Motor Corporation	2.381.075	1.180.660
Denso Do Brasil Ltda.	303.659	6.698
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.352.997
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	4.821.604	5.162.162
Fastcare Company Limited China	23.107	23.918
Toyota Argentina (repuestos)	158.642	237.366
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	3.116	3.223
Toyota Tsusho America Inc.	182.372	185.367
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	57.350	30.539
Flores Peña Saul	19.965.083	20.666.231
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.685.980
West Kendall Toyota	-	417.837
Japan Racing Management Co., Ltda.	447.390	271.665
Yamaha Motor Co. Ltda China	15.150	967.711
Pinto Montero Alberto	-	3.241.992
Volvo Construction Equipment NA	403.098	478.611
Casa de Campo S.A.	7.864.299	8.140.209
Superpolo S.A.	608.304	629.667
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	-	407.604
Bolinox S.R.L.	211.489	407.604
CTR Group S.A.	331.876	343.531
Yamaha Motor Powered Products Co., Ltd. Japan	320.681	1.188.028
Inversiones Oropo S.A.	2.453.967	2.473.249
Kodiak Engineering	-	1.286.711
Otros	7.555.281	7.570.007
	<u>63.542.633</u>	<u>70.660.126</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

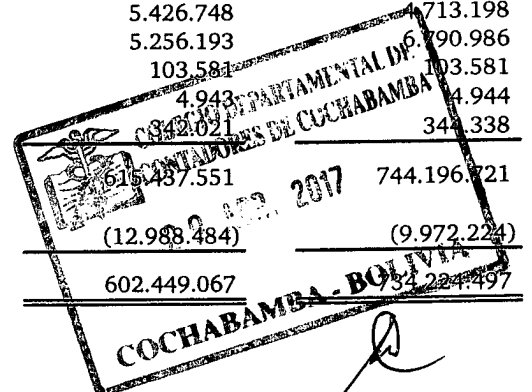
	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	78.754.254	62.905.528
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.283.942
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	230.036.909	261.993.025
Cuentas del personal	5.022.536	3.780.957
Impuestos acreditables y otros conceptos	27.152.920	29.865.086
Cuentas por cobrar en mora	2.774.367	2.871.799
	<u>348.845.658</u>	<u>366.700.337</u>
Previsión para cuentas incobrables	(13.678.499)	(11.427.394)
Total porción corriente	<u>335.167.159</u>	<u>355.272.943</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	71.982.816	74.335.053
Cuentas por cobrar accionistas	52.734.743	52.120.834
Total porción no corriente	<u>124.717.559</u>	<u>126.455.887</u>
Total	<u>459.884.718</u>	<u>481.728.830</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	92.225.438	319.402.459
Reparaciones en proceso	1.270.993	1.307.978
Repuestos	57.349.983	49.694.722
Existencias varias	7.872.909	8.092.080
Vehículos en consignación	2.713.034	2.510.953
Vehículos	387.117.653	307.983.337
Maquinaria volvo	14.906.226	14.345.376
Motos	40.847.829	28.902.769
Almacén en planta	5.426.748	713.198
Llantas	5.256.193	6.790.986
Electrónicos	103.581	103.581
Baterías	4.943	4.944
Otros en consignación	342.021	344.338
	<u>615.487.551</u>	<u>744.196.721</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	(12.988.484)	(9.972.224)
	<u>602.449.067</u>	<u>734.224.497</u>

[Handwritten signature]



