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 II"

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-008/2015, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 781/2015, DE FECHA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

INSCRIPCION DE LA EMISION 2 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-TYS-035/2016, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-194026/2016, DE FECHA 26 DE OCTUBRE DE 2016

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2"

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

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE LOS BONOS TOYOSA II - EMISIÓN 1 VIGENTES POR UN VALOR DE BS70.000.000

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2:

BS70.000.000,00

(Setenta millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	Bonos TOYOSA II – Emisión 2
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:	Quirografaria
Fecha de Emisión:	28 de octubre de 2016
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 II – Emisión 2, 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, Serie D: 50% en los cupones N°11 y N°12. 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-2-N2A-16	Bolivianos	Bs12.000.000,-	Bs1.000,-	4.15%	12.000 Bonos	1.080 días calendario	13 de octubre de 2019
B	TYS-2-N2B-16	Bolivianos	Bs12.000.000,-	Bs1.000,-	4.40%	12.000 Bonos	1.440 días calendario	7 de octubre de 2020
C	TYS-2-N2C-16	Bolivianos	Bs18.000.000,-	Bs1.000,-	4.65%	18.000 Bonos	1.800 días calendario	2 de octubre de 2021
D	TYS-2-N2D-16	Bolivianos	Bs28.000.000,-	Bs1.000,-	4.90%	28.000 Bonos	2.160 días calendario	27 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.

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO" COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 45, DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA II Y EN LA PÁGINA N° 41 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:

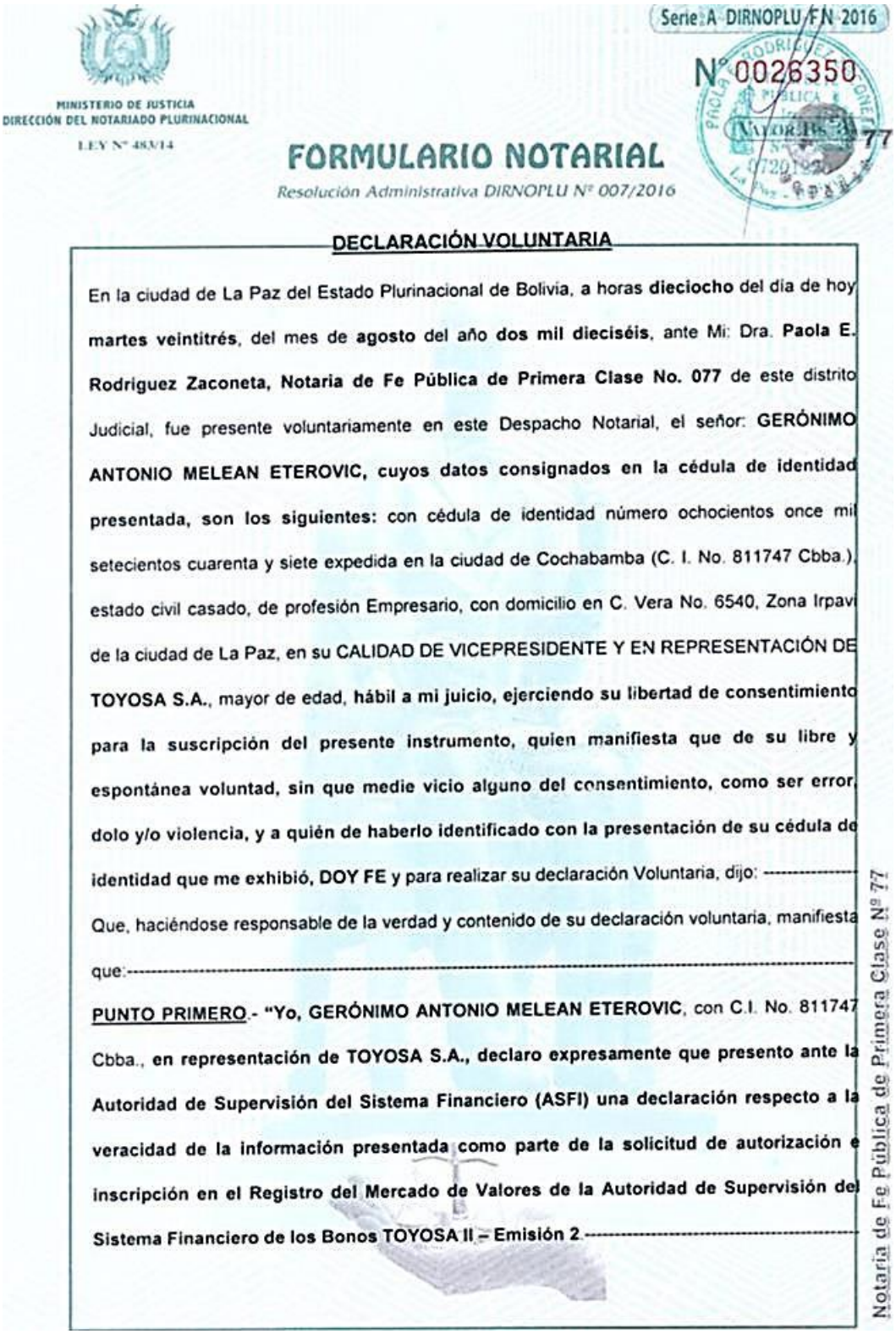
LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO 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 ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y TOYOSA S.A.

LA PAZ, OCTUBRE DE 2016

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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



MINISTERIO DE JUSTICIA
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14

Serie A DIRNOPLU / F N 2016
N° 0026350

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **dieciocho** del día de hoy **martes veintitrés**, del mes de **agosto** del año **dos mil dieciséis**, ante Mi: Dra. **Paola E. Rodriguez Zaconeta, Notaria de Fe Pública de Primera Clase No. 077** de este distrito Judicial, fue presente voluntariamente en este Despacho Notarial, el señor: **GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, cuyos datos consignados en la cédula de identidad presentada, son los siguientes:** con cédula de identidad número ochocientos once mil setecientos cuarenta y siete expedida en la ciudad de Cochabamba (C. I. No. 811747 Cbba.), estado civil casado, de profesión Empresario, con domicilio en C. Vera No. 6540, Zona Irpavi de la ciudad de La Paz, en su CALIDAD DE VICEPRESIDENTE Y EN REPRESENTACIÓN DE **TOYOSA S.A.**, mayor de edad, **hábil a mi juicio, ejerciendo su libertad de consentimiento para la suscripción del presente instrumento, quien manifiesta que de su libre y espontánea voluntad, sin que medie vicio alguno del consentimiento, como ser error, dolo y/o violencia, y a quién de haberlo identificado con la presentación de su cédula de identidad que me exhibió, DOY FE** y para realizar su declaración Voluntaria, dijo: ----------

Que, haciéndose responsable de la verdad y contenido de su declaración voluntaria, manifiesta que:----------

PUNTO PRIMERO.- "Yo, GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC, con C.I. No. 811747 Cbba., **en representación de TOYOSA S.A., declaro expresamente que presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) 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 II – Emisión 2** ----------

Notaria de Fe Pública de Primera Clase Nº 77

77

PUNTO 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.**----------

La declaración falsa de lo señalado anteriormente, es responsabilidad del declarante y será objeto de las acciones penales que correspondan, conforme a lo establecido en el Código Penal.----------

Con lo que terminó el acto, ratificándose en el tenor, íntegro de su declaración, en los términos de su redacción, firma juntamente con la suscrita Notario, de todo lo que **DOY FE**.----------

Gerónimo Meleán E.
CI 811747

PAOLA E. RODRIGUEZ ZACONETA
NOTARIA DE FÉ PÚBLICA
1ra. CLASE
Nº 77
07201220
La Paz - Bolivia

Paola E. Rodríguez Zaconeta
NOTARIA DE FÉ PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE Nº 77
07201220
La Paz - Bolivia

Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 77

MINISTERIO DE JUSTICIA
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14

Serie A DIRNOPLU F.N. 2016
N° 0026351
VALOR Bs 5.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **dieciocho y quince** del día de hoy **lunes veintidós**, del mes de **agosto** del año **dos mil dieciséis**, ante Mi: Dra. **Paola E. Rodríguez Zaconeta, Notaria de Fe Pública de Primera Clase No. 077** de este distrito Judicial, fue presente voluntariamente en este Despacho Notarial, la señora: **ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO, cuyos datos consignados en la cédula de identidad presentada, son los siguientes:** con cédula de identidad número dos millones quinientos treinta y nueve mil ochocientos cuarenta y dos expedida en la ciudad de La Paz, (C.I. No. 2539842 L.P.), estado civil Soltera, ocupación estudiante, con domicilio en Av. Vera Esq. C. 1 No. 7071 de la Z. Irpavi de la ciudad de La Paz, EN SU CALIDAD DE GERENTE NACIONAL ADMINISTRATIVO FINANCIERO Y EN REPRESENTACIÓN DE **TOYOSA S.A.**, mayor de edad, **hábil a mi juicio, ejerciendo su libertad de consentimiento para la suscripción del presente instrumento, quien manifiesta que de su libre y espontánea voluntad, sin que medie vicio alguno del consentimiento, como ser error, dolo y/o violencia, y a quién de haberlo identificado con la presentación de su cédula de identidad que me exhibió, DOY FE** y para realizar su declaración Voluntaria, dijo: ----------

Que, haciéndose responsable de la verdad y contenido de su declaración voluntaria, manifiesta que:----------

PUNTO PRIMERO - **"Yo, ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO**, con C.I. No. 2539842 L.P., EN REPRESENTACIÓN DE **TOYOSA S.A.**, declaro expresamente que **presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) 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 II – Emisión 2**.----------

Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 77

77

PUNTO 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.----------

La declaración falsa de lo señalado anteriormente, es responsabilidad de la declarante y será objeto de las acciones penales que correspondan, conforme a lo establecido en el Código Penal.----------

Con lo que terminó el acto, ratificándose en el tenor, íntegro de su declaración, en los términos de su redacción, firma juntamente con la suscrita Notario, de todo lo que **DOY FE.----------**

Roxana Elena Vargas Delgado
CI 2539842 LP

PAOLA E. RODRIGUEZ ZACONETA
NOTARIA DE FE PÚBLICA
1ra. CLASE
Nº 77
07201220
La Paz - Bolivia

Paola E. Rodriguez Laconeta

NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE Nº 77
07201220
La Paz - Bolivia

Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 77

N

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

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas diez y quince del día viernes doce de agosto de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaria Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C.I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 5 de agosto de 2016, manifestó lo siguiente:

AL 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.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos TOYOSA II - Emisión 2, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos TOYOSA II - Emisión 2, 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 el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
La Paz - Bolivia

C.I. 3469466 LP
VIVIANA SANJINES

Dra. Ana María López Villarroel
SECRETARIA
JUZGADO PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
LA PAZ - BOLIVIA

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas diez y veinticinco del dia viernes doce de agosto de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaria Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Fernando Mauricio Calleja Acebey, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión estudiante, con domicilio en la Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi, con C. I. No. 4286819 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 5 de agosto de 2016, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Fernando Mauricio Calleja Acebey, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la Sociedad 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.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos TOYOSA II - Emisión 2, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos TOYOSA II - Emisión 2, 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 el acto, leida que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez de lo que Certifico.

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19
La Paz - Bolivia

Fernando Calleja Acebey
C.I. 4286819 L.P.

Dra. Ana María López Villarroel
SECRETARIA
JUZGADO PUBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19°
LA PAZ - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de los Bonos TOYOSA II – Emisión 2, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

Rosario Vargas Salgueiro
Gerente Nacional Administrativo Financiero – TOYOSA S.A.

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

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR[1]:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente Nacional de Operaciones
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente
Mauricio Zegarra Arana	Gerente Comercial Occidente
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Fabiana Dunn Cáceres	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 II (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
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
Plaza Isabel la Católica N°2507, zona San Jorge.
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

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1 RESUMEN DEL PROSPECTO 14

1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2 14
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES 20
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2 21
1.4 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR 21
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. 22
1.6 FACTORES DE RIESGO 22
1.7 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR 23

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS 29

2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2 29
2.2 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 29
2.2.1 Denominación de la Emisión 29
2.2.2 Tipo de Bonos a emitirse 29
2.2.3 Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión 29
2.2.4 Fecha de Emisión 30
2.2.5 Características específicas de la Emisión 30
2.2.6 Tipo de interés 30
2.2.7 Plazo de colocación de la presente Emisión 30
2.2.8 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación 30
2.2.9 Modalidad de Colocación 30
2.2.10 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos 30
2.2.11 Forma de representación de los Valores 30
2.2.12 Periodicidad y Forma de pago de los intereses 30
2.2.13 Lugar de amortización de capital y pago de intereses 31
2.2.14 Fórmula para el cálculo de los intereses 31
2.2.15 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses 31
2.2.16 Fórmula para la amortización de capital 31
2.2.17 Periodicidad y forma de amortización de Capital 32
2.2.18 Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses 32
2.2.19 Forma de circulación de los Valores 33
2.2.20 Precio de colocación 33
2.2.21 Calificación de Riesgo 33
2.2.22 Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización 34
2.2.23 Provisión para el Pago de Intereses y Capital 34
2.2.24 Garantía 34
2.2.25 Convertibilidad en acciones 34
2.2.26 Reajustabilidad del empréstito 34
2.2.27 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora 35
2.2.28 Agente Pagador 35
2.2.29 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos 35
2.2.30 Rescate anticipado 35
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 36
2.2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria 36
2.2.33 El Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa 36
2.2.34 Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión 37
2.3 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS 37

2.4 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros 37
2.5 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento 37
2.6 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida 37
2.7 Aceleración de los Plazos 37
2.8 Protección de Derechos 37
2.9 Tribunales Competentes 37
2.10 Arbitraje 37
2.11 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión 37
2.12 Tratamiento Tributario 38
2.13 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos 38
2.14 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores 38

3 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN 40

3.1 Razones de la Emisión 40
3.2 Destino específico de los Fondos 40
3.3 Plazo de Utilización 40

4 FACTORES DE RIESGO 41

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN 42

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria 42
5.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión 42
5.3 Agente Pagador y lugar de amortización de capital y pago de intereses 42
5.4 Procedimiento de Colocación Primaria 42
5.5 Plazo de colocación de la presente Emisión 42
5.6 Precio de colocación de los Bonos 42
5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador 42
5.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa 42
5.9 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses 43
5.10 Modalidad de colocación 43
5.11 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto 43
5.12 Tipo de Oferta 43
5.13 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos 43
5.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión 43

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A. 44

6.1 Identificación básica del Emisor 44
6.2 Documentos Constitutivos 45
6.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación 48
6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad 48
6.5 Descripción de la administración interna de TOYOSA S.A. 49
6.6 Composición del Directorio 51
6.7 Principales Ejecutivos y Administradores 51
6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa 52
6.9 Número de Empleados 54

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR 55

7.1 Reseña histórica 55
7.2 Mercado, competencia y posicionamiento 55
7.2.1 Demanda 55
7.2.2 Oferta 56
7.2.3 Participación de Mercado 56

7.3 Clientes, proveedores e infraestructura de TOYOSA S.A. 57
7.3.1 Clientes *57*
7.3.2 Proveedores *57*
7.3.3 Infraestructura *58*
7.4 Ventajas y desventajas 58
7.4.1 Ventajas *58*
7.4.2 Desventajas *58*
7.5 Líneas de productos 58
7.6 Actividades y negocios 59
7.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual 60
7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización 60
7.9 Plan de Inversión 60
7.10 Estrategia empresarial 60
7.11 Obligaciones Financieras del Emisor 61
7.12 Relaciones con el Estado 66
7.13 Descripción de los principales activos 66
7.14 Relación económica con empresas en razón de préstamos y garantías que en conjunto comprometa más de 10% del patrimonio 67
7.15 Procesos judiciales 67
7.16 Hechos Relevantes 67

8 ANÁLISIS FINANCIERO 75

8.1 Balance General 75
8.1.1 Activo *75*
8.1.2 Pasivo *79*
8.1.3 Patrimonio *83*
8.2 Estado de Resultados 84
8.3 Indicadores Financieros 88
8.4 Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros 97
8.5 Cálculo de los Compromisos Financieros 98
8.6 Información Financiera 99

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General 24
Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados 25
Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros 26
Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión 30
Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión 30
Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses 32
Cuadro No. 7 Tratamiento Tributario 38
Cuadro No. 8 Participación Accionaria de TOYOSA S.A. 48
Cuadro No. 9 Socios Crown Ltda. 48
Cuadro No. 10 Accionistas Toyota Bolivia S.A. 48
Cuadro No. 11 Miembros del Directorio de TOYOSA S.A. 51
Cuadro No. 12 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A. 52
Cuadro No. 13 Personal Empleado por TOYOSA S.A. 54
Cuadro No. 14 Participación de Mercado 2015 56
Cuadro No. 15 Participación de Mercado 2016 57
Cuadro No. 16 Clientes de TOYOSA S.A. 57
Cuadro No. 17 Proveedores de TOYOSA S.A. 58

CUADRO NO. 18 INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A. 58
CUADRO NO. 19 LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A. 58
CUADRO NO. 20 VENTA DE VEHÍCULOS 59
CUADRO NO. 21 VENTA DE REPUESTOS 59
CUADRO NO. 22 VENTA DE SERVICIOS 59
CUADRO NO. 23 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE JULIO DE 2016 61
CUADRO NO. 24 PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE JULIO DE 2016 66
CUADRO NO. 25 RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE JULIO DE 2016 67
CUADRO NO. 26 BALANCE GENERAL 99
CUADRO NO. 27 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL 100
CUADRO NO. 28 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO 101
CUADRO NO. 29 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO 101
CUADRO NO. 30 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL 102
CUADRO NO. 31 ESTADO DE RESULTADOS 103
CUADRO NO. 32 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 104
CUADRO NO. 33 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 105
CUADRO NO. 34 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS 106

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO NO. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A. 51
GRÁFICO NO. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE 76
GRÁFICO NO. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE 76
GRÁFICO NO. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE 78
GRÁFICO NO. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE 80
GRÁFICO NO. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE 81
GRÁFICO NO. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE 82
GRÁFICO NO. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL 83
GRÁFICO NO. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO 84
GRÁFICO NO. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA 85
GRÁFICO NO. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS 87
GRÁFICO NO. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 88
GRÁFICO NO. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ 88
GRÁFICO NO. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA 89
GRÁFICO NO. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO 90
GRÁFICO NO. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO 90
GRÁFICO NO. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO 91
GRÁFICO NO. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO 92
GRÁFICO NO. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS 92
GRÁFICO NO. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS 93
GRÁFICO NO. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR 93
GRÁFICO NO. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO 94
GRÁFICO NO. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR 94
GRÁFICO NO. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO 95
GRÁFICO NO. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO 95
GRÁFICO NO. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO 96
GRÁFICO NO. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO 96
GRÁFICO NO. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS 97
GRÁFICO NO. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO 97

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 2016
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos TOYOSA II – Emisión 2

Denominación de la presente Emisión	**BONOS TOYOSA II - EMISIÓN 2**
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 Bs70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos), divididos de la siguiente manera: Serie A: Bs 12.000.000,- (doce millones 00/100 bolivianos) Serie B: Bs 12.000.000,- (doce millones 00/100 bolivianos) Serie C: Bs 18.000.000,- (dieciocho millones 00/100 bolivianos) Serie D: Bs 28.000.000,- (veintiocho millones 00/100 bolivianos)
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	Serie A Serie B Serie C Serie D
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	Serie A: 4,15% Serie B: 4,40% Serie C: 4,65% Serie D: 4,90%
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión	Serie A: 1.080 Serie B: 1.440 Serie C: 1.800 Serie D: 2.160 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	Bs1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos) para cada serie.
Cantidad de Bonos que comprende cada serie	Serie A: 12.000 bonos Serie B: 12.000 bonos Serie C: 18.000 bonos Serie D: 28.000 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 Nº 1312, piso 2 **Cochabamba:** Calle Nataniel Aguirre Nº E-198, esq. Jordán **Santa Cruz:** Calle René Moreno Nº 258 **Sucre:** Plaza 25 de mayo Nº 59, esq. Aniceto Arce.
Fórmula de cálculo de los intereses	Para las Series denominadas en Bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: **VCi = VN * (Ti * Pl / 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 Pl = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono	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

<table>
<tr><td>comienza a ganar intereses.</td><td>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.</td></tr>
<tr><td>Fórmula para la amortización de capital</td><td>El monto de capital a pagar en la presente Emisión se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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</td></tr>
<tr><td>Periodicidad y forma de amortización de Capital</td><td>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

Serie D: 50% en los cupones N°11 y N°12

La forma de pago de la 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 2 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 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.</td></tr>
<tr><td>Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses</td><td>
<table>
<tr><th colspan="5">SERIE A</th></tr>
<tr><th>Fecha</th><th>Cupón</th><th>Intereses Unitarios (Bs)</th><th>Amortización de Capital Unitario (Bs)</th><th>Amortización Capital (%)</th></tr>
<tr><td>26-abr-17</td><td>1</td><td>20,75</td><td>-</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>23-oct-17</td><td>2</td><td>20,75</td><td>-</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>21-abr-18</td><td>3</td><td>20,75</td><td>-</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>18-oct-18</td><td>4</td><td>20,75</td><td>-</td><td>0,00%</td></tr>
<tr><td>16-abr-19</td><td>5</td><td>20,75</td><td>500,00</td><td>50,00%</td></tr>
<tr><td>13-oct-19</td><td>6</td><td>10,38</td><td>500,00</td><td>50,00%</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

SERIE B

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
26-abr-17	1	22,00	-	0,00%
23-oct-17	2	22,00	-	0,00%
21-abr-18	3	22,00	-	0,00%
18-oct-18	4	22,00	-	0,00%
16-abr-19	5	22,00	-	0,00%
13-oct-19	6	22,00	-	0,00%
10-abr-20	7	22,00	500,00	50,00%
07-oct-20	8	11,00	500,00	50,00%

SERIE C

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
26-abr-17	1	23,25	-	0,00%
23-oct-17	2	23,25	-	0,00%
21-abr-18	3	23,25	-	0,00%
18-oct-18	4	23,25	-	0,00%
16-abr-19	5	23,25	-	0,00%
13-oct-19	6	23,25	-	0,00%
10-abr-20	7	23,25	-	0,00%
07-oct-20	8	23,25	-	0,00%
05-abr-21	9	23,25	500,00	50,00%
02-oct-21	10	11,63	500,00	50,00%

SERIE D

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
26-abr-17	1	24,50	-	0,00%
23-oct-17	2	24,50	-	0,00%
21-abr-18	3	24,50	-	0,00%
18-oct-18	4	24,50	-	0,00%
16-abr-19	5	24,50	-	0,00%
13-oct-19	6	24,50	-	0,00%
10-abr-20	7	24,50	-	0,00%
07-oct-20	8	24,50	-	0,00%
05-abr-21	9	24,50	-	0,00%
02-oct-21	10	24,50	-	0,00%
31-mar-22	11	24,50	500,00	50,00%
27-sep-22	12	12,25	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 II - Emisión 2 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 cuenta con calificación de riesgo practicada por Pacific Credit Rating S.A. (PCR).
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 Unión S.A.: Hasta Bs 30.000.000,00 • Banco Económico S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00 • Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00 Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Provisión para el pago de Intereses y Capital	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. 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 prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.
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.

<table>
<tr>
<td>Rescate anticipado</td>
<td>
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:

<table>
<tr><th>Plazo de vida remanente de la Emisión

(en días)</th><th>Premio por prepago

(% sobre el monto del capital a ser prepagado)</th></tr>
<tr><td>1 – 360</td><td>0,25%</td></tr>
<tr><td>361 – 720</td><td>0,75%</td></tr>
<tr><td>721 – 1.080</td><td>1,00%</td></tr>
<tr><td>1.081 – 1.440</td><td>1,25%</td></tr>
<tr><td>1.441 – 1.800</td><td>1,75%</td></tr>
<tr><td>1.801 – 2.160</td><td>2.25%</td></tr>
</table>
(i) 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
</td>
</tr>
</table>

	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 17 de junio de 2015.
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 Primaria	Inversionistas institucionales y/o particulares
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.
Fecha de Emisión	28 de octubre de 2016
Fecha de Vencimiento	Serie A: 13 de octubre de 2019 Serie B: 7 de octubre de 2020 Serie C: 2 de octubre de 2021 Serie D: 27 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 II – Emisión 2

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 17de junio de 2015, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 77 de la ciudad de La Paz, a cargo dela Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio No. 134/2015, de fecha 18de junio de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de junio de 2015 bajo el No. 00147307del libro No 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 19 de agosto de 2015, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública Nº 77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio Nº191/2015 de fecha 24 de agosto de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de agosto de 2015 bajo el Nº148116 del libro Nº 10.
- Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 781/2015, de fecha 30 de septiembre de 2015, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-008/2015.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 1608/2016 de fecha 27 de agosto de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00154217 del libro 10 en fecha 30 de agosto de 2016.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 29 de agosto de 2016, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública Nº 84 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca, Testimonio S/N de fecha 30 de agosto de 2016 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de agosto de 2016 bajo el Nº00154250 del libro Nº 10.
- Mediante adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizó algunas modificaciones a la presente Emisión, según consta en el instrumento Público N° 1922/2016 de fecha 10 de octubre de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodriguez Zaconeta e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 154811 del libro 10 en fecha 11 de octubre de 2016.
- 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 II – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-035/2016, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-194026/2016 de fecha 26 de octubre de 2016.

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.

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 II.

1.6 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos TOYOSA II – Emisión 2, 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 de la Industria: Relacionados con los costos asociados al traslado de los vehículos desde el puerto de Iquique hasta Bolivia, incluyendo los gastos en Zona Franca y los aranceles aduaneros que deben ser cubiertos con el fin de nacionalizar la mercadería los cuales están sujetos a Legislaciones y Normativa promulgada por el Gobierno.
- 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.
- Riesgo de Tasas de interés y Tipo de cambio: Existe el riesgo de tasa de interés relacionado a la variación de las tasas de interés del mercado, un incremento en las tasas de interés puede afectar directamente a los costos financieros asumidos por la compañía provocando una reducción en sus ganancias. Y también se encuentra expuesta al riesgo cambiario relacionado a las fluctuaciones entre los tipos de cambio de distintas monedas.

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 2013 y 2014 fueron auditados externamente por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. Asimismo los Estados Financieros al 31 de julio de 2016 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 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 2016.

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-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
Valor UFV	**1,89993**	**2,01324**	**2,09888**	**2,14091**
Activo Corriente	987,76	1.178,27	1.250,70	1.230,15
Activo No Corriente	416,50	407,84	441,55	444,28
Activos Totales	**1.404,26**	**1.586,11**	**1.692,26**	**1.674,43**
Pasivo Corriente	781,88	1.007,02	1.005,44	927,80
Pasivo No Corriente	152,24	85,09	127,45	180,51
Pasivos Totales	**934,12**	**1.092,11**	**1.132,89**	**1.108,31**
Patrimonio Total	**470,15**	**494,01**	**559,37**	**566,12**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs1.586,11 millones, superior en 12,95% (Bs181,85 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs1.404,26 millones, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.692,26 millones en el Activo Total, superior en 6,69% (Bs106,14 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 julio de 2016 se registró Bs1.674,43 millones en el Activo Total.

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs1.178,27 millones, siendo superior en un 19,29% (Bs190,51 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs987,76 millones, ocasionado principalmente por el crecimiento en la cuenta de Inventario la cual creció en un 42,13% (Bs211,61 millones). Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.250,70 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 6,15% (Bs72,43 millones) en comparación a diciembre 2014 debido por el aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs28,90 millones). Al 31 de julio de 2016 se registró Bs1.230,15 millones en el Activo Corriente, representando así el 73,47% del Total Activo.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs407,84 millones, inferior en 2,08% (Bs8,66 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs416,50 millones, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs441,55 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs33,71 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas. Al 31 de julio de 2016 se registró Bs444,28 millones, cifra que representó el 26,53% del Activo Total de la Sociedad.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 registró Bs1.092,11 millones, siendo superior en 16,91% (Bs157,99 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs934,12 millones, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs1.132,89 millones, monto mayor en 3,73% (Bs40,78 millones) en comparación a diciembre 2014 debido a la aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente. Al 31 de julio de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs1.108,31 millones, monto compuesto por Bs927,80 millones de Pasivo Corriente y Bs180,51 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 registró Bs1.007,02 millones, siendo mayor en 28,79% (Bs225,14 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs781,88 millones, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,89% (Bs164,24 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 68,48% (Bs46,99 millones). Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.005,44 millones, siendo menor en 0,16% (Bs1,58 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs63,29 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs43,74 millones). Al 31 de julio de 2016 se registró Bs927,80 millones, representando el 83,71% del Pasivo Total y el 55,41% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 registró Bs85,09 millones, inferior en 44,11% (Bs67,15 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs152,24 millones, debido a una

reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar en 68,19% (Bs58,94 millones). Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs127,45 millones, cifra superior en 49,79% (Bs42,36 millones) en comparación a diciembre 2014, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs38,90 millones). Al 31 de julio de 2016 se registró Bs180,51 millones, cifra que representó el 16,29% del Pasivo Total y el 10,78% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs494,01 millones, mayor en un 5,08% (Bs23,86 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs470,15 millones, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Ajuste de Capital y Capital. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs559,37 millones, cifra superior en 13,23% (Bs65,36 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al incremento de Capital. Al 31 de julio de 2016 se registró Bs566,12 millones, cifra que representó el 33,81% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	**31-dic-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
Valor UFV	**1,89993**	**2,01324**	**2,09888**	**2,14091**
Ingreso por ventas	1.223,55	1.381,73	1.220,15	540,85
(-) Costo de ventas	935,81	1.073,27	885,79	370,89
Utilidad Bruta	**287,74**	**308,46**	**334,36**	**169,97**
Utilidad neta del ejercicio	**53,03**	**38,64**	**65,43**	**25,24**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron de Bs1.381,73 millones, siendo superior en 12,93% (Bs158,18 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs1.223,55 millones, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.220,15 millones, siendo menor en 11,69% (Bs161,58 millones) en comparación a diciembre 2014 por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de julio de 2016 se registró Bs540,85 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2014 registró la cifra de Bs1.073,27 millones, superior en 14,69% (Bs137,46 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs935,81 millones, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes. Al 31 de diciembre de 2015 los Costos de Ventas fueron de Bs885,79 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs187,48 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de julio de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs370,89 millones, cifra que representó el 68,57% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** correspondiente al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs308,46 millones, siendo superior en un 7,20% (Bs20,72 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs287,74 millones, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por Ventas en comparación al Costo de Ventas al igual que en gestiones anteriores.

Al 31 de diciembre de 2015 la Utilidad Bruta fue de Bs334,36 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs25,90 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas. Al 31 de julio de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs169,97 millones, representando así el 31,43% 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 a l 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs261,05 millones, mayor en 19,05% (Bs41,77 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs219,28 millones. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs273,25 millones, monto superior en 4,67% (Bs12,19 millones) en comparación a diciembre 2014. Al 31 de julio de 2016 se registró Bs145,29 millones, monto que representó el 26,86% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2014 un monto de Bs38,64 millones, inferior en 27,14% (Bs14,39 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs53,03 millones, ocasionado por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta al igual que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs65,43 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs26,79 millones) en comparación a diciembre 2014 por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos. Al 31 de julio de 2016 se registró Bs25,24 millones, cifra que representó el 4,67% 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-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,26	1,17	1,24	1,33
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,62	0,46	0,52	0,57
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	205,89	171,25	245,27	302,35
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	66,52%	68,85%	66,95%	66,19%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,99	2,21	2,03	1,96
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	83,70%	92,21%	88,75%	83,71%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	16,30%	7,79%	11,25%	16,29%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,8713	0,8711	0,7210	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4,66	4,64	3,96	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	24,98	31,92	16,90	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	14	11	21	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	13,64	9,28	5,09	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	26	39	71	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11,28%	7,82%	11,70%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	3,78%	2,44%	3,87%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	4,33%	2,80%	5,36%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	23,52%	22,32%	27,40%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coeficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,26, 1,17 y 1,24 veces, a diciembre de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2014 y 2015. Entre las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 este indicador bajó en un 7,38% de 1,26 a 1,17 veces, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, al igual que en la gestión anterior. 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. Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó la cifra de 1,33 veces

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 registró niveles de 0,62, 0,46 y 0,52 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador tuvo una variación negativa de 25,73%, esta disminución se produce ya que los Inventarios representan el 45,01% del Total Activo, además de presentarse un crecimiento en el Pasivo Corriente principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras 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. Al 31 de julio de 2016 este indicador fue de 0,57 veces.

El **Capital de Trabajo,** al 31 de diciembre de 2014 registró la cifra de Bs171,25 millones, inferior en 16,82% (Bs34,63 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs205,89 millones, ocasionado por el crecimiento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el crecimiento del Activo corriente, debido principalmente al incremento de la cuenta Deudas bancarias y financieras al igual que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs74,01 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs245,27 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución. Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó la cifra de Bs302,35 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 66,52%, 68,85% y 66,95% a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador tuvo una variación positiva del 3,51% creciendo de 66,52% a 68,85% producto del crecimiento del Total Activo, el cual fue mayor al crecimiento presente en el Total Pasivo. Entre gestión 2014 y 2015 el indicador varió negativamente en 2,77% disminuyendo a 66,95% debido al decremento del Pasivo Corriente. Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó el 66,19%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1,99, 2,21 y 2,03 veces, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre las gestiones 2013 y 2014 cuando varió positivamente en un 11,27%, ambas situaciones producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio, causado principalmente por un incremento constante en las deudas bancarias y financieras de la empresa. En cambio 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. Al 31 de julio de 2016 este indicador fue de 1,96 veces.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 83,70% 92,21% y 88,75% por el Pasivo Corriente y por 16,30%, 7,79% y 11,25% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2013, 2014 y 2015 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 de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 10,16%, ocasionado principalmente por la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior. 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 de 2013 y diciembre 2014, la variación fue también negativa en 52,20%, ocasionado principalmente por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en el Pasivo No 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. Al 31 de julio de 2016 el Pasivo estuvo compuesto por el 83,71% del Pasivo Corriente y el 16,29% por el Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos,** entre diciembre 2013 y diciembre 2014, se mantuvo constante, variando de forma levemente negativa en un 0,02% de 0,8713 a 0,8711 ocasionado por el crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el Ingreso por ventas de la sociedad. 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.

El indicador de **Rotación de Activos fijos,** entre diciembre 2013 y diciembre de 2014, bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,44%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción durante la gestión 2014 que durante la gestión anterior, mientras que el ingreso por ventas de la sociedad, si bien presenta un crecimiento, este fue menor al presentado durante la gestión 2013. 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.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, aumentó de 24,98 a 31,92 veces (variación positiva del 27,78%) producto del incremento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales. 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.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, bajo de 14 a 11 días (variación negativa del 21,74%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales, lo que significa que TOYOSA S.A., cobra con

mayor prontitud sus cuentas 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.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre diciembre 2013 y diciembre 2014, bajó de 13,64 a 9,28 veces (variación negativa del 31,93%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales. 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.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2013 y diciembre 2014, varió de 26 a 39 días (variación positiva del 46,90%), comportamiento ocasionado por las mismas razones que en la gestión anterior y lo cual significa que TOYOSA S.A. cuenta con plazos mayores para hacer efectivas sus deudas comerciales. 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.

El **ROE,** durante las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 varió de 11,28% a 7,82% (variación negativa del 30,66%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y el decremento de la Utilidad Neta del Ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio se debe principalmente a los mayores gastos operativos que generó la Sociedad durante las dos últimas gestiones. 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.