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

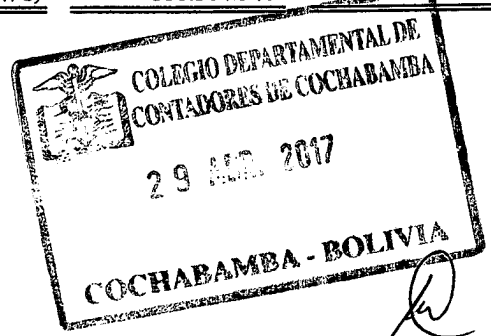
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	613.611	635.160
Otras inversiones	55.680	57.636
	<u>669.291</u>	<u>692.796</u>
Previsión para desvolarización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(285.201)</u>
	<u><u>393.766</u></u>	<u><u>407.595</u></u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>		<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor neto</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	254.033.927	-	254.033.927	214.985.722
Edificios	66.016.640	(25.972.784)	40.043.856	40.088.392
Muebles y enseres	18.479.614	(11.920.559)	6.559.055	6.974.798
Vehículos	26.609.202	(12.928.585)	13.680.617	9.005.990
Equipos de computación	11.848.615	(9.844.494)	2.004.121	2.643.721
Maquinaria y equipo	12.933.329	(9.213.002)	3.720.327	3.546.586
Herramientas en general	9.158.676	(6.764.206)	2.394.470	1.471.666
Biblioteca	525.248	(524.841)	407	422
Obras en curso	34.127.760	-	34.127.760	34.105.729
	<u><u>433.733.011</u></u>	<u><u>(77.168.471)</u></u>	<u><u>356.564.540</u></u>	<u><u>312.823.026</u></u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2016		2015 (Reexpresado)	
	Valor <u>original</u> Bs	Depreciación <u>Acumulada</u> Bs	Valor <u>neto</u> Bs	Valor <u>neto</u> Bs
Licencias	-	-	-	34.845
Software	5.834.877	(3.103.464)	2.731.413	904.984
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.303.650
Previsión para desvalorización	(175.072)	-	(175.072)	(265.699)
	<u>7.885.300</u>	<u>(3.103.464)</u>	<u>4.781.836</u>	<u>2.977.780</u>

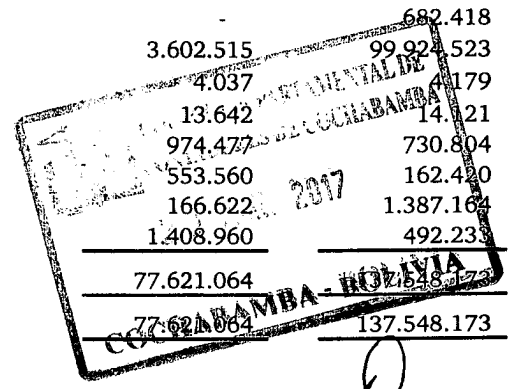
(*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados de un revalúo técnico practicado por un perito independiente.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Toyota Tsusho Corporation	49.667.834	12.491.857
Toyota Motor Corporation	5.150.298	3.294.386
Volvo Construction Equipment AB	14.851.997	17.824.443
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.015
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1.226.141	538.610
Toyota Motors Sales, Usa	-	682.418
MITSUI & CO. LTD.	3.602.515	99.924.523
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.179
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13.642	14.121
Volvo Group Noth America Greensboro	974.477	730.804
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	553.560	162.420
Bridgestone Chile S.A.	166.622	1.387.164
Otros	1.408.960	492.233
Proveedores del exterior	<u>77.621.064</u>	<u>137.548.173</u>
Traspaso	77.621.064	137.548.173

[Handwritten signatures]

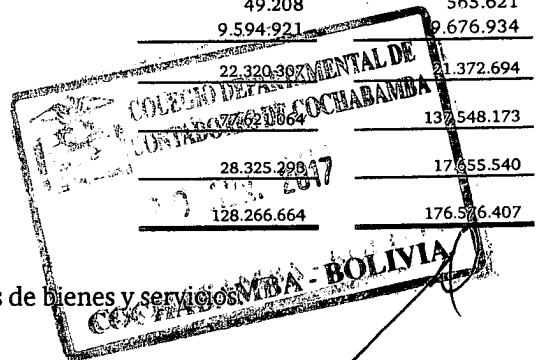


TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores del exterior - Traspaso	77.621.064	137.548.173
Proveedores locales		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	261.162	270.334
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	348	42.705
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520.942	539.237
KAIZEN MOTORS S.R.L.	2.832.712	2.131.328
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	303.054
AEROSUR S.A.	216.744	224.356
BALLON TELLEZ GERARDO	48.183	102.544
AMERICAN EXPRESS PASAJES	221.138	448.677
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	170.990	33.277
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	111.821	378.009
MAHS S.R.L.	385.611	487.564
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	70.379	440.602
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	108.607
IMAGEN VIRTUAL	763.507	941.613
EL DEBER S.A.	364.014	13.848
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	77.790	52.213
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	440.476	211.763
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	329.385	95.977
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	-	26.939
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	356.204	429.498
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	300.816	8.720
DESMART LTDA.	17.635	18.254
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12.899	13.352
KETAL S.A.	271.440	129.680
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58.549	60.605
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	-	264.245
ADMI TV S.A.	96.333	99.716
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	134	139
BASF BOLIVIA	133.632	138.325
HERRACRUZ S.A.	8.160	6.772
MONOPOL LTDA.	245.634	267.515
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	2.705.365	807.827
TRANSPORTES ALTAIR SA	107.880	129.450
THE WONDER SAVI S.R.L.	14.657	101.311
DELTA CARGO S.R.L.	99.943	261.765
TURISMO BALAS LTDA.	11.371	417.924
EDITORIAL CANELAS S.A.	136.418	132.104
INDUSTRIAS RILO S.R.L.	1.183	12.248
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	311.977	386.595
Groupsaa S.R.L.	573.052	591.447
Tumpar LTDA.	49.208	565.621
Otros menores (*)	9.594.921	9.676.934
Proveedores Locales	22.320.302	21.372.694
Proveedores del exterior	137.548.173	137.548.173
Seguros por pagar	28.325.298	17.655.540
Total	128.266.664	176.576.407