El **ROA**, entre diciembre 2013 y diciembre 2014, bajó de 3,78% a 2,44% (variación negativa del 35,49%), producto del incremento del Activo y la disminución de la Utilidad Neta del ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio y al igual que lo ocurrido con el Retorno sobre el Patrimonio, se debe a los mayores gastos operativos generados por la empresa. 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.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2013 y diciembre 2014, bajó de 4,33% a 2,80% (variación negativa del 35,48%), ocasionado por la disminución de la Utilidad neta del ejercicio y el aumento registrado en el Ingreso por ventas al igual que en la gestión anterior, tendencia negativa generada por mayores gastos operativos, sin embargo TOYOSA S.A. continúa incrementando su ingreso por ventas en cada gestión. 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.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2013 y diciembre 2014, bajó de 23,52% a 22,32% (variación negativa del 5,07%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad al igual que en la gestión anterior. 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.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos TOYOSA II – Emisión 2

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 17de junio de 2015, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 77 de la ciudad de La Paz, a cargo dela Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio No. 134/2015, de fecha 18de junio de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22de junio de 2015 bajo el No. 00147307del libro No 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 19 de agosto de 2015, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública Nº 77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio Nº191/2015 de fecha 24 de agosto de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de agosto de 2015 bajo el Nº148116 del libro Nº 10.
- Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 781/2015, de fecha 30 de septiembre de 2015, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-008/2015.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 1608/2016 de fecha 27 de agosto de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00154217 del libro 10 en fecha 30 de agosto de 2016.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 29 de agosto de 2016, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública Nº 84 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca, Testimonio S/N de fecha 30 de agosto de 2016 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de agosto de 2016 bajo el Nº00154250 del libro Nº 10.
- Mediante adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizó algunas modificaciones a la presente Emisión, según consta en el instrumento Público N° 1922/2016 de fecha 10 de octubre de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodriguez Zaconeta e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 154811 del libro 10 en fecha 11 de octubre de 2016.
- 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 II – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-035/2016, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-194026/2016 de fecha 26 de octubre de 2016.

2.2 Características de la Emisión

2.2.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos TOYOSA II - Emisión 2”.

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 cuatro Series: A, B, C y D. El monto total de la presente Emisión es de Bs70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos). 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	Bolivianos	Bs12.000.000,00
B	Bolivianos	Bs12.000.000,00
C	Bolivianos	Bs18.000.000,00
D	Bolivianos	Bs28.000.000,00
TOTAL EMISIÓN		**Bs70.000.000,00**

2.2.4 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 28 de octubre de 2016.

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	Bs1.000,-	12.000,-	4,15%	1.080 días calendario	13 de octubre de 2019
B	Bs1.000,-	12.000,-	4,40%	1.440 días calendario	7 de octubre de 2020
C	Bs1.000,-	18.000,-	4,65%	1.800 días calendario	2 de octubre de 2021
D	Bs1.000,-	28.000,-	4,90%	2.160 días calendario	27 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 2 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

Para las series denominadas en Bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

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

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:

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

Serie D: 50% en los cupones N°11 y N°12

La forma de pago de la 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 2 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 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 (Bs)**	**Amortización de Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
26-abr-17	1	20,75	-	0,00%
23-oct-17	2	20,75	-	0,00%
21-abr-18	3	20,75	-	0,00%
18-oct-18	4	20,75	-	0,00%
16-abr-19	5	20,75	500,00	50,00%
13-oct-19	6	10,38	500,00	50,00%

SERIE B				
Fecha	**Cupón**	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización de Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
26-abr-17	1	22,00	-	0,00%
23-oct-17	2	22,00	-	0,00%
21-abr-18	3	22,00	-	0,00%
18-oct-18	4	22,00	-	0,00%
16-abr-19	5	22,00	-	0,00%
13-oct-19	6	22,00	-	0,00%
10-abr-20	7	22,00	500,00	50,00%
07-oct-20	8	11,00	500,00	50,00%

SERIE C				
Fecha	**Cupón**	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización de Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
26-abr-17	1	23,25	-	0,00%
23-oct-17	2	23,25	-	0,00%
21-abr-18	3	23,25	-	0,00%
18-oct-18	4	23,25	-	0,00%
16-abr-19	5	23,25	-	0,00%
13-oct-19	6	23,25	-	0,00%
10-abr-20	7	23,25	-	0,00%
07-oct-20	8	23,25	-	0,00%
05-abr-21	9	23,25	500,00	50,00%
02-oct-21	10	11,63	500,00	50,00%

SERIE D				
Fecha	**Cupón**	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización de Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
26-abr-17	1	24,50	-	0,00%
23-oct-17	2	24,50	-	0,00%
21-abr-18	3	24,50	-	0,00%
18-oct-18	4	24,50	-	0,00%
16-abr-19	5	24,50	-	0,00%
13-oct-19	6	24,50	-	0,00%
10-abr-20	7	24,50	-	0,00%
07-oct-20	8	24,50	-	0,00%
05-abr-21	9	24,50	-	0,00%
02-oct-21	10	24,50	-	0,00%
31-mar-22	11	24,50	500,00	50,00%
27-sep-22	12	12,25	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 II – Emisión 2, 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 II – Emisión 2, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 9 de septiembre de 2016 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: 9 de septiembre de 2016
- 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 Unión S.A.: Hasta Bs 30.000.000,00
- Banco Económico S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00
- Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00

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 Sociedades 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 II – Emisión 2 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 Represente Provisorio de los Tenedores de los BONOS TOYOSA II – EMISIÓN 2 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 Nº 16/90 otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 23 del distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clases del distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Representante Legal	José Gonzalo Trigo Valdivia
Poder del Representante Legal	Testimonio Nº 367/2006 de fecha 01 de Agosto de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna.
Matrícula de Comercio	13204

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

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%
1.801 – 2.160	2.25%

(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 17 de junio de 2015.

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 Primaria

Inversionistas Institucionales y/o particulares.

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

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

2.2.34 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 II.

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 II.

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 II.

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 II.

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 II.

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 II.

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 II.

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 2016, los Bonos TOYOSA II – Emisión 2 que forman parte del Programa de emisiones de Bonos TOYOSA II, no se encuentran afectados o limitados por otro tipo de valores u obligaciones vigentes.

Los valores vigentes de la Sociedad se encuentran detallados a continuación:

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-N1D-12	1440	04/09/2012	14/08/2016	14.000.000	1.000	6,25%	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	1.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				**28.000.000**			

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	2.000.000	1.000	6,00%	Quirografaria
TOTAL				**2.000.000**			

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				**28.000.000**			

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N1U	310	09/12/2015	14/10/2016	20.000.000	1.000	4,00%	Quirografaria
TOTAL				**20.000.000**			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N2U	330	01/02/2016	27/12/2016	20.000.000	1.000	4,00%	Quirografaria
TOTAL				**20.000.000**			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 3

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N3U	360	15/03/2016	10/03/2017	30.000.000	1.000	3,50%	Quirografaria
TOTAL				**30.000.000**			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

El punto 7.11, muestra las obligaciones financieras que a la fecha presenta TOYOSA S.A.

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 Unión S.A.: Hasta Bs 30.000.000,00
- Banco Económico S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00
- Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs 20.000.000,00

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 II 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 de la Industria: Relacionados con los costos asociados al traslado de los vehículos desde el puerto de Iquique hasta Bolivia, incluyendo los gastos en Zona Franca y los aranceles aduaneros que deben ser cubiertos con el fin de nacionalizar la mercadería los cuales están sujetos a Legislaciones y Normativa promulgada por el Gobierno.
- 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.
- Riesgo de Tasas de interés y Tipo de cambio: Existe el riesgo de tasa de interés relacionado a la variación de las tasas de interés del mercado, un incremento en las tasas de interés puede afectar directamente a los costos financieros asumidos por la compañía provocando una reducción en sus ganancias. Y tambien se encuentra expuesta al riesgo cambiario relacionado a las fluctuaciones entre los tipos de cambio de distintas monedas,

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

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

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

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

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.

5.3 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

5.4 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.

5.5 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.

5.6 Precio de colocación de los Bonos

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

5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

5.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

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

5.9 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.

5.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad "A mejor esfuerzo"

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

5.12 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.

5.13 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.

5.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los Bonos TOYOSA II – Emisión 2, se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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:	rosario.vargas@toyosa.com
Representantes Legales:	Edwin Saavedra Toledo – Presidente* Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente* Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nacional Adm. Financiero* Rodrigo Gutierrez Arce – Gerente General**

	*Según Testimonio Poder N° 636/2013 de fecha 29 de agosto de 2013 **Según Testimonio Poder N° 707/2014 de fecha 08 de septiembre de 2014
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 31/07/16:	Bs 600.000.000,00 (Seiscientos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/07/16:	Bs 394.729.000,00 (Trescientos noventa y cuatro millones setecientos veintinueve mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/07/16:	397.729 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 Publica	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 305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matricula de Comercio Nº 00013129 bajo el	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad "Toyosa S.A." en el objeto

		número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	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 Matricula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00078611 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública 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 N° 00013129 bajo el número 00092373 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094349 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094515 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y cambio de Objeto de la Sociedad Toyosa S.A., que suscribe el señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
Escritura Pública N° 342/2012 de fecha 25 de	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 -	Registro en FUNDEMPRESA bajo la	Escritura Pública de modificación de capital

Julio de 2012	Dra. Rosario Koya Cuenca	Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102347 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	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 Nº 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio Nº 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.
Testimonio Nº 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio Nº 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 Nº 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 Judicial La Paz.	Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio Nº 13129, bajo el N° 27320503017	Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad Toyosa S.A.
Testimonio Nº 191/2016 de fecha 25 de mayo de	Notaria de Fe Pública de Nº 84 Santa Cruz	Registro en FUNDEMPRESA bajo la	Escritura Pública sobre Aumento de Capital

2016.	de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	matrícula de comercio Nº 13129, bajo el número 00139909	autorizado, suscrito y pagado y modificación parcial de estatutos societarios, 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 2016, es la siguiente:

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

Participación Accionaria		
Al 31 de julio de 2016		
Socios	**N° de Acciones**	**Porcentaje**
Edwin Saavedra Toledo	256.574	65,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	118.149	30,00%
Rodrigo Saavedra Mendizábal	19.736	5,00%
Total	**394.739**	**100,00%**

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 31 de julio de 2016, 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**
31 de julio de 2016	
Edwin Saavedra Toledo	90%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	5%
E. Danilo Saavedra Mendizábal	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 2016	
Edwin Saavedra Toledo	70.00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20.00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	10.00%
TOTAL	**100,00%**

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

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.

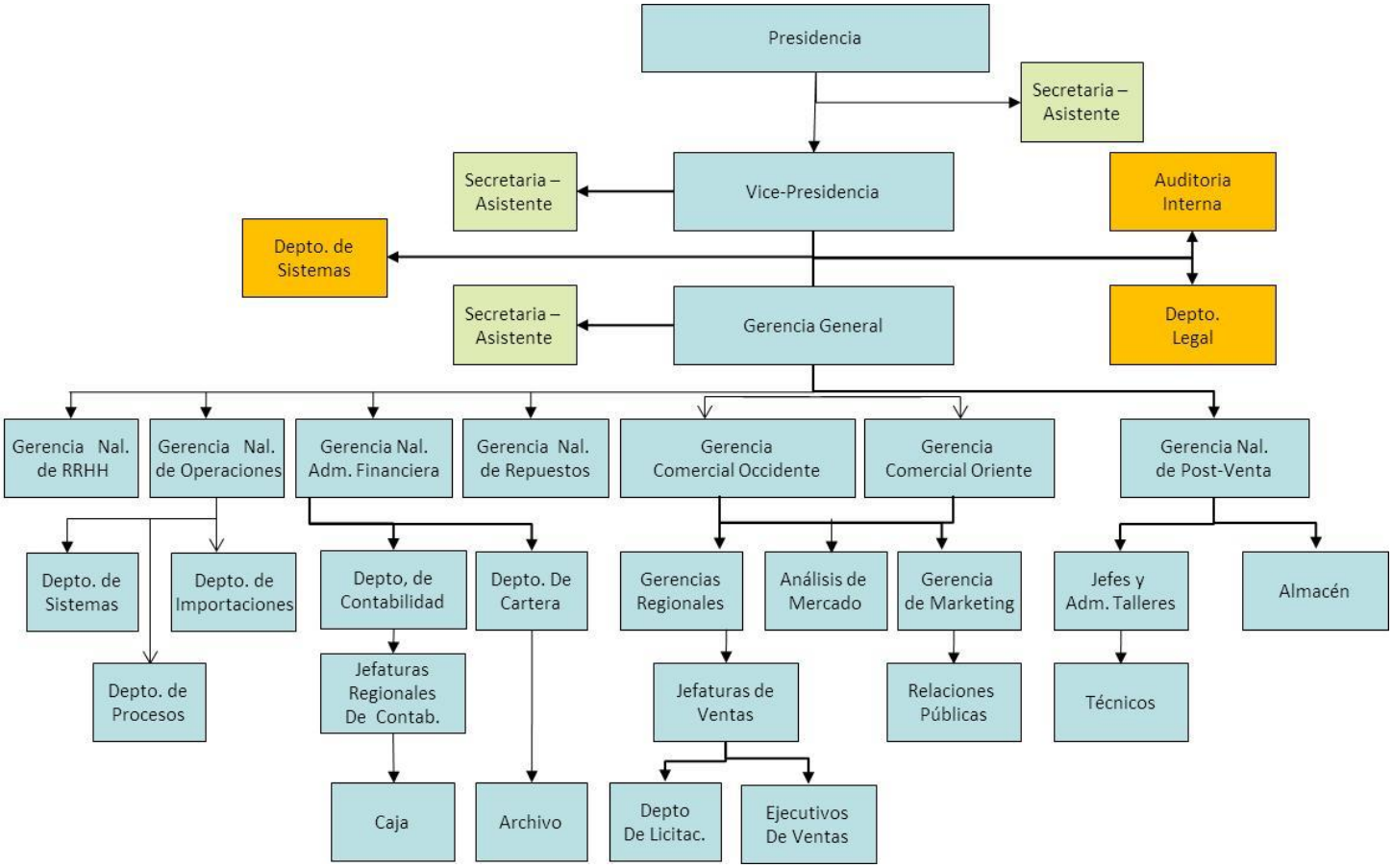
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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 TOYOSAS.A. al 31 de julio de 2016:

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 2016 es la siguiente:

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

Miembros de Directorio			
Al 31 de julio de 2016			
Nombre	**Cargo**	**Profesión**	**Fecha de Ingreso (Gestión 2016)**
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	26/04/16
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	26/04/16
Javier Camacho Pinto	Secretario	Abogado	26/04/16
Luis Ernesto Beccar Díaz	Director	Economista	26/04/16
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico	Economista	26/04/16

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 2016 son los siguientes:

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

Ejecutivos y Administradores			
Al 31 de julio de 2016			
Nombre	**Cargo**	**Profesión**	**Antigüedad**
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	35 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	27 Años
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General	Adm. De Empresas	5 mes
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente Nacional de Operaciones	Economista	1 año
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero	Adm. De Empresas	2 años
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente	Economista	10 meses
Mauricio Zegarra Arana	Gerente Comercial Occidente	Adm. De Empresas	1 mes
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	17 Años
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH	Adm. De Empresas	4 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, 1198 – 2002.Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, fue designado como Embajador de Bolivia en Japón antes de asumir el cargo de Gerente General de Toyosa S.A.

Rodrigo Gutierrez Arce– Gerente Nacional de Operaciones

Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana, Master en Banca y Finanzas por la Universidad PompeuFabra de Barcelona (España) y Doctorado por la Universidad Autónoma de Madrid (posee el título de Suficiencia Investigadora).

En el ámbito de la gestión de riesgos, la política monetaria y las finanzas privadas y públicas, desarrolló actividades laborales como analista, consultor, jefe, director y Gerente, respectivamente, en Aplicaciones de Inteligencia Artificial S.A. (Barcelona – España), Banco Central de Bolivia, Ministerio de Hacienda, ex- Superintendencia de Bancos y

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

Asimismo, realizó consultorías relacionadas al ámbito de las Finanzas Corporativas, la Regulación Financiera y la Gestión de Riesgos en Nacional Financiera - NAFINSA en México D.F. (Banco de Segundo Piso), Asociación Boliviana de Agentes de Bolsa, Bolsa Boliviana de Valores S.A., Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, PROFIN-Cooperación Suiza para el Desarrollo y DANIDA. Como experiencia docente, desde el 2002 imparte clases a nivel de pre y postgrado en la Universidad Mayor de San Andrés, Universidad Privada Boliviana, Escuela de Comercio y Negocios, Universidad Andina y Centro AFIN en materias relacionadas a la Economía Financiera, Gestión de Riesgos, Ingeniería Financiera, Matemática Financiera, Evaluación Financiera de Proyectos, Banca y Finanzas.

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

Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nal. Adm. Financiero
Licenciada en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Católica Boliviana, cuenta con experiencia laboral en diseño, elaboración e implementación de políticas de gestión, así como normativas internas, evaluación de riesgo crediticio. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco de Bisa S.A. en el Área de Riesgo Crediticio como Subgerente de la división.

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.

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 una trayectoria de 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.

Ha sido director durante varios años de entidades como Asoban, Credifondo, Crediseguro, ATC, en esta última llego a ser Presidente de esa entidad.

Se incorporó recientemente en el mes de Julio a la empresa Toyosa S,A. al área de negocios, para contribuir en el logro de mayores resultados.

Fabiana Dunn Cáceres - Gerente Nacional de Recursos Humanos
Licenciada en Administración de Empresas. Cuenta con un MBA en Gestión de Desarrollo Humano y otra maestría en Gerencia de Recursos Humanos. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco de Crédito de Bolivia

en el Área de personal como Subgerente de la división, por otro lado trabajo para organismos internaciones como es USAID y la GTZ Alemania.

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.								
	31-dic-09	31-dic-10	31 –Dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-15	31-jul-16
Cargo	**Cantidad**							
Presidencia	1	1	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	8	9	6	7	12	6	6	17
Gerencias Regionales	7	8	6	10	5	9	5	13
Jefes Nacionales	11	9	7	6	7	6	16	7
Jefes Regionales	11	18	19	14	11	23	27	30
Responsables y Encargados	13	20	42	46	37	73	85	62
Asistentes	25	36	40	46	28	46	85	97
Ejecutivos de Ventas	17	22	24	35	32	60	74	62
Auxiliares	20	18	21	32	14	19	31	32
Personal de Apoyo	13	20	26	25	20	41	36	116
Técnicos Mecánicos	42	47	46	65	122	83	83	107
Ayudantes Mecánicos	5	3	7	4	18	11	8	6
Lavadores	4	3	5	5	13	21	30	36
TOTAL	**179**	**216**	**252**	**298**	**322**	**401**	**489**	**588**

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 34 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 2014 cumple 33 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 32% en la gestión 2014, seguido de Suzuki que tiene el 20% 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 2015 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 17%, asimismo al 31 de julio de 2016 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 10% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 14 Participación de Mercado 2015

Participación de Mercado por Unidades Importadas

Al 31 de Diciembre de 2015

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	898	543	737	811	870	510	574	486	842	926	688	651	8536	27%
TOYOTA	658	413	381	515	519	455	470	421	535	518	349	325	5559	**17%**
NISSAN	205	204	286	143	169	220	111	149	258	321	241	218	2525	8%
KIA	177	101	126	113	122	91	46	81	104	115	119	117	1312	4%
KING LONG	131	87	71	241	80	200	64	78	279	19	4	2	1256	4%
MAZDA	124	37	3	35	115	1	59	61	133	104	34	24	730	2%
FORD	117	61	52	62	106	56	53	41	122	87	71	62	890	3%
MITSUBISHI	98	56	76	100	80	108	54	49	119	87	60	51	938	3%
RENAULT	63	0	0	0	41	0	27	50	324	105	180	158	948	3%
OTROS	***645***	802	735	1093	961	960	528	626	1228	585	651	472	9286	29%
TOTAL	**3,12**	**2,3**	**2,47**	**3,11**	**3,06**	**2,6**	**1,99**	**2,04**	**3,94**	**2,87**	**2,4**	**2,08**	**31,98**	**100%**

Cuadro No. 15 Participación de Mercado 2016

Participación de Mercado por Unidades Importadas									
	Al 31 de julio de 2016								
	Ene	**Feb**	**Mar**	**Abril**	**Mayo**	**Junio**	**Julio**	**Total**	**%**
SUZUKI	888	1,285	360	485	104	131	1366	4619	24%
TOYOTA	274	302	331	210	219	302	347	1985	10%
KING LONG	312	274	82	392	265	68	395	1788	9%
NISSAN	101	158	117	163	119	99	217	974	5%
HYUNDAI	105	116	109	175	138	93	85	821	4%
MITSUBISHI	72	115	51	111	120	109	141	719	4%
VOLKSWAGEN	82	46	27	143	164	48	196	706	4%
FOTON	75	112	53	126	79	78	192	715	4%
KIA	112	58	48	126	84	67	87	582	3%
RENAULT	150	42	22	70	134	31	195	644	3%
GREAT WALL	87	58	44	62	67	25	46	389	2%
MAZDA	84	19	65	79	64	57	207	575	3%
FORD	75	34	31	82	84	50	91	447	2%
OTROS	791	740	420	716	795	349	850	4661	24%
TOTAL	**3,208**	**3,359**	**1,760**	**2,940**	**2,436**	**1,507**	**4,415**	**19,625**	**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 2016 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Clientes de TOYOSA S.A.

Detalle	Porcentaje (%)
Personas Naturales	**70%**
Instituciones Privadas	**29%**
Instituciones Publicas	**1%**
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 2016, son los siguientes:

Cuadro No. 17 Proveedores de TOYOSA S.A.

Nombre	Lugar
Mitsui& Co.	Japón
Toyota Argentina	Argentina
Toyota Do Brazil	Brasil
Toyota Tsusho	Japón
Toyota Motor Asia	Singapur
Volvo Construction Equipment AB	Brasil
Yamaha Motor CO., LTD.	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
Centro de Venta	La Paz
Centro de Venta	Oruro
Centro de Venta	Cochabamba
Centro de Venta	Santa Cruz
Centro de Venta	Montero
Centro de Venta	Potosí
Centro de Venta	Trinidad
Taller	La Paz
Taller	El Alto
Taller	Cochabamba
Taller	Santa Cruz

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.4 Ventajas y desventajas

7.4.1 Ventajas

- Una ventaja de los vehículos Toyota es la calidad, así como el hecho que son productos altamente comerciables.
- Además la empresa es Distribuidor Exclusivo de la marca Toyota.
- Empresa reconocida en el medio. Está posicionada dentro de las 30 empresas más grandes de Bolivia.
- Es una empresa con experiencia de 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.	• Vehículos Toyota, Daihatsu y Lexus • Camiones Hino • Maquinaria Pesada Volvo

	• Motocicletas Yamaha • Neumáticos Bridgestone • Repuestos y Servicio Técnico Automotriz
Crown Ltda.	• Vehículos Toyota, Daihatsu, y BYD. • Camiones Hino • Electrónicos Samsung, Whirpool, Electrolux • Maquinaria Pesada Volvo • Camiones Sinotruck
Toyota Bolivia S.A.	• 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-08	**dic-09**	**dic-10**	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**	**jul-16**
Ingreso Vehículos	366,262	353,064	366,522	581,111	771,710	1,017,249	1,202,278	1,095,627,	483,631
Costo Vehículos	283,401	-286,477	-258,354	-404,556	-563,612	-790,327	-956,182	-818,091	-342,619
Descuentos	-32	-5	-3	-6	-	-13	-	-	0
Margen Directo	**82,828**	**66,581**	**108,164**	**176,549**	**208,098**	**226,909**	**246,096**	**277,535**	**141,012**

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 21 Venta de repuestos

Venta de Repuestos									
Expresado en miles de Bolivianos									
	dic-08	**dic-09**	**dic-10**	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**	**jul-16**
Ingreso Repuestos	8,658	10,024	13,922	14,208	17,503	21,560	27,201	28,239	15,161
Costo Repuestos	-5,311	-5,852	-8,255	-9,354	-13,414	-16,994	-23,097	-20,289	-10,803
Margen Directo	**3,347**	**4,172**	**5,667**	**4,854**	**4,088**	**4,566**	**4,104**	**7.95**	**4,358**

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 22 Venta de servicios

Venta de Servicios									
Expresado en miles de Bolivianos									
	dic-08	**dic-09**	**dic-10**	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**	**dic-14**	**dic -15**	**jul-16**
Ingreso Servicios	12,191	14,648	17,971	25,277	33,764	46,693	69,852	72.333	42,063
Costo Servicios	-6,810	-7,359	-9,482	-12,586	-17,134	-22,865	-29,990	-30.024	-17,464
Descuentos	-23	-	-	-	-	-	-	-	-

Margen Directo	**5,358**	**7,289**	**8,489**	**12,690**	**16,630**	**23,828**	**39,863**	**42,309**	**24,599**

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 Nº 3174 – 2008, certificado de registro Nº 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 Nº 3650 – 2008, certificado de registro Nº 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 2016
(Expresado en Bolivianos)

Obligaciones Financieras Al 31 de julio de 2016								
Banco	Mon.	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Saldo Bs.	Tasa de Interés	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	2,418,906	27-oct-15	21-oct-16	1,593,428	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,675,344	14-oct-15	08-oct-16	3,375,077	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,481,564	20-nov-15	14-nov-16	995,682	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,046,057	16-dic-15	10-dic-16	2,046,057	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,446,581	10-dic-15	04-dic-16	1,193,495	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1,522,527	26-ene-16	20-ene-17	715,617	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	4,390,000	26-feb-16	23-ago-16	4,390,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,777,434	22-feb-16	16-feb-17	1,511,849	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	5,213,600	14-mar-16	06-sep-16	5,213,600	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,116,000	29-mar-16	24-sep-16	4,116,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,666,153	11-mar-16	06-mar-17	1,871,265	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	271,292	15-mar-16	10-mar-17	271,293	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1,311,028	31-mar-16	25-sep-16	1,311,028	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito

BISA	BS	5,831,000	15-abr-16	11-ago-16	1,393,829	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	20-abr-16	16-ago-16	6,860,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	27-abr-16	25-ago-16	6,860,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,802,000	26-abr-16	23-ago-16	4,802,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,802,000	05-may-16	31-ago-16	4,802,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,831,000	09-may-16	02-sep-16	5,831,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,517,000	18-may-16	13-sep-16	6,517,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,110,000	23-may-16	13-sep-16	6,110,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,744,000	10-jun-16	07-sep-16	2,744,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	10,555,800	23-jun-16	18-oct-16	10,555,800	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,428,267	07-jun-16	02-jun-17	1,428,267	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	9,850,000	29-jun-16	25-oct-16	9,850,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,430,000	04-jul-16	29-oct-16	3,430,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	10,619,663	08-jul-16	03-jul-17	10,619,663	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	10,290,000	21-jul-16	17-nov-16	10,290,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	22-jul-16	18-nov-16	6,860,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					127,557,950			
UNION	BS	12,699,653.68	24-sep.-15	18-sep.-16	11,142,828	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,508,517.10	25-sep.-15	19-sep.-16	1,190,504	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,860,000.00	23-sep.-15	17-sep.-16	1,901,810	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6,928,000.00	22-oct.-15	16-oct.-16	3,620,084	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,900,000.00	29-oct.-15	23-oct.-16	5,172,514	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,800,000.00	18-nov.-15	12-nov.-16	1,785,566	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	5,670,000.00	27-nov.-15	21-nov.-16	4,319,608	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,950,000.00	18-dic.-15	14-ago.-16	2,940,186	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	10,480,000.00	17-dic.-15	13-ago.-16	6,877,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	13,720,000.00	23-dic.-15	17-dic.-16	8,470,856	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,900,000.00	26-ene.-16	20-ene.-17	5,433,649	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,860,000.00	5-feb.-16	30-ene.-17	3,901,882	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	5,660,000.00	19-feb.-16	17-ago.-16	5,660,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2,744,000.00	19-feb.-16	17-ago.-16	2,744,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2,400,000.00	19-feb.-16	17-ago.-16	2,400,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	327,151.00	23-feb.-16	21-ago.-16	245,755	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,901,000.00	19-feb.-16	13-feb.-17	5,619,616	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,860,000.00	18-mar.-16	14-sep.-16	6,860,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	8,918,000.00	24-mar.-16	20-sep.-16	8,918,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	9,261,000.00	12-abr.-16	7-abr.-17	9,101,993	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	4,000,000.00	4-abr.-16	30-nov.-16	4,000,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	5,831,000.00	7-abr.-16	4-oct.-16	5,831,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito

UNION	BS	13,720,000.00	22-abr.-16	17-abr.-17	11,532,367	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,590,000.00	16-may.-16	12-nov.-16	3,590,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	5,488,000.00	23-may.-16	18-may.-17	4,859,325	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,400,000.00	23-may.-16	19-nov.-16	2,400,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,715,000.00	16-jun.-16	13-dic.-16	1,715,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,715,000.00	16-jun.-16	13-dic.-16	1,715,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,715,000.00	16-jun.-16	13-dic.-16	1,715,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,715,000.00	16-jun.-16	13-dic.-16	1,715,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					137,378,542			
ECONOMICO	BS	736,199	03-mar-16	27-feb-17	736,199	8.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,331,967	03-mar-16	27-feb-17	1,331,967	8.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	6,860,000	31-mar-16	27-sep-16	6,860,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	10,290,000	17-mar-16	13-sep-16	10,290,000	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,035,742	24-mar-16	20-mar-17	1,035,742	8.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	6,860,000	17-mar-16	13-sep-16	6,860,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	6,860,000	27-abr-16	01-nov-16	6,860,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,179,951	26-abr-16	21-abr-17	1,179,951	7.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	6,100,000	27-may-16	23-nov-16	6,012,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	10,080,000	14-jun-16	15-ago-16	6,360,630	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	7,000,000	14-jun-16	12-dic-16	7,000,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3,500,000	14-jun-16	12-dic-16	3,500,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,179,951	07-jun-16	03-jul-17	1,179,951	7.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					59,206,441			
NACIONAL	BS	18,052,677	04-mar-15	24-oct-16	13,952,746	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	28,152,238	28-jul-15	18-ene-17	18,220,149	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	6,957,968	14-sep-15	08-sep-16	2,147,814	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	6,860,000	17-sep-15	11-sep-16	4,167,469	6.85	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	18,416,934	15-oct-15	09-oct-16	11,619,574	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	10,340,000	16-nov-15	10-nov-16	5,413,609	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,429,658	23-mar-16	18-mar-17	14,132,985	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	4,308,000	11-may-16	08-sep-16	4,308,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	2,180,000	23-may-16	20-sep-16	2,180,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	38,072,001	13-may-16	08-may-17	14,069,447	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	7,900,000	17-jun-16	15-oct-16	7,900,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	6,900,000	23-jun-16	21-oct-16	6,900,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	10,443,000	20-jul-16	15-jul-17	10,443,000	5.60	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					115,454,792			

BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,856,500	05-oct-15	16-sep-16	3,641,364	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	24,000,000	27-nov-15	21-nov-16	8,000,000	5.50	Mensual	Bajo línea de crédito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	7,546,000	27-ene-16	20-ene-17	3,773,000	5.50	Mensual	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	5,899,600	21-abr-16	14-abr-17	4,424,700	5.50	Mensual	Bajo línea de crédito
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	7,000,000	08-jun-16	01-jun-17	6,416,667	5.50	Mensual	Bajo línea de crédito
					26,255,730			
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	68,600,000	30-jun-16	25-feb-17	63,045,378	5.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					63,045,378			

Bonos TOYOSA I - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1D-12	1440	04/09/2012	14/08/2016	14.000.000	6,25%	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				**28.000.000**		

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	2.000.000	6,00%	Quirografaria
TOTAL				**2.000.000**		

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**		

Pagares Bursátiles TOYOSA I - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N1U	310	09/12/2015	14/10/2016	20.000.000	4,00%	Quirografaria
TOTAL				**20.000.000**		

Pagares Bursátiles TOYOSA I - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N2U	330	01/02/2016	27/12/2016	20.000.000	4,00%	Quirografaria
TOTAL				**20.000.000**		

Pagares Bursátiles TOYOSA I - Emisión 3

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB1-N3U	360	15/03/2016	10/03/2017	30.000.000	3.50%	Quirografaria
TOTAL				**30.000.000**		

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**		

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de Toyosa S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la mercadería ingresa a Bolivia y/o se realiza el pago de parte del cliente a la empresa que está facturando y ésta cancela a Toyosa S.A., deja de ser una cuenta por cobrar y se da de baja del balance en la porción corriente que corresponda. De la misma forma fondos que son financiados por las otras empresas a Toyosa S.A. y facturados por ésta, son contabilizados como cuentas por pagar y se dan de baja una vez que 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.	·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 2016, 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 2016

Inmuebles en Garantía	*Banco*
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 Nº 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts2 - El Alto	Económico
Carretera Santa Cruz –Warnes km 9,5 lado Este, diagonal del ingreso a la urbanización Casa de Campo (Ex Duralit)	Económico
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

Inmuebles sin Garantía
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 2016

Expresado en Bolivianos *Al 31 de Julio de 2016*		
Entidad	***Saldo***	***% Respecto al Patrimonio***
Banco Bisa S.A.	127,557,950	23%
Banco Unión S.A.	137,378,542	24%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	115,454,792	20%
Banco Económico S.A.	59,206,441	10%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	63,045,378	11%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	26,255,730	5%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

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

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

7.16 Hechos Relevantes

- **Compromisos Financieros**

La Sociedad Toyosa S.A. comunicó los Compromisos Financieros al 30 de septiembre de 2016, asumidos el Prospecto de Emisión de Instrumentos Financieros que se detalla a continuación:

Indicadores Financieros	Compromiso	sep-16
Relación de Liquidez (RDL)	RDL >= 1	1.35
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	OPR<= 0.3	0.26
Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 2.2	1.84
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.3	1.96

- **Otorgamiento de Poder Amplio de Administración**

La sociedad Toyosa S.A. comunicó que mediante Testimonio N° 400/2016 de fecha 14 de septiembre de 2016 otorgo 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

- **Nombramiento de Ejecutivo**

La sociedad Toyosa S.A., informó que en fecha 06 de octubre de 2016, se designó a la señora Fabiana Dunn Cáceres como Gerente Nacional de Recursos Humanos la cual se hará efectiva desde la fecha señalada.

- **Renuncia de Ejecutivo**

La sociedad Toyosa S.A., informó que en fecha 05 de octubre de 2016 la señora Rosario Vargas Salgueiro presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional Administrativo Financiero de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectiva a partir de fecha 04 de noviembre de 2016.

- **Desembolso Préstamo de Dinero**

La sociedad Toyosa S.A. comunicó que en fecha 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.

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 29 de agosto de 2016 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los accionistas que conforman el Capital Social, determinó lo siguiente:

Aprobar la modificación a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de Bonos Toyosa II.

- **Determinaciones Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA II**

La sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 22 de agosto de 2016 procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, en la que se tomaron las siguientes determinaciones:

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)**

$$\textbf{OPR=}\ \frac{\text{Cuentas por cobrar con partes relacionadas - Cuentas por pagar con partes relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

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"

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

➢ **Determinaciones Asamblea General de Tenedores de Bonos**

La sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 22 de agosto de 2016, procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 con el siguiente Orden del Día:

1. Informe del Emisor

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

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos

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

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

➢ **Renuncia de Ejecutivo**

TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 17 de agosto de 2016 la señora Fabiana Dunn Cáceres presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir de fecha 18 de agosto de 2016.

➢ **Otorgamiento de Testimonio de Poder**

La Sociedad Comercial TOYOSA S.A., comunicó que ha otorgado Testimonio de Poder No. 215/2016 de fecha 14 de junio de 2016, ante Notaría de Fé Pública No. 84 de Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca del Distrito Judicial de la Ciudad de Santa Cruz, 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.

- **Uso de los Fondos**

La sociedad Toyosa S.A. 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 Bs. 70.000.000.-, en fecha 05 de julio de 2016 se utilizaron 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

- **Desembolso Préstamo Bancario**

La sociedad Toyosa S.A., comunicó que en fecha 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.

- **Determinaciones de Directorio**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en Reunión de Directorio realizada en fecha 29 de junio de 2016, se determinó lo siguiente:

Luego de absolverse todas las consultas respectivas los directores en pleno y por unanimidad determinaron aprobar los siguientes puntos del Orden del Día:

1. Presentación de Estados Financieros a Mayo 2016
2. Presentación General de la Empresa - Gerencia General
3. Varios

- **Nombramiento de Ejecutivo**

La Sociedad TOYOSA S.A., aclaró que en relación a la comunicación anterior, el señor Mauricio Alfredo Cegarra Arana asumirá el cargo de Gerente Comercial Occidente a partir de fecha 1 de julio de 2016.

- **Nombramiento de Ejecutivo**

La Sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 29 de junio de 2016 se designa al señor Mauricio Alfredo Cegarra Arana en el cargo de Gerente Comercial Occidente, quien asumirá sus funciones a partir de fecha 1 de junio de 2016.