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

TOYOSA S.A.

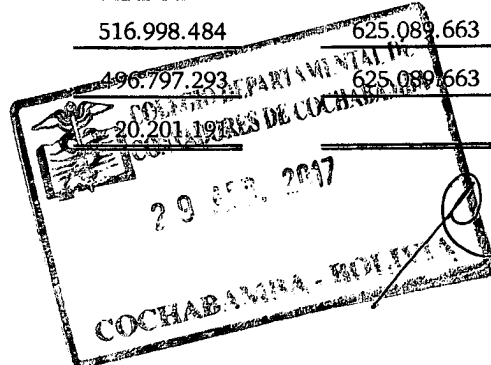
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Bisa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	188.677.557	214.207.423
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Préstamo a una tasa de interés del 6,5% anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	36.645.695	65.814.233
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3% y el 6% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	131.357.309	152.371.971
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6 % y 7,5% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	27.724.350	48.073.491
Banco Nacional De Bolivia S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	105.442.320	112.324.300
Banco Do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia Préstamo a una tasa de interés del 5,75% anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	23.396.209	26.979.983
Total préstamos Bancarios	<u>513.243.440</u>	<u>619.771.401</u>
Más		
Intereses por pagar	<u>3.755.044</u>	<u>5.318.262</u>
Total préstamos	<u>516.998.484</u>	<u>625.089.663</u>
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	<u>496.797.293</u>	<u>625.089.663</u>
Deudas bancarias y financieras a largo plazo		

[Handwritten signatures]



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Deuda por Emisión de Valores - Corto Plazo</u>		
Bonos	18.176.000	14.491.662
Pagarés bursátiles	50.000.000	21.415.457
Rendimientos bonos	11.908.730	523.655
	<u>80.084.730</u>	<u>36.430.774</u>
<u>Deuda por Emisión de Valores - Largo Plazo</u>		
Bonos	<u>161.656.000</u>	<u>43.392.177</u>
	<u>161.656.000</u>	<u>43.392.177</u>
Deuda por Emisión de Valores	<u>241.740.730</u>	<u>79.822.951</u>

- **Programa de Bonos Toyosa I**

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

Al 31 de diciembre de 2016, se encuentra vigente la serie TYS-1-N1E-12 por un monto de Bs14.000.000 correspondiente a la emisión 1.

Asimismo forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 2: con fecha de emisión 6 de marzo de 2014 por un total de US\$ 1.700.000.
Bonos Toyosa I - Emisión 3: con fecha de emisión 27 de marzo de 2015 por un total de Bs14.000.000.

- **Programa de Pagarés Bursátiles Toyosa I**

En fecha 16 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la emisión del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles Toyosa I, Corto Plazo. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

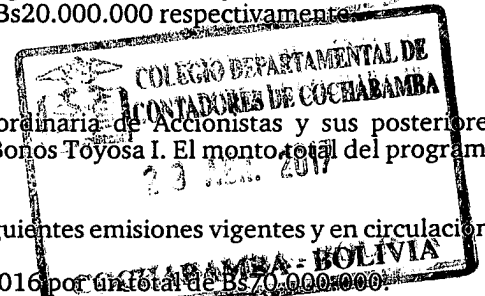
Al 31 de diciembre de 2016, dentro del Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles Toyosa I se encuentran vigentes la emisión 3 y emisión 4 por el monto de Bs30.000.000 y Bs20.000.000 respectivamente.