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

La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2016, realizada sin necesidad de convocatoria previa, al estar presente el 100% de los participantes determinó lo siguiente:

Punto Único: Ratificar el Incremento de Capital Social y Modificar el artículo 5 de los Estatutos Societarios.

Dicha Ratificación mantiene la nueva composición accionaria, siendo la siguiente:

	Bs.		
ACCIONISTAS	**CAPITAL**	**ACCIONES**	**PORCENTAJE**
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	256.574.000,00	256.574	65
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	118.419.000,00	118.419	30
SERGIO SAAVEDRA MENDIZABAL	19.736.000,00	19.736	5
TOTAL	**394.729.000,00**	**394.729**	**100%**

"Art. 5.- Capital Autorizado.- El Capital Autorizado de la sociedad queda establecido en la suma de Bs.600,000,000.00.- (SEISCIENTOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS). El Capital Autorizado podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución expresa de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo a las previsiones de los Estatutos y del Código de Comercio. Por resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas se puede aumentar el capital social hasta el límite del capital autorizado, bastando para ello la inscripción del Acta correspondiente en el Registro de Comercio".

- **Traslado de domicilio legal**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunica que a partir de la fecha 18 de mayo de 2016 el domicilio legal queda ubicado 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.

- **Renuncia de Ejecutivo**

TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 28 de abril de 2016 el señor Eduardo Blanco Krasnik presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional de Repuestos, la cual se hará efectiva a partir de fecha 02 de mayo de 2016.

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 26 de abril de 2016 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, determinó lo siguiente:

1. Aprobar el incremento de Capital Pagado por un importe de Bs 42.656.000,00, con lo que el nuevo capital pagado alcanza a Bs 394.729.000,00

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 26 de abril de 2016 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los accionistas de la Sociedad, determinó lo siguiente:

1. Aprobar la Memoria Anual de la Gestión 2015.
2. Aprobar los Estados Financieros Auditados de la Gestión 2015.
3. Aprobar el Informe del Síndico.
4. Aprobar el tratamiento de resultados de la siguiente manera:

   - Constituir la Reserva Legal de Bs 3.207.272.90 equivalente al 5% de la utilidad neta. Distribuir como pago de dividendos Bs. 18.282.185.18 Incremento del Capital Social en Bs 42.656.000,00

5. La designación de los siguientes Directores y Síndico:

Edwin Santos Saavedra Toledo	PRESIDENTE
Gerónimo Antonio Meleán Eterovic	VICEPRESIDENTE
Javier Fernando Camacho Pinto	SECRETARIO
Luis Ernesto Beccar Diaz	DIRECTOR
Orlanto Tejada Ferrufino	SINDICO

6. Aprobar las remuneraciones de Directores y Síndico
7. Fijación de fianza de los directores y el síndico

- **Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I y Pagarés Bursátiles Toyosa I**

La Sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 8 de abril de 2016, procedió a realizar Junta General de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 y Pagares Bursátiles Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 con el siguiente Orden del Día:

1. Consideración del cambio de domicilio de la Sociedad Toyosa S.A.

El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes, la decisión de cambiar el domicilio de la empresa TOYOSA S.A. de la ciudad de Cochabamba a la ciudad de Santa Cruz considerando que su principal actividad económica y su administración se focalizan en esta ciudad.

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

- **Convocatoria Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I y Pagares Bursátiles Toyosa I**

La sociedad Toyosa S.A., comunicó que ha convocado a Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I y Pagares Bursátiles Toyosa I, a realizarse el dia 08 de abril de 2016 en oficinas de TOYOSA S.A. ubicadas en la Av. 16 de Julio, Plaza Venezuela Nº 1413 de la ciudad de La Paz – Bolivia para considerar el siguiente orden del día:

1. Consideración del cambio de domicilio de la Sociedad Toyosa S.A.
2. 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
- Pagares Bursátiles Toyosa I – Emisión 1: 15:00
- Pagares Bursátiles Toyosa I – Emisión 2: 16:00
- Pagares Bursátiles Toyosa I – Emisión 3: 17:00

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

La Sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 28 de marzo de 2016 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, determinó lo siguiente:

- Aprobar el cambio de domicilio y modificación de la escritura de transformación y estatutos de la sociedad, acordando que el domicilio de la empresa será la ciudad de Santa Cruz – Estado Plurinacional de Bolivia, quedando facultada a establecer oficinas, agencias, sucursales o representaciones en cualquier lugar del Estado Plurinacional de Bolivia o en el Extranjero.

- **Uso de Fondos**

La Sociedad TOYOSA S.A. informa, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - EMISION 3 por un monto de Bs. 30.000.000, en fecha 18 de marzo de 2016 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Bs. 15.000.000,00
- Pago de línea de crédito al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Bs. 15.000.000,00

- **Nombramiento de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A., comunicó que en fecha 03 de marzo de 2016, se designó al señor Erick Saavedra Mendizábal como Gerente General; la cual se hará efectiva desde la fecha señalada.

Asimismo, comunicamos que en virtud a la designación del señor Erick Saavedra Mendizábal, a partir de fecha 03 de marzo de 2016 el señor Rodrigo Gutierrez Arce asumirá el cargo de Gerente Nal. de Operaciones.

- **Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I y Pagares Bursátiles TOYOSA I**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó, que en fecha 18 de febrero de 2016, procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, Emisión 2, Emisión 3 y Pagares Bursátiles Toyosa I – Emisión 1 y 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. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros.

3. Consideración de fusión de Toyosa S.A. con Toyota Bolivia S.A

El representante de Toyosa S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a poner en consideración de los Tenedores de Bonos y Pagarés la intención que tiene Toyosa S.A. de iniciar un proceso de fusión con la empresa Toyota Bolivia S.A.

4. Consideración de balances especiales para fusión.

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

- **Renuncia de Ejecutivo**

La Sociedad TOYOSA S.A. comunica que en fecha 16 de febrero de 2016 el señor José Antonio Serrate Sanchez de Lozada presentó su renuncia al cargo de Gerente Comercial Occidente, la cual se hará efectiva a partir de fecha 29 de febrero de 2016.

- **Uso de Fondos**

TOYOSA S.A. informó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 2 por un monto de Bs. 20.000.000, en fecha 03 de febrero de 2016 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

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

- **Testimonio Escritura Publica Incremento Capital Social y Modificación Parcial Estatutos Societarios**

TOYOSA S.A., informó, que en fecha 13 de Enero de 2016, los Accionistas de la empresa suscribieron Minuta de Aumento de Capital Social y Modificación Parcial de Estatutos Societarios, Testimonio Escritura Publica Nro. 85/2016, de fecha 13 de Enero de 2016, otorgado por ante Notaria de Fe Publica Nro. 077, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta.

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

TOYOSA S.A., informó, que en fecha 13 de Enero de 2016, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la sociedad TOYOSA S.A., se procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

Punto Único: Ratificar el Incremento de Capital Social y Modificar el artículo 5 de los Estatutos Societarios.

Dicha ratificación mantiene la nueva composición accionaria, siendo esta la siguiente:

	Bs.		
ACCIONISTAS	CAPITAL	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%

Asimismo, el artículo 5 de los Estatutos Societarios quedará redactado de la siguiente forma:

"Art. 5.- Capital Autorizado: El Capital Autorizado de la sociedad queda establecido en la suma de Bs.370,000,000.00.- (TRESCIENTOS SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS). El Capital Autorizado podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución expresa de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo a las previsiones de los Estatutos y del Código de Comercio. Por resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas se puede aumentar el capital social hasta el límite del capital autorizado, bastando para ello la inscripción del Acta correspondiente en el Registro de Comercio."

- **Revocatoria y Otorgamiento de Poder General de Administración**

TOYOSA S.A., informó, que en fecha 13 de Enero de 2016, revocó el Poder Nro. 777/2013 de fecha 15 de Octubre de 2013, otorgado por ante Notaria de Fe Publica Nro. 077, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta y otorgo nuevo Poder General y de Administración Testimonio de Poder Nro. 82/2016, de fecha 13 de enero de 2016, otorgado por ante Notaria de Fe Publica Nro. 077, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta.

- **Determinaciones de Directorio**

El Directorio de TOYOSA S.A., en reunión de fecha 13 de Enero de 2016, aprobó por unanimidad:

1.- El informe Financiero y Comercial al mes de Diciembre de 2015.

2.- La Presentación y Análisis del presupuesto de la empresa TOYOSA S.A., para la Gestión 2016.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013,y 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de julio de 2016, 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 2013, 2014 y 2015 en función al valor de la UFV al 31 de julio de 2016.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2013	1,89993
31 de diciembre de 2014	2,01324
31 de diciembre de 2015	2,09888
31 de julio de 2016	2,14091

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

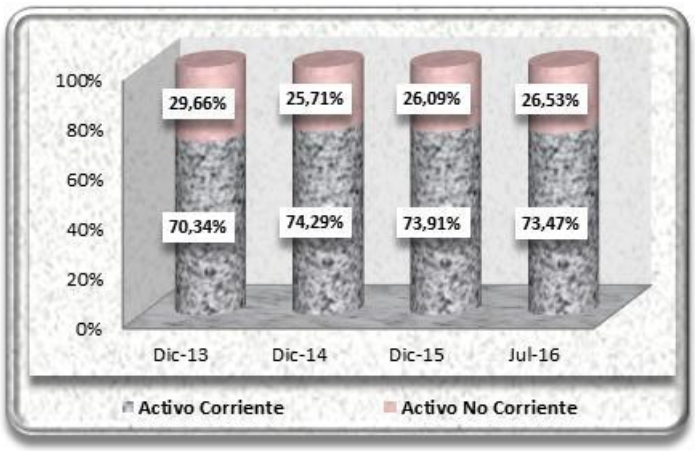
8.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2014 el activo total de la empresa fue de Bs1.586,11 millones, superior en 12,95% (Bs181,85 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs1.404,26 millones, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.692,26 millones en el Activo Total, superior en 6,69% (Bs106,14 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 julio de 2016 se registró Bs1.674,43 millones en el Activo Total.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2014 el monto del Activo Corriente de la Sociedad fue de Bs1.178,27 millones, siendo superior en un 19,29% (Bs190,51 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs987,76 millones, ocasionado principalmente por el crecimiento en la cuenta de Inventario la cual creció en un 42,13% (Bs211,61 millones).

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.250,70 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 6,15% (Bs72,43 millones) en comparación a diciembre 2014 debido por el aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs28,90 millones).

El Activo Corriente representó el 70,34%, 74,29% y 73,91% del Activo total a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs1.230,15 millones en el Activo Corriente, representando así el 73,47% del Total Activo.

A diciembre de 2015 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 donde también se incluye el mes de julio 2016.

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 2014 esta cuenta de otras Cuentas por Cobrar registró un monto de Bs328,01 millones, inferior en un 5,58% (Bs19,39 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs347,40 millones, debido a la disminución principalmente en la subcuenta de Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs350,09 millones, cifra mayor en 6,73% (Bs 22,08 millones) en comparación a diciembre 2014 causado por aumento de las subcuentas de cuentas corrientes con empresas relacionadas y cuentas del personal.

Esta cuenta representó el 24,74%, 20,68% y 20,69% del Activo total a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs329,19 millones, cifra que representó el 19,66% del Activo Total.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs713,88 millones, superior en un 42,13% (Bs211,61 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs502,28 millones, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Vehículos y Mercaderías en Tránsito, debido al crecimiento de los productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece al público en general.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs723,52 millones, cifra superior en 1,35% (Bs9,63 millones) en comparación a diciembre 2014 por el incremento principalmente de las subcuentas Vehículos, Maquinaria Volvo y Motos .

Esta cuenta representó el 35,77%, 45,01% y 42,75% del Activo total a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs700,92 millones, cifra que representó el 41,86% del Activo Total.

Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs407,84 millones, inferior en 2,08% (Bs8,66 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs416,50 millones, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar.

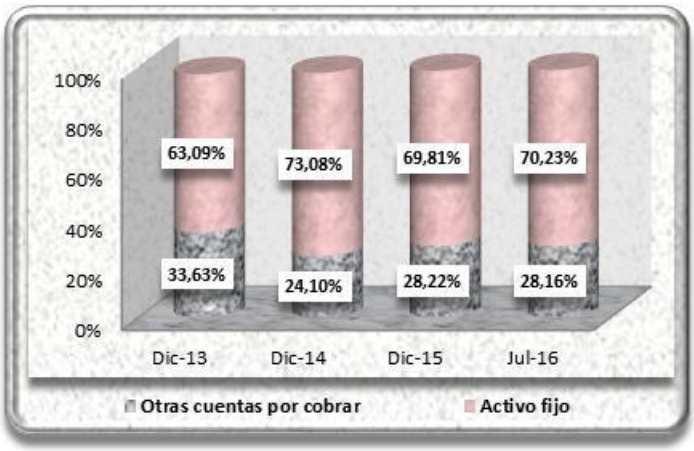
Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs441,55 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs33,71 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas.

El Activo No Corriente representó el 29,66%, 25,71% y 26,09% del Activo total a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs444,28 millones, cifra que representó el 26,53% del Activo Total de la Sociedad.

A diciembre de 2015 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 donde se incluye el mes de julio 2016.

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 2014 se registró Bs298,05 millones, monto superior en 13,42% (Bs35,27 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs262,78 millones, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de Terrenos debido a la adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz y el Alto.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs308,26 millones, cifra mayor en 3,43% (Bs10,22 millones) en comparación a diciembre 2014 por incremento en las subcuentas de Herramientas en general, Maquinaria y Equipo.

Esta cuenta significó el 18,71%, 18,79% y 18,22% del Activo total, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs312,02 millones, cifra que representó el 18,63% del Activo Total de la Sociedad.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs98,28 millones, inferior en 29,84% (Bs41,81 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs140,09 millones, ocasionado por la disminución en la subcuenta de Cuentas por cobrar accionistas.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs124,61 millones, cifra mayor en 26,79% (Bs26,33 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa del aumento en las Cuentas por Cobrar Accionistas.

Esta cuenta significó el 9,98%, 6,20% y 7,36% del Activo a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs125,11 millones, cifra que representó el 7,47% 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.	·Vehículos Toyota, Daihatsu ·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 ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo ·Neumáticos Bridgestone ·Repuestos
TOYOTA BOLIVIA S.A.	·Vehículos Toyota, Daihatsu ·Camiones Hino
ATLANTIDA S.A.	·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.

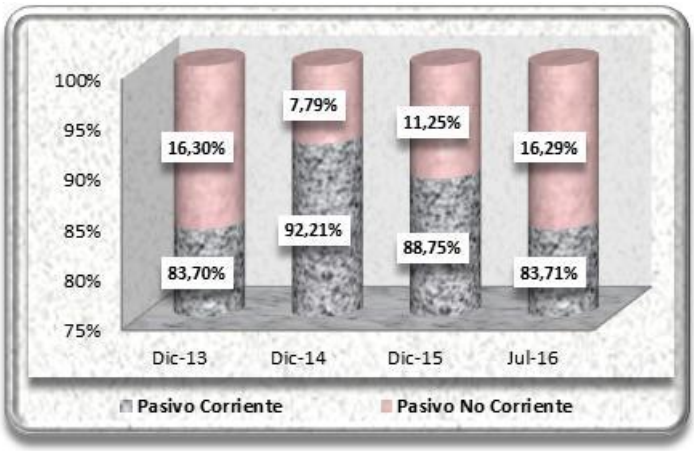
8.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo Total registró Bs1.092,11 millones, siendo superior en 16,91% (Bs157,99 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs934,12 millones, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs1.132,89 millones, monto mayor en 3,73% (Bs40,78 millones) en comparación a diciembre 2014 debido a la aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente.

Al 31 de julio de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs1.108,31 millones, monto compuesto por Bs927,80 millones de Pasivo Corriente y Bs180,51 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 2014 se registró Bs1.007,02 millones, siendo mayor en 28,79% (Bs225,14 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs781,88 millones, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,89% (Bs164,24 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 68,48% (Bs46,99 millones).

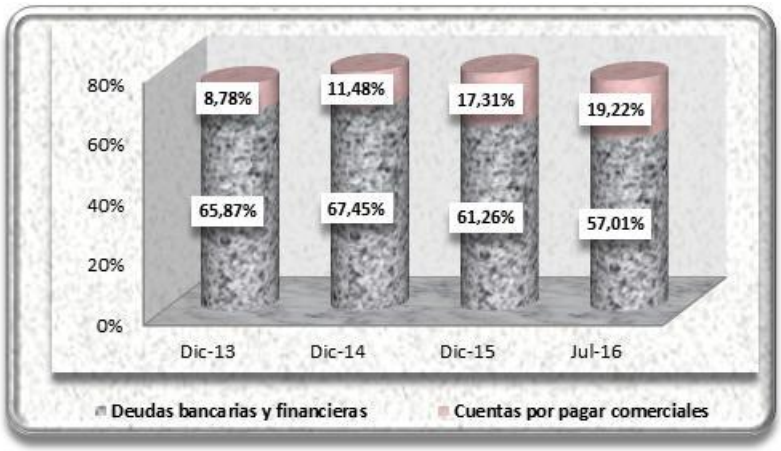
Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.005,44 millones, siendo menor en 0,16% (Bs1,58 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs63,29 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs43,74 milllones).

El Pasivo Corriente representó el el 83,70%, el 92,21% y el 88,75%, del Pasivo Total a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Además de significar el 55,68%, 63,49% y 59,41% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs927,80 millones, representando el 83,71% del Pasivo Total y el 55,41% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2015 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 donde se incluye el mes de julio 2016.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs679,26 millones, siendo superior en 31,89% (Bs164,24 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs515,03 millones, variación explicada por el crecimiento principalmente en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs615,97 millones, cifra inferior en 9,32% (Bs63,29 millones) en comparación a diciembre 2014 por cancelación de deudas contraídas con el Banco Ganadero S.A. y Banco Fassil S.A.

Esta cuenta significó el 55,14%, 62,20% y 54,37% del Pasivo Total y el 36,68%, 42,83% y 36,40% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs528,91 millones, cifra que representó el 47,72% del Pasivo Total y el 31,59% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuentas por pagar comerciales

Las Cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2014 registró Bs115,62 millones, siendo superior en 68,48% (Bs46,99 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs68,62 millones, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de Proveedores del Exterior explicado por el crecimiento en las ventas de productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diferente clientes.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs174,00 millones, monto mayor en 50,50% (Bs58,39 millones) en comparación a diciembre 2014 por crecimiento en las sub cuentas de Proveedores del exterior y Proveedores locales.

Esta cuenta representó el 7,35%, 10,59% y 15,36% del Pasivo Total y el 4,89%, 7,29% y 10,28% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs178,35 millones, monto que representó el 16,09% del Pasivo Total y el 10,65% del Pasivo más Patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2014 registró Bs85,09 millones, inferior en 44,11% (Bs67,15 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs152,24 millones, debido a una reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar en 68,19% (Bs58,94 millones).

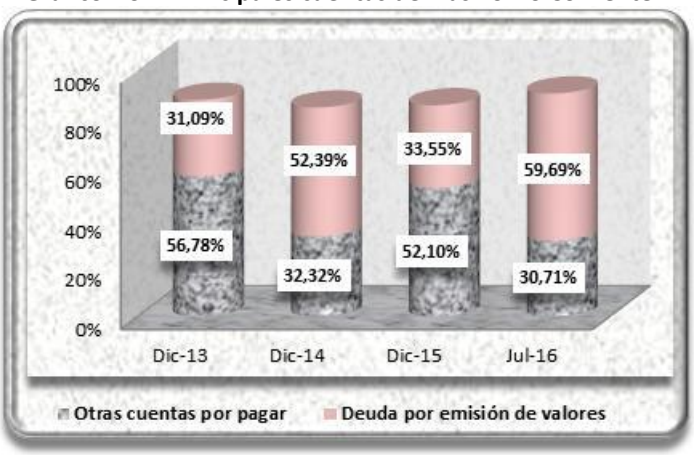
Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs127,45 millones, cifra superior en 49,79% (Bs42,36 millones) en comparación a diciembre 2014, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs38,90 millones).

El Pasivo No Corriente representó el 16,30%, 7,79% y 11,25% del Pasivo Total y el 10,84%, 5,36% y 7,53% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs180,51 millones, cifra que representó el 16,29% del Pasivo Total y el 10,78% del Pasivo más el Patrimonio.

A diciembre de 2015, 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 donde se incluye el mes de julio 2016.

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 2014 registró Bs27,50 millones, siendo inferior en 68,19% (Bs58,94 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs86,44 millones, ocasionado por una reducción en la subcuenta de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs66,40 millones, monto superior en 141,48% (Bs38,90 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al incremento en la Cuentas Corrientes con Empresas relacionadas principalmente CROWN LTDA. y ATLANTIDA S.A..

Esta cuenta representó el 9,25%, 2,52% y 5,86% del Pasivo total y el 6,16%, 1,73% y 3,92% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs55,44 millones, monto que representó el 5,00% del Pasivo Total y el 3,31% del Pasivo más el Patrimonio.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2014 registró Bs44,58 millones, siendo inferior en un 5,81% (Bs2,75 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs47,33 millones, ocasionado por el vencimiento de la Serie B de los Bonos Toyosa I – Emisión 1 y el pago de cupones de las series vigentes.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs42,76 millones, cifra menor en 4,08% (Bs1,82 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al vencimiento de la serie TYS-1-N1C-12 de Bonos Toyosa I – Emisión 1.

Esta cuenta representó el 5,07%, 4,08% y 3,77% del Pasivo total y el 3,37%, 2,81% y 2,53% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs107,74 millones, cifra que representó el 9,72% del Pasivo Total y el 6,43% del Pasivo más el Patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs494,01 millones, mayor en un 5,08% (Bs23,86 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs470,15 millones, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Ajuste de Capital y Capital.

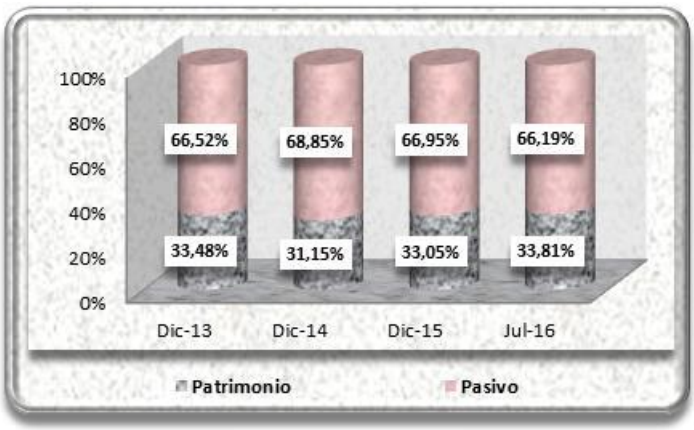
Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs559,37 millones, cifra superior en 13,23% (Bs65,36 millones) en comparación a diciembre 2014 debido al incremento de Capital.

El Patrimonio representó el 33,48%. 31,15% y 33,05% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs566,12 millones, cifra que representó el 33,81% 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

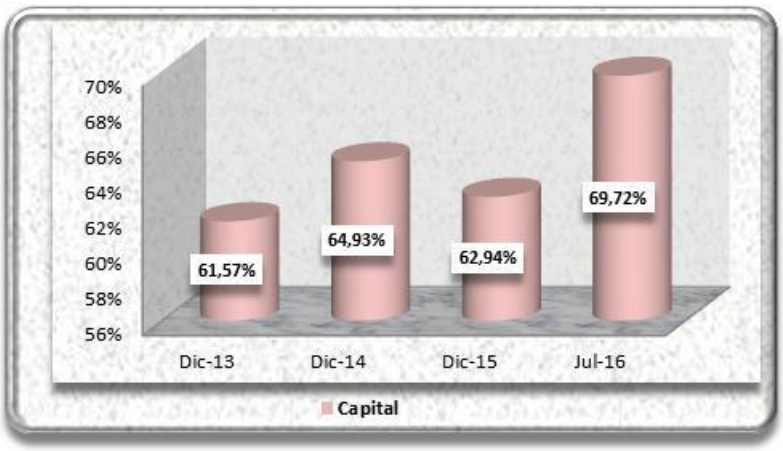


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

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 2015 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 donde se incluye el mes de julio 2016.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs320,78 millones, siendo superior en un 10,81% (Bs31,30 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs289,48 millones, debido principalmente a que mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 15 de mayo de 2014, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados Acumulados por Bs31,30 millones.

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs108,42 millones, Bs111,59 millones y Bs112,23 millones al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Capital de TOYOSA S.A. registró Bs352,07 millones, cifra mayor en 9,76% (Bs31,30 millones) en comparación a diciembre 2014, nuevamente la Sociedad resolvió capitalizar los resultados Acumulados por Bs31,30 millones.

La cuenta Capital representa el 61,57%, 64,93% y 62,94% del Patrimonio y el 20,61%, 20,22% y 20,80% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs394,73 millones, cifra que significó el 69,72% del Patrimonio Total y el 23,57% 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 2014 fueron de Bs1.381,73 millones, siendo superior en 12,93% (Bs158,18 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs1.223,55 millones, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs1.220,15 millones, siendo menor en 11,69% (Bs161,58 millones) en comparación a diciembre 2014 por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs540,85 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas al 31 de diciembre de 2014 registró la cifra de Bs1.073,27 millones, superior en 14,69% (Bs137,46 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs935,81 millones, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2015 los Costos de Ventas fueron de Bs885,79 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs187,48 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca.

Esta cuenta representó el 76,48%, 77,68% y 72,60% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs370,89 millones, cifra que representó el 68,57% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Utilidad Bruta

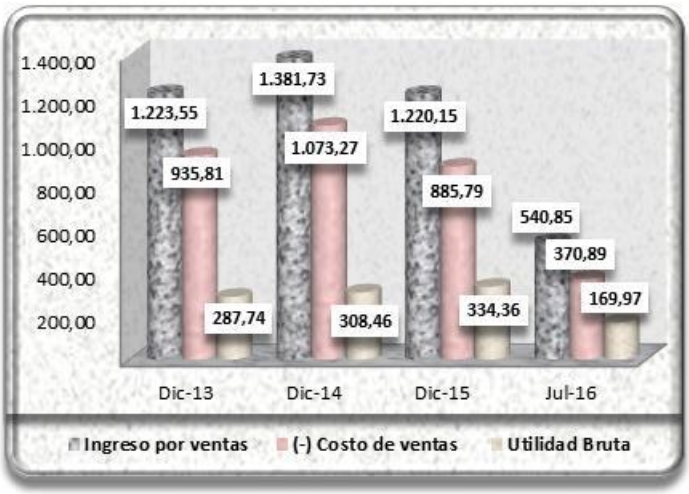
La Utilidad Bruta de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 fue de Bs308,46 millones, siendo superior en un 7,20% (Bs20,72 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs287,74 millones, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por Ventas en comparación al Costo de Ventas al igual que en gestiones anteriores.

Al 31 de diciembre de 2015 la Utilidad Bruta fue de Bs334,36 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs25,90 millones) en comparación a diciembre 2014 a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas.

Esta cuenta representó el 23,52%, 22,32% y 27,40% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs169,97 millones, representando así el 31,43% 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 2014 esta cuenta registró un monto de Bs261,05 millones, mayor en 19,05% (Bs41,77 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs219,28 millones.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs273,25 millones, monto superior en 4,67% (Bs12,19 millones) en comparación a diciembre 2014.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 17,92%, 18,89% y 22,39% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs145,29 millones, monto que representó el 26,86% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2015, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de Administración fueron de Bs50,00 millones, superior en 14,87% (Bs6,47 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs43,53 millones, variación ocasionada fundamentalmente por el incremento en los volúmenes de ventas al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs54,90 millones, cifra mayor en 9,80% (Bs4,90 millones) en comparación a diciembre 2014 debido a la promoción de sus líneas de negocios YAMAHA y LEXUS.

Los Gastos Administrativos representaron el 3,56%, 3,62% y 4,50% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs32,69 millones, cifra que representó el 6,04% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs80,30 millones, superior en 26,42% (Bs16,78 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs63,52 millones, el incremento en la cuenta esta explicado por el aumento de los gastos de marketing, publicidad que la sociedad realiza al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs92,92 millones, cifra mayor en 15,72% (Bs12,62 millones) en comparación a diciembre 2014 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.

Los Gastos de comercialización significaron el 5,19%, 5,81% y 7,62% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs46,34 millones, cifra que representó el 8,57% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs67,84 millones, siendo superior en 36,83% (Bs18,26 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs49,58 millones, ocasionado por el incremento en el financiamiento bancario a causa de una mayor demanda de vehículos Toyota a nivel nacional, razón por la cual la empresa se vio en la necesidad de emitir un mayor número de Cartas de Crédito para la importación de dichos vehículos.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs58,78 millones, cifra inferior en 13,36% (Bs9,06 millones) en comparación a diciembre 2014 debido a una disminución de la deuda financiera como política de la empresa con el fin de reducir sus niveles de endeudamiento.

La cuenta Gastos Financieros representó el 4,05%, 4,91% y 4,82% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs32,66 millones, cifra que representó el 6,04% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Impuestos, tasas y patentes

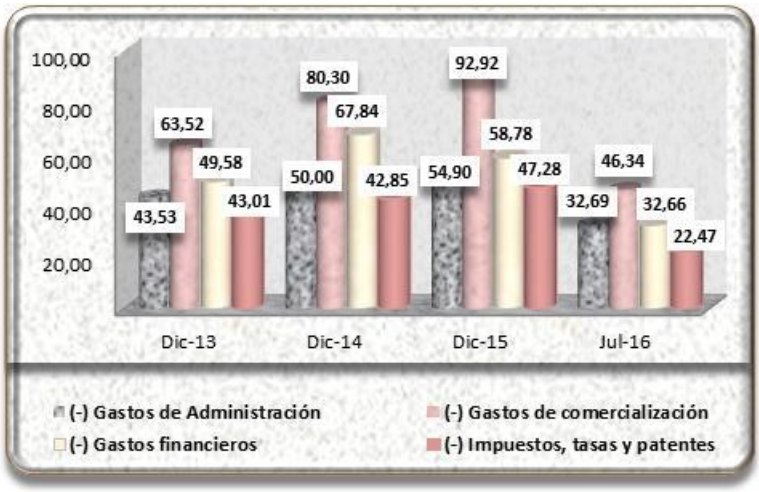
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2014 registró Bs42,85 millones, siendo inferior en 0,39% (Bs0,17 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando fue de Bs43,01 millones, debido a la reducción en el pago del impuesto a las transacciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs47,28 millones, cifra superior en 10,34% (Bs4,43 millones) en comparación a diciembre 2014 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.

Esta cuenta significó el 3,52%, 3,10% y 3,87% del Ingreso por ventas, a diciembre de2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2015 se registró Bs22,47 millones, cifra que representó el 4,15% 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

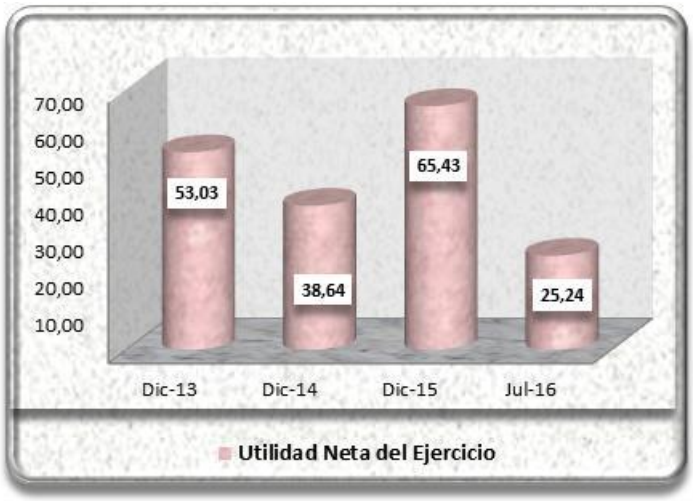
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2014 un monto de Bs38,64 millones, inferior en 27,14% (Bs14,39 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs53,03 millones, ocasionado por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs65,43 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs26,79 millones) en comparación a diciembre 2014 por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 4,33%, 2,80% y el 5,36% a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de julio de 2016 se registró Bs25,24 millones, cifra que representó el 4,67% 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

Coeficiente de Liquidez

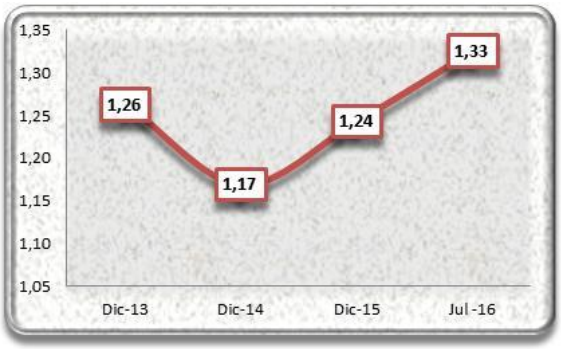
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,26, 1,17 y 1,24 veces, a diciembre de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2014 y 2015.

Entre las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 este indicador bajó en un 7,38% de 1,26 a 1,17 veces, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, al igual que en la gestión anterior.

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.

Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó la cifra de 1,33 veces

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Prueba Ácida

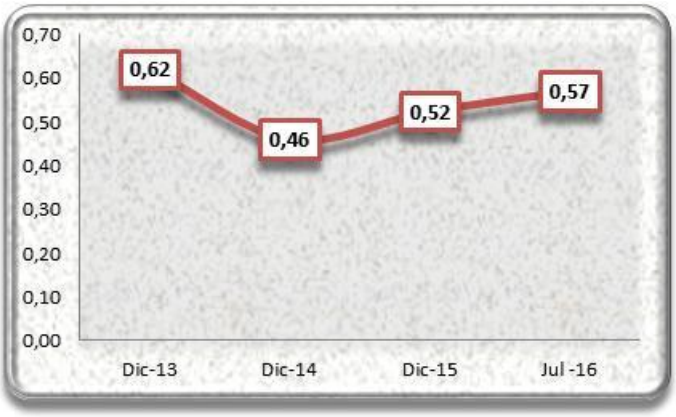
El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2013, 2014 y 2015 este indicador registró niveles de 0,62, 0,46 y 0,52 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador tuvo una variación negativa de 25,73%, esta disminución se produce ya que los Inventarios representan el 45,01% del Total Activo, además de presentarse un crecimiento en el Pasivo Corriente principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras.

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.

Al 31 de julio de 2016 este indicador fue de 0,57 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

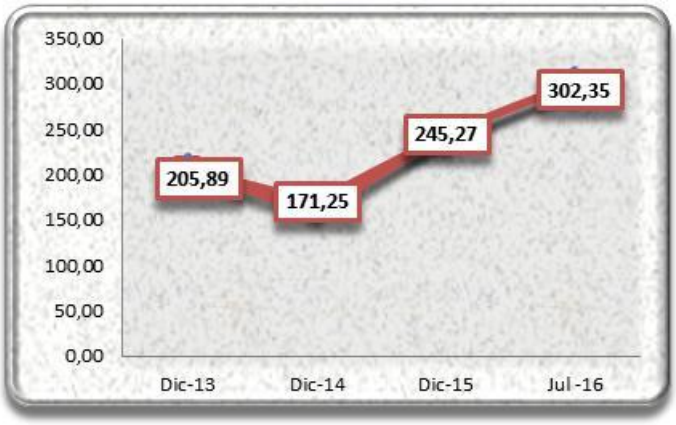
Capital de Trabajo

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 2014 este indicador registró la cifra de Bs171,25 millones, inferior en 16,82% (Bs34,63 millones) en comparación a la gestión 2013 cuando registró Bs205,89 millones, ocasionado por el crecimiento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el crecimiento del Activo corriente, debido principalmente al incremento de la cuenta Deudas bancarias y financieras al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs74,01 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs245,27 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución.

Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó la cifra de Bs302,35 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

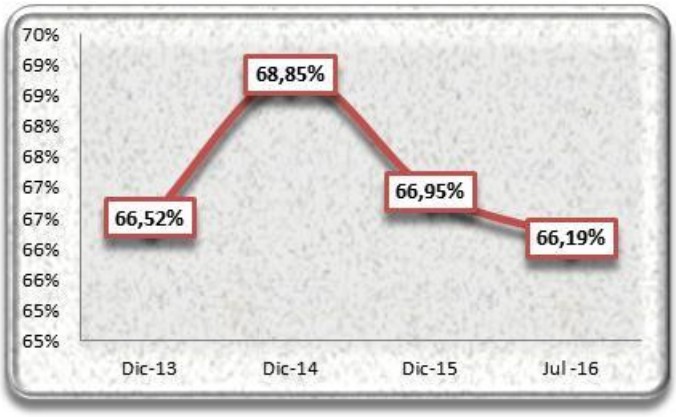
La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 66,52%, 68,85% y 66,95% a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador tuvo una variación positiva del 3,51% creciendo de 66,52% a 68,85% producto del crecimiento del Total Activo, el cual fue mayor al crecimiento presente en el Total Pasivo.