- **Programa de Bonos Toyosa II**

En fecha 17 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2016 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 1: con fecha de emisión 29 de junio de 2016 por un total de Bs70.000.000.
Bonos Toyosa I - Emisión 2: con fecha de emisión 28 de octubre de 2016 por un total de Bs70.000.000.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

1. Relación de Liquidez (RDL)

$$\text{Relacion de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1$$

- Marzo 2016 RDP = 1.24 (*)
- Junio 2016 RDP = 1.21 (*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.35 (*)
- Diciembre 2016 RDP = 1.36

2. Relación de Endeudamiento (RDP)

$$\text{RDP} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2.2$$

- Marzo 2016 RDP = 1.91 (*)
- Junio 2016 RDP = 2.14 (*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.84 (*)
- Diciembre 2016 RDP = 1.94

3. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

$$\text{RCSD} = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortizacion de capital e intereses}} \geq 1.3$$

- Marzo 2016 RDP = 1.97 (*)
- Junio 2016 RDP = 1.81 (*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.96 (*)
- Diciembre 2016 RDP = 2.08

4. Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

$$\text{OPR} = \frac{\text{Ctas. por cobrar partes relacionadas} - \text{Ctas. por pagar partes relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 0.3$$

- Marzo 2016 RDP = 0.25 (*)
- Junio 2016 RDP = 0.26 (*)
- Septiembre 2016 RDP = 0.26 (*)
- Diciembre 2016 RDP = 0.20

(*) Compromisos financieros no auditados y calculados por la Gerencia de la Sociedad sobre estados financieros no auditados

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

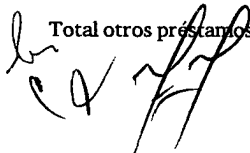
La composición del rubro es la siguiente:

Monseñor Luis Sáenz Hinojosa
Porco Ticona Toribio
Toledo Vda. De Saavedra Nelly

Más:

Intereses por pagar

Total otros préstamos a largo plazo



2016		2015	
		(Reexpresado)	
Bs.		Bs.	
1.044.000		1.080.664	
35.959		45.989	
1.662.000		1.727.613	
2.748.959		2.924.266	
	303.035		239.184
	<u>3.051.994</u>		<u>3.163.450</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	5.372.860	5.194.420
Anticipo de clientes vehículos (1)	42.854.371	74.568.991
Anticipo de clientes por neumáticos	25.839	192.451
Anticipo de clientes servicios	877.667	704.972
	<u>49.130.737</u>	<u>80.660.834</u>

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

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

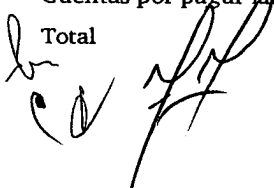
La composición del rubro es la siguiente:

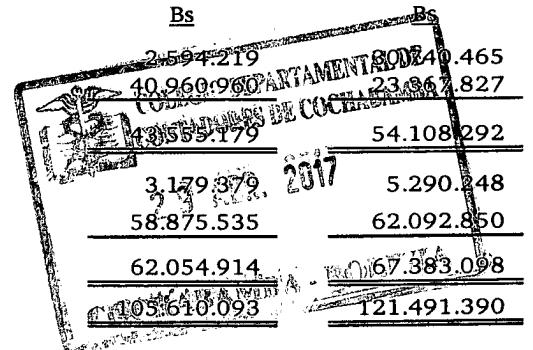
	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguridad social	422.346	362.859
Otras deudas sociales y otros	6.955.552	5.476.215
Impuestos por pagar	26.044.806	38.643.886
Impuestos y patentes municipales	3.663	3.615
Remuneraciones por pagar	3.493.684	2.914.169
	<u>36.920.051</u>	<u>47.400.744</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	2.597.219	240.465
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	40.960.960	23.867.827
Cuentas por pagar corto plazo	43.555.179	54.108.292
Cuenta socios	3.179.379	5.290.248
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19)	58.875.535	62.092.850
Cuentas por pagar largo plazo	62.054.914	67.383.098
Total	<u>105.610.093</u>	<u>121.491.390</u>





TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2016		2015 (Reexpresado)	
	Bs	Bs	Bs	Bs
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>				
Toyota Bolivia S.A.	20.070.865	29.128.803	14.716.478	33.300.104
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	33.780.516	-	29.298.311	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>53.851.381</u>	<u>29.128.803</u>	<u>44.014.789</u>	<u>33.300.104</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Crown Ltda.	39.380.756	27.043.478	69.895.638	25.131.193
Empresa Transcargo S.R.L.	3.305.664	-	3.421.755	-
Atlántida S.A. - Chile	-	2.703.254	-	3.661.553
Intermex S.A. - Chile	134.914.216	-	146.127.979	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	68.677.152	-	70.913.298	-
Tocars - Miami	1.886.365	-	1.952.612	-
Toyocars S.A. - Chile	4.191	-	1.594	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>248.168.344</u>	<u>29.746.732</u>	<u>292.312.876</u>	<u>28.792.746</u>
TOTAL	<u>302.019.725</u>	<u>58.875.535</u>	<u>336.327.665</u>	<u>62.092.850</u>