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

Al 31 de julio de 2016 este indicador alcanzó el 66,19%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

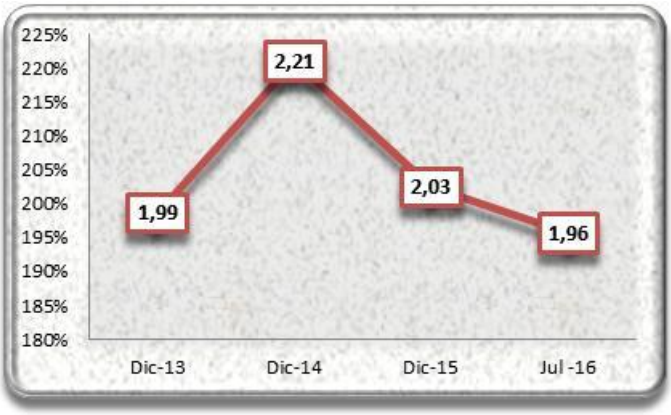
Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados

1,99, 2,21 y 2,03 veces, a diciembre de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre las gestiones 2013 y 2014 cuando varió positivamente en un 11,27%, ambas situaciones producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio, causado principalmente por un incremento constante en las deudas bancarias y financieras de la empresa. En cambio 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.

Al 31 de julio de 2016 este indicador fue de 1,96 veces.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

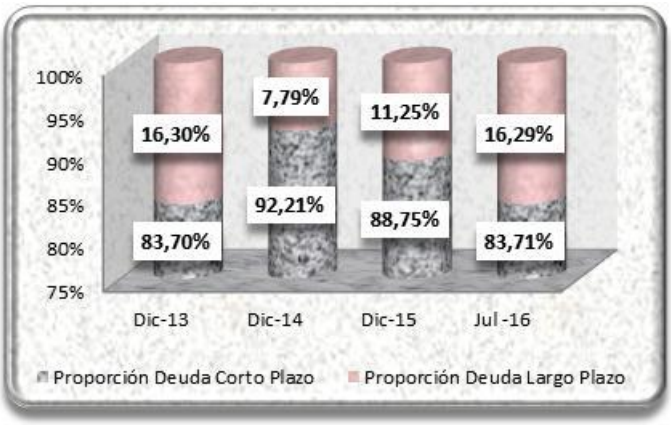
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 83,70%, 92,21% y 88,75% por el Pasivo Corriente y por 16,30%, 7,79% y 11,25% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2013, 2014 y 2015 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 de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 10,16%, ocasionado principalmente por la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior. 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 de 2013 y diciembre 2014, la variación fue también negativa en 52,20%, ocasionado principalmente por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en el Pasivo No 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.

Al 31 de julio de 2016 el Pasivo estuvo compuesto por el 83,71% del Pasivo Corriente y el 16,29% por el Pasivo No Corriente.

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



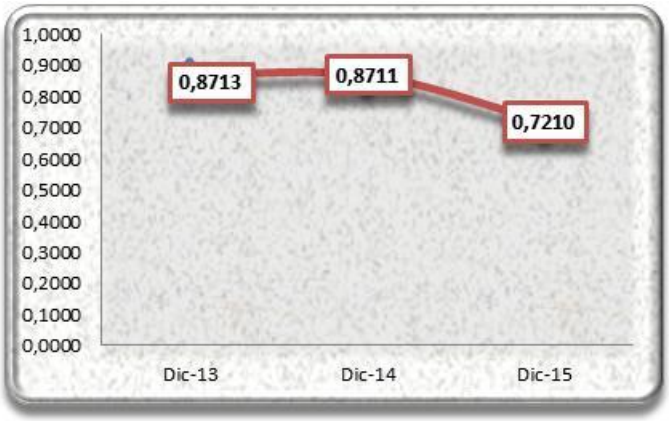
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2013 y diciembre 2014, el indicador se mantuvo constante, variando de forma levemente negativa en un 0,02% de 0,8713 a 0,8711 ocasionado por el crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el Ingreso por ventas de la sociedad. 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.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos

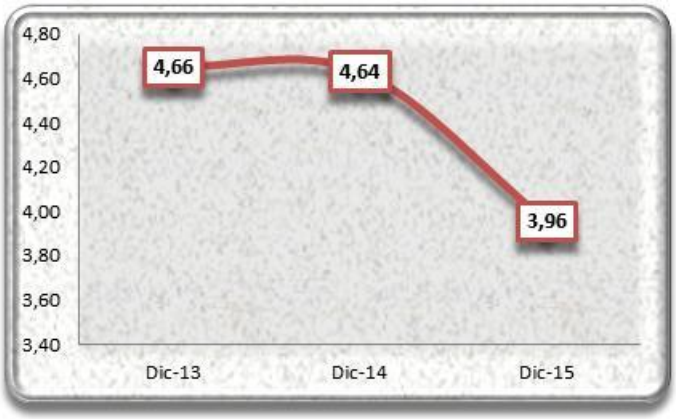


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2013 y diciembre de 2014, el índice bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,44%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción durante la gestión 2014 que durante la gestión anterior, mientras que el ingreso por ventas de la sociedad, si bien presenta un crecimiento, este fue menor al presentado durante la gestión 2013. 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.

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

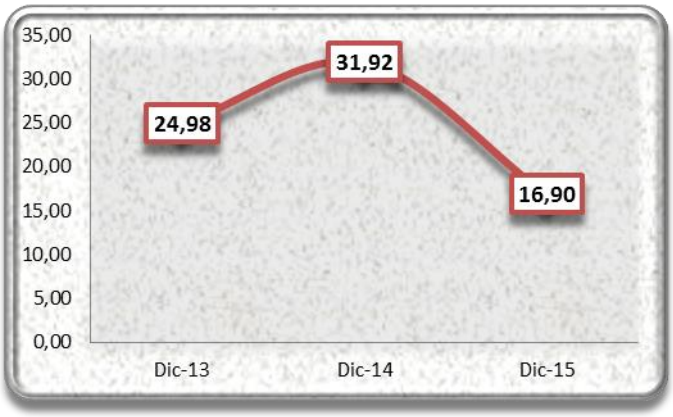


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 de 2013 y diciembre de 2014, este indicador aumentó de 24,98 a 31,92 veces (variación positiva del 27,78%) producto del incremento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales. 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.

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

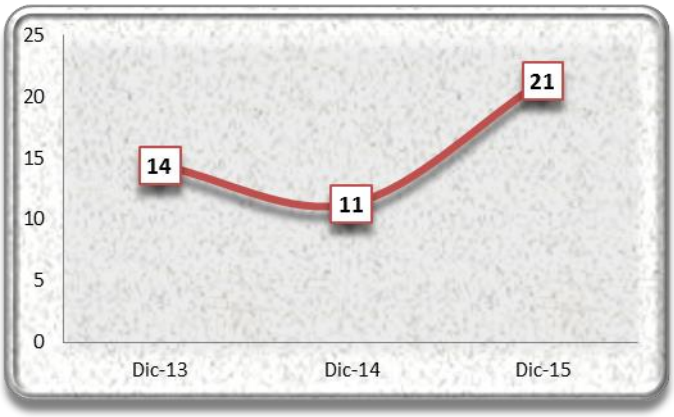


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, el indicador bajo de 14 a 11 días (variación negativa del 21,74%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales, lo que significa que TOYOSA S.A., cobra con mayor prontitud sus cuentas 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.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

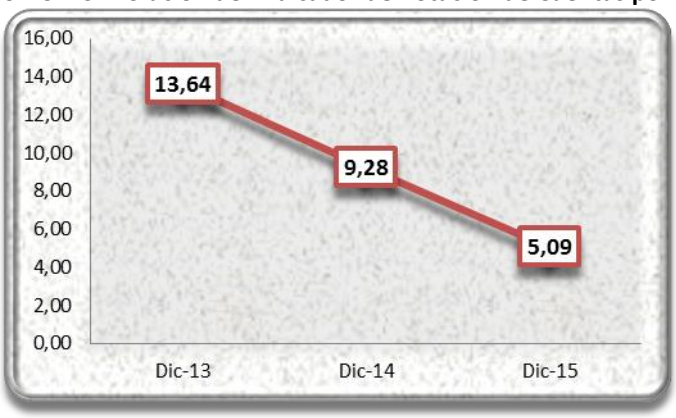


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2013 y diciembre 2014, este indicador bajó de 13,64 a 9,28 veces (variación negativa del 31,93%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales. 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.

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

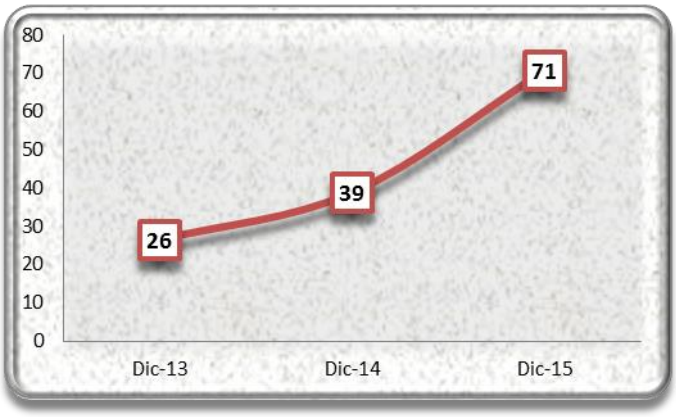


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de 26 a 39 días (variación positiva del 46,90%), comportamiento ocasionado por las mismas razones que en la gestión anterior y lo cual significa que TOYOSA S.A. cuenta con plazos mayores para hacer efectivas sus deudas comerciales. 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.

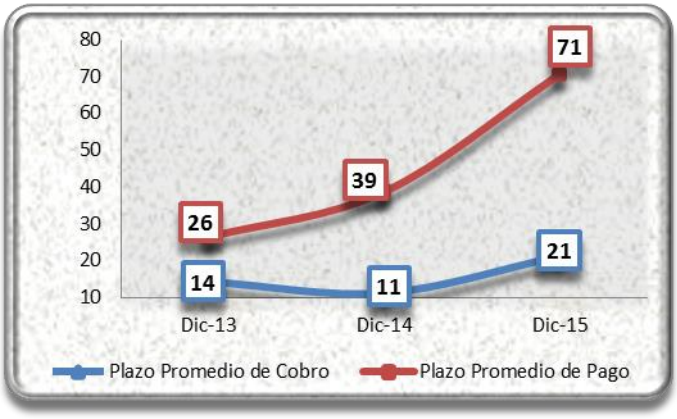
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



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

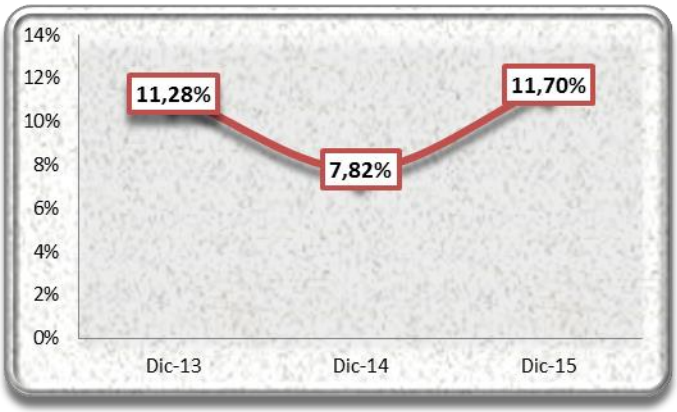
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

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 2013 y diciembre 2014 el indicador varió de 11,28% a 7,82% (variación negativa del 30,66%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y el decremento de la Utilidad Neta del Ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio se debe principalmente a los mayores gastos operativos que generó la Sociedad durante las dos últimas gestiones.

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.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

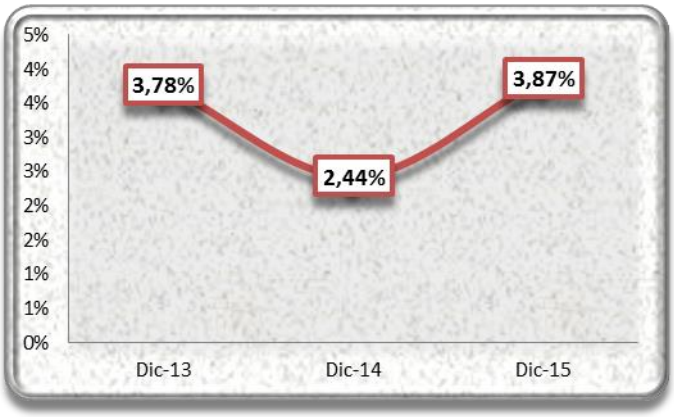
Retorno sobre el Activo (ROA)

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 2013 y diciembre 2014, el ROA bajó de 3,78% a 2,44% (variación negativa del 35,49%), producto del incremento del Activo y la disminución de la Utilidad Neta del ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio y al igual que lo ocurrido con el Retorno sobre el Patrimonio, se debe a los mayores gastos operativos generados por la empresa.

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.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

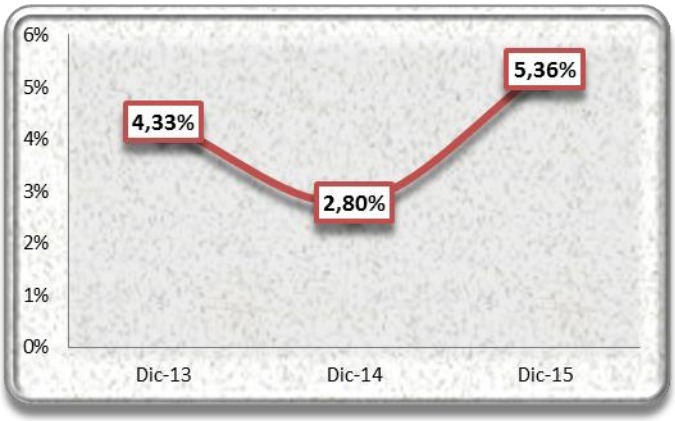
Retorno sobre las Ventas

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

Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el índice bajó de 4,33% a 2,80% (variación negativa del 35,48%), ocasionado por la disminución de la Utilidad neta del ejercicio y el aumento registrado en el Ingreso por ventas al igual que en la gestión anterior, tendencia negativa generada por mayores gastos operativos, sin embargo TOYOSA S.A. continúa incrementando su ingreso por ventas en cada gestión.

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.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

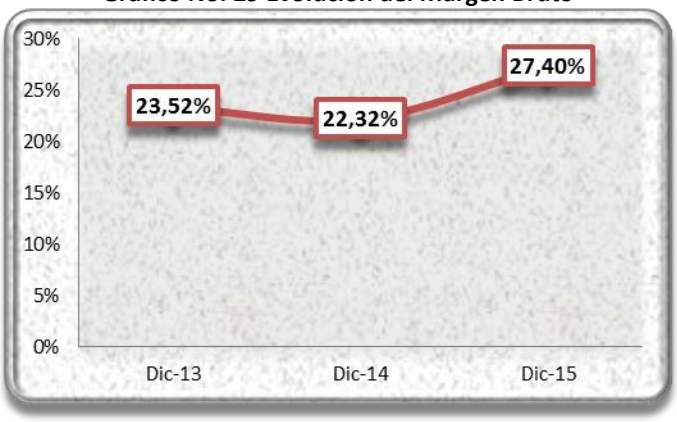
Margen Bruto

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 2013 y diciembre 2014, el Margen Bruto bajó de 23,52% a 22,32% (variación negativa del 5,07%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad al igual que en la gestión anterior.

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.

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., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades. Este cambio se debe a políticas internas de las compañía en

las cuales se obligan a cada cierto tiempo trabajar con una nueva empresa auditora. Para el 31 de julio de 2016 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 31.12.13	Obtenido Al 31.12.14	Obtenido Al 31.12.15	Obtenido Al 31.07.16
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	>=1,00	1,26	1,17	1.24	1.33
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA / Amortización de Capital e Intereses	>=1,3	2,00	1,80	2.07	2.08
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total / Patrimonio Neto	<=2,2	1,99	2,21	2.03	1.96
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) **	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas / Patrimonio Neto	<=0,3	0,29	0,33	0.26	0.26

*Para calcular los ratios RDL, RCSD, RDP y OPR correspondientes a las gestiones 2012, 2013 y 2014, se utilizó información auditada externamente.

** Según modificaciones realizadas mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2016 el ratio comprometido cambiaria de la siguiente manera:

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

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 30.09.15	Obtenido Al 31.12.15	Obtenido Al 30.03.16	Obtenido Al 30.06.16
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	>=1,00	1,27	1.24	1.24	1.21
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA / Amortización de Capital e Intereses	>=1,3	1.93	2.07	1.97	1.81
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total / Patrimonio Neto	<=2,2	1,74	2.03	1.91	2.14
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas / Patrimonio Neto	<=0,3	0.24	0.26	0.25	0.26

*Para el cálculo de los compromisos de los últimos cuatro trimestres se utilizó información de Estados Financieros Preliminares.