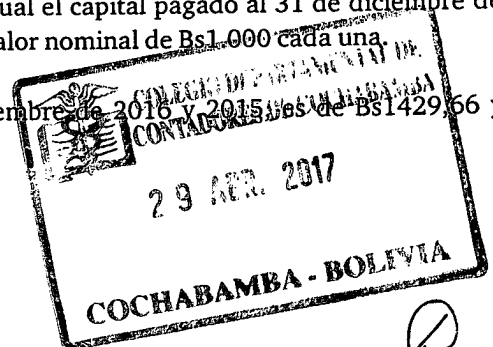
NOTA 20 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs1429,66 y Bs1.438,07 (reexpresado), respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 21 – RESERVA LEGAL

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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

NOTA 24 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

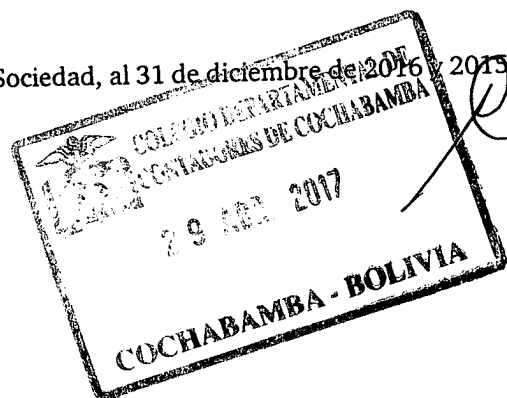
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs399.215.804 equivalente a US\$ 57.358.593 y de Bs528.740.354, equivalentes a US\$ 75.968.442, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida más significativos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

[Handwritten signature]



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

<u>Inmueble</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Auquisamaña	1.469.848	32.212.323
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	10.641.961	11.015.693
Avenida Banzer Km. 2 1/2	75.522.667	78.174.927
Terrenos Casa de Campo	65.946.000	68.261.940
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	8.616.480	8.919.080
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	38.449.980	39.721.181
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	90.263.540	93.433.481
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	20.184.347	20.893.196
Urbanización Colinas del Urubó	3.760.070	3.892.119
Vehículos en Warrant	163.796.764	296.022.523
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	-	31.145.387
	<u>478.651.657</u>	<u>683.691.850</u>

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

NOTA 26 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

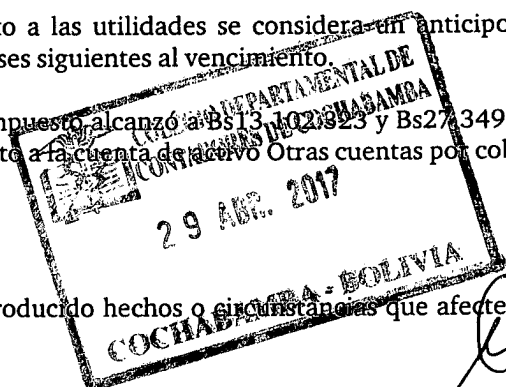
De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs13.102.823 y Bs27.349.373 reexpresado, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

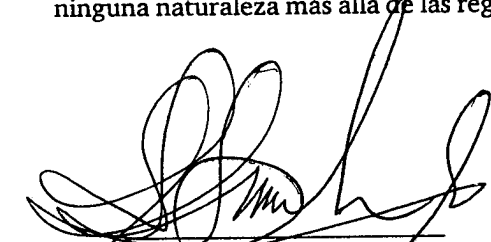


TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.



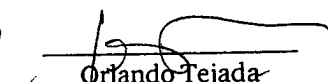
Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio



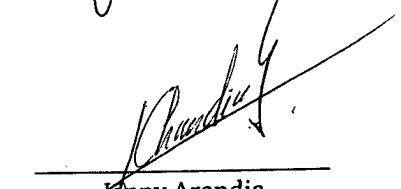
Gerónimo Melean
Vicepresidente



Raúl Pinto Vargas
REPRESENTANTE LEGAL
TOYOSA S.A.



Orlando Tejada
Síndico



Jenny Arandia
Contador General