8.6 Información Financiera

Cuadro No. 26 Balance General

BALANCE GENERAL (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	**31-dic-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
Valor UFV	**1,89993**	**2,01324**	**2,09888**	**2,14091**
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	16,08	20,25	24,39	28,78
Inversiones temporarias	3,73	3,53	3,45	3,22
Cuentas por cobrar comerciales	48,98	43,29	72,19	88,92
Anticipo a proveedores	66,79	62,69	69,63	66,67
Otras cuentas por cobrar	347,40	328,01	350,09	329,19
Inventarios	502,28	713,88	723,52	700,92
Gastos pagados por anticipado	2,50	6,62	7,43	12,45
Total Activo Corriente	**987,76**	**1.178,27**	**1.250,70**	**1.230,15**
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	140,09	98,28	124,61	125,11
Inversiones permanentes	0,32	0,30	0,40	0,39
Activo fijo	262,78	298,05	308,26	312,02
Uso de marca	10,93	7,87	5,34	3,97
Otros activos	2,39	3,34	2,93	2,79
Total Activo No Corriente	**416,50**	**407,84**	**441,55**	**444,28**
TOTAL ACTIVO	**1.404,26**	**1.586,11**	**1.692,26**	**1.674,43**
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	68,62	115,62	174,00	178,35
Deudas bancarias y financieras	515,03	679,26	615,97	528,91
Deuda por emisión de valores	16,98	16,08	35,90	98,40
Anticipo de clientes	113,70	123,23	79,48	46,03
Deudas fiscales y sociales	48,96	35,88	46,71	35,01
Otras cuentas por pagar	17,98	36,47	53,32	40,96
Ingresos diferidos	0,61	0,47	0,05	0,14
Total Pasivo Corriente	**781,88**	**1.007,02**	**1.005,44**	**927,80**
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	7,58	1,23	-	-
Deuda por emisión de valores	47,33	44,58	42,76	107,74
Otros préstamos	1,83	1,47	3,12	3,15
Previsión para indemnizaciones	9,06	10,30	15,17	14,18
Otras cuentas por pagar	86,44	27,50	66,40	55,44
Total Pasivo No Corriente	**152,24**	**85,09**	**127,45**	**180,51**
TOTAL PASIVO	**934,12**	**1.092,11**	**1.132,89**	**1.108,31**
PATRIMONIO				
Capital	289,48	320,78	352,07	394,73
Ajuste de capital	108,42	111,59	112,23	113,07
Reserva legal	11,75	14,10	15,92	19,15
Ajuste de reservas patrimoniales	6,06	6,35	6,39	6,28
Resultados acumulados	54,45	41,19	72,76	32,89
TOTAL PATRIMONIO	**470,15**	**494,01**	**559,37**	**566,12**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**1.404,26**	**1.586,11**	**1.692,26**	**1.674,43**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	**31-dic-13**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-jul-16**
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1,15%	1,28%	1,44%	1,72%
Inversiones temporarias	0,27%	0,22%	0,20%	0,19%
Cuentas por cobrar comerciales	3,49%	2,73%	4,27%	5,31%
Anticipo a proveedores	4,76%	3,95%	4,11%	3,98%
Otras cuentas por cobrar	24,74%	20,68%	20,69%	19,66%
Inventarios	35,77%	45,01%	42,75%	41,86%
Gastos pagados por anticipado	0,18%	0,42%	0,44%	0,74%
Total Activo Corriente	**70,34%**	**74,29%**	**73,91%**	**73,47%**
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	9,98%	6,20%	7,36%	7,47%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Activo fijo	18,71%	18,79%	18,22%	18,63%
Uso de marca	0,78%	0,50%	0,32%	0,24%
Otros activos	0,17%	0,21%	0,17%	0,17%
Total Activo No Corriente	**29,66%**	**25,71%**	**26,09%**	**26,53%**
TOTAL ACTIVO	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	4,89%	7,29%	10,28%	10,65%
Deudas bancarias y financieras	36,68%	42,83%	36,40%	31,59%
Deuda por emisión de valores	1,21%	1,01%	2,12%	5,88%
Anticipo de clientes	8,10%	7,77%	4,70%	2,75%
Deudas fiscales y sociales	3,49%	2,26%	2,76%	2,09%
Otras cuentas por pagar	1,28%	2,30%	3,15%	2,45%
Ingresos diferidos	0,04%	0,03%	0,00%	0,01%
Total Pasivo Corriente	**55,68%**	**63,49%**	**59,41%**	**55,41%**
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,54%	0,08%	0,00%	0,00%
Deuda por emisión de valores	3,37%	2,81%	2,53%	6,43%
Otros préstamos	0,13%	0,09%	0,18%	0,19%
Previsión para indemnizaciones	0,65%	0,65%	0,90%	0,85%
Otras cuentas por pagar	6,16%	1,73%	3,92%	3,31%
Total Pasivo No Corriente	**10,84%**	**5,36%**	**7,53%**	**10,78%**
TOTAL PASIVO	**66,52%**	**68,85%**	**66,95%**	**66,19%**
PATRIMONIO				
Capital	20,61%	20,22%	20,80%	23,57%
Ajuste de capital	7,72%	7,04%	6,63%	6,75%
Reserva legal	0,84%	0,89%	0,94%	1,14%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,43%	0,40%	0,38%	0,38%
Resultados acumulados	3,88%	2,60%	4,30%	1,96%
TOTAL PATRIMONIO	**33,48%**	**31,15%**	**33,05%**	**33,81%**
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-13	31-dic-14	31-dic-15	31-jul-16
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	7,35%	10,59%	15,36%	16,09%
Deudas bancarias y financieras	55,14%	62,20%	54,37%	47,72%
Deuda por emisión de valores	1,82%	1,47%	3,17%	8,88%
Anticipo de clientes	12,17%	11,28%	7,02%	4,15%
Deudas fiscales y sociales	5,24%	3,29%	4,12%	3,16%
Otras cuentas por pagar	1,92%	3,34%	4,71%	3,70%
Ingresos diferidos	0,06%	0,04%	0,00%	0,01%
Total Pasivo Corriente	**83,70%**	**92,21%**	**88,75%**	**83,71%**
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,81%	0,11%	0,00%	0,00%
Deuda por emisión de valores	5,07%	4,08%	3,77%	9,72%
Otros préstamos	0,20%	0,13%	0,28%	0,28%
Previsión para indemnizaciones	0,97%	0,94%	1,34%	1,28%
Otras cuentas por pagar	9,25%	2,52%	5,86%	5,00%
Total Pasivo No Corriente	**16,30%**	**7,79%**	**11,25%**	**16,29%**
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-13	31-dic-14	31-dic-15	31-jul-16
PATRIMONIO				
Capital	61,57%	64,93%	62,94%	69,72%
Ajuste de capital	23,06%	22,59%	20,06%	19,97%
Reserva legal	2,50%	2,85%	2,85%	3,38%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,29%	1,29%	1,14%	1,11%
Resultados acumulados	11,58%	8,34%	13,01%	5,81%
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-13vs. 31-dic-14**		**31-dic-14 vs. 31-dic-15**	
VARIACIÓN	**ABSOLUTA**	**RELATIVA**	**ABSOLUTA**	**RELATIVA**
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	4,17	25,90%	4,15	20,47%
Inversiones temporarias	(0,20)	(5,28%)	(0,08)	(2,24%)
Cuentas por cobrar comerciales	(5,69)	(11,62%)	28,90	66,77%
Anticipo a proveedores	(4,10)	(6,14%)	6,94	11,06%
Otras cuentas por cobrar	(19,39)	(5,58%)	22,08	6,73%
Inventarios	211,61	42,13%	9,63	1,35%
Gastos pagados por anticipado	4,12	164,53%	0,81	12,26%
Total Activo Corriente	**190,51**	**19,29%**	**72,43**	**6,15%**
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	(41,81)	(29,84%)	26,33	26,79%
Inversiones permanentes	(0,02)	(5,63%)	0,10	33,74%
Activo fijo	35,27	13,42%	10,22	3,43%
Uso de marca	(3,05)	(27,96%)	(2,53)	(32,14%)
Otros activos	0,96	39,99%	(0,41)	(12,26%)
Total Activo No Corriente	**(8,66)**	**(2,08%)**	**33,71**	**8,27%**
TOTAL ACTIVO	**181,85**	**12,95%**	**106,14**	**6,69%**
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	46,99	68,48%	58,39	50,50%
Deudas bancarias y financieras	164,24	31,89%	(63,29)	(9,32%)
Deuda por emisión de valores	(0,90)	(5,27%)	19,82	123,25%
Anticipo de clientes	9,53	8,38%	(43,74)	(35,50%)
Deudas fiscales y sociales	(13,08)	(26,71%)	10,83	30,17%
Otras cuentas por pagar	18,49	102,83%	16,85	46,19%
Ingresos diferidos	(0,13)	(21,53%)	(0,43)	(89,62%)
Total Pasivo Corriente	**225,14**	**28,79%**	**(1,58)**	**(0,16%)**
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(6,35)	(83,73%)	(1,23)	(100,00%)
Deuda por emisión de valores	(2,75)	(5,81%)	(1,82)	(4,08%)
Otros préstamos	(0,35)	(19,38%)	1,65	111,85%
Previsión para indemnizaciones	1,24	13,71%	4,86	47,21%
Otras cuentas por pagar	(58,94)	(68,19%)	38,90	141,48%
Total Pasivo No Corriente	**(67,15)**	**(44,11%)**	**42,36**	**49,79%**
TOTAL PASIVO	**157,99**	**16,91%**	**40,78**	**3,73%**
PATRIMONIO				
Capital	31,30	10,81%	31,30	9,76%
Ajuste de capital	3,17	2,93%	0,64	0,57%
Reserva legal	2,35	20,03%	1,82	12,89%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,30	4,92%	0,04	0,58%
Resultados acumulados	(13,26)	(24,35%)	31,57	76,66%
TOTAL PATRIMONIO	**23,86**	**5,08%**	**65,36**	**13,23%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**181,85**	**12,95%**	**106,14**	**6,69%**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 31 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	**31-dic-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
Valor UFV	**1,89993**	**2,01324**	**2,09888**	**2,14091**
Ingreso por ventas	1.223,55	1.381,73	1.220,15	540,85
(-) Costo de ventas	935,81	1.073,27	885,79	370,89
Utilidad Bruta	**287,74**	**308,46**	**334,36**	**169,97**
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	43,53	50,00	54,90	32,69
(-) Gastos de comercialización	63,52	80,30	92,92	46,34
(-) Gastos financieros	49,58	67,84	58,78	32,66
(-) Impuestos, tasas y patentes	43,01	42,85	47,28	22,47
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	19,64	20,06	19,36	11,14
Total Gastos Operativos	**219,28**	**261,05**	**273,25**	**145,29**
Utilidad Operativa	**68,46**	**47,41**	**61,12**	**24,68**
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(6,94)	(3,48)	(1,55)	(1,78)
Otros ingresos	1,59	2,90	5,99	1,62
Multas y accesorios	(2,29)	(3,01)	(3,12)	(1,10)
Ingresos financieros	0,20	0,56	3,95	1,76
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(8,02)	(4,68)	2,76	1,98
Ajuste de gestiones anteriores	0,04	(1,06)	(3,72)	(1,91)
Total Otros Ingresos y Gastos	**(15,42)**	**(8,77)**	**4,31**	**0,57**
Utilidad neta del ejercicio	**53,03**	**38,64**	**65,43**	**25,24**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 32 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERÍODO	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-15	31-jul-16
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	76,48%	77,68%	72,60%	68,57%
Utilidad Bruta	**23,52%**	**22,32%**	**27,40%**	**31,43%**
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	3,56%	3,62%	4,50%	6,04%
(-) Gastos de comercialización	5,19%	5,81%	7,62%	8,57%
(-) Gastos financieros	4,05%	4,91%	4,82%	6,04%
(-) Impuestos, tasas y patentes	3,52%	3,10%	3,87%	4,15%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1,61%	1,45%	1,59%	2,06%
Total Gastos Operativos	**17,92%**	**18,89%**	**22,39%**	**26,86%**
Utilidad Operativa	**5,59%**	**3,43%**	**5,01%**	**4,56%**
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0,57%	-0,25%	-0,13%	-0,33%
Otros ingresos	0,13%	0,21%	0,49%	0,30%
Multas y accesorios	-0,19%	-0,22%	-0,26%	-0,20%
Ingresos financieros	0,02%	0,04%	0,32%	0,33%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,66%	-0,34%	0,23%	0,37%
Ajuste de gestiones anteriores	0,00%	-0,08%	-0,30%	-0,35%
Total Otros Ingresos y Gastos	**-1,26%**	**-0,63%**	**0,35%**	**0,10%**
Utilidad neta del ejercicio	**4,33%**	**2,80%**	**5,36%**	**4,67%**

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	31-dic-13 vs. 31-dic-14		31-dic-14 vs. 31-dic-15	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	158,18	12,93%	(161,58)	(11,69%)
(-) Costo de ventas	137,46	14,69%	(187,48)	(17,47%)
Utilidad Bruta	**20,72**	**7,20%**	**25,90**	**8,40%**
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	6,47	14,87%	4,90	9,80%
(-) Gastos de comercialización	16,78	26,42%	12,62	15,72%
(-) Gastos financieros	18,26	36,83%	(9,06)	(13,36%)
(-) Impuestos, tasas y patentes	(0,17)	(0,39%)	4,43	10,34%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	0,42	2,15%	(0,70)	(3,48%)
Total Gastos Operativos	**41,77**	**19,05%**	**12,19**	**4,67%**
Utilidad Operativa	**(21,05)**	**(30,75%)**	**13,71**	**28,92%**
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	3,46	49,86%	1,93	55,32%
Otros ingresos	1,31	82,30%	3,09	106,40%
Multas y accesorios	(0,72)	(31,37%)	(0,10)	(3,48%)
Ingresos financieros	0,36	178,23%	3,39	602,19%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3,34	41,64%	7,45	159,03%
Ajuste de gestiones anteriores	(1,10)	2814,72%	(2,66)	252,01%
Total Otros Ingresos y Gastos	**6,66**	**43,17%**	**13,08**	**149,22%**
Utilidad neta del ejercicio	**(14,39)**	**(27,14%)**	**26,79**	**69,33%**

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 34 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	**Fórmula**	**Interpretación**	**31-dic-13 (Reexp.)**	**31-dic-14 (Reexp.)**	**31-dic-15 (Reexp.)**	**31-jul-16**
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,26	1,17	1,24	1,33
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,62	0,46	0,52	0,57
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	205,89	171,25	245,27	302,35
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	66,52%	68,85%	66,95%	66,19%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,99	2,21	2,03	1,96
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	83,70%	92,21%	88,75%	83,71%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	16,30%	7,79%	11,25%	16,29%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,8713	0,8711	0,7210	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4,66	4,64	3,96	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	24,98	31,92	16,90	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	14	11	21	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	13,64	9,28	5,09	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	26	39	71	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11,28%	7,82%	11,70%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	3,78%	2,44%	3,87%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	4,33%	2,80%	5,36%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	23,52%	22,32%	27,40%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

"Bonos TOYOSA II - Emisión 2"

Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2016		Fecha de Comité: 9 de septiembre de 2016
J. Mauricio Vergara Vedia	(591) 2 2124127	mvergara@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com
Pamela Antezana Salinas	(591) 2 2124127	pantezana@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado

Bonos TOYOSA II – Emisión 2

Serie	Monto (Bs)	Plazo (Días)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	12.000.000	1.080	$_{B}$AA -	AA3	Estable
B	12.000.000	1.440	$_{B}$AA -	AA3	Estable
C	18.000.000	1.800	$_{B}$AA -	AA3	Estable
D	28.000.000	2.160	$_{B}$AA -	AA3	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría $_{B}$AA: 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 $_{B}$AA y $_{B}$B.

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° 045/2016 de 9 de septiembre de 2016, 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, C y D de la Emisión denominada "Bonos TOYOSA II – Emisión 2". Los aspectos que han sido considerados para la calificación otorgada por Pacific Credit Rating (PCR) son los siguientes:

- **Experiencia en el Mercado:** TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, ha logrado posicionarse en el mercado 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 18,59% en los últimos cinco años de diciembre 2011-2015, con una participación de mercado (considerando la cantidad de autos importados) de 9,67% [1], según informe de Aduana Nacional de Bolivia.

- **EBITDA:** El EBITDA (a 12 meses) a junio de 2016 registra Bs 112,56 millones, que representa el 10,75% de las Ventas, inferior al EBITDA de junio de 2015 en Bs -24,35 millones en términos absolutos. Genera un EBITDA/Gastos Financieros de 1,79 veces y Deuda Financiera/EBITDA de 7,12 años, factores que demuestran la capacidad de la empresa para el cumplimiento de obligaciones financieras.

- **Rentabilidad:** Los Indicadores de Rentabilidad de la Sociedad muestran una tendencia decreciente para el último quinquenio de diciembre 2011 – 2015, debido al crecimiento de los Activos y del Patrimonio y la disminución de las utilidades entre 2012 y 2014, obteniéndose promedios simples de 5,88% para el ROA y de 16,17% para el ROE; estos indicadores (a 12 meses) aplicados a junio de 2016 registran 1,54% para el ROA y 4,83% para el ROE, menores a los registrados en similar periodo junio de 2015.

- **Liquidez:** La empresa muestra un indicador de Liquidez General de 1,21 veces y una Prueba Ácida de 0,55 veces, si ambos cálculos son realizados a junio de 2016. Los promedios simples de estos ratios en los últimos cinco cierres de gestión, reflejan resultados de 1,25 veces para la Liquidez General y de 0,64 veces para la Prueba Ácida.

- **Endeudamiento:** El cálculo aplicado a la relación del Total Pasivo / Total Patrimonio muestra un nivel de endeudamiento de 2,14 veces para junio de 2016, el cual es superior a junio de 2015, debido al mayor nivel de pasivos. El promedio simple aplicado a los últimos cinco cierres de gestión mostraba un resultado de 1,89 veces.

- **Compromisos Financieros**[2]**:** La emisión Bonos TOYOSA II 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.

[1] Con Información a mayo de 2016. Fuente: TOYOSA S.A.

[2] En fecha 22 de agosto de 2016 se modificó el compromiso financiero Operaciones y Saldos con partes relacionadas (OPR) del Programa a la que pertenecerá la emisión.

- **Proyecciones Financieras:** Las proyecciones de la empresa presentan un crecimiento compuesto de ventas de 7,20% para 2016-2021 (menor 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 datos negativos en diferentes periodos, sin embargo el flujo de caja acumulado es positivo durante todo el periodo de la emisión. La tasa de crecimiento pronosticada para el período, es menor a la del quinquenio 2011-2015.

- **Calidad de Activos:** La calificación se ve restringida debido a que TOYOSA S.A. posee un importante porcentaje de sus Activos concentrados en la partida: Otras cuentas por cobrar, por un monto representativo de recursos financieros, sus subcuentas 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 previsionalidad. A junio de 2016 la cuenta a Corto Plazo y a Largo Plazo representan el 26,25% de los Activos, por lo tanto, esta cuenta se constituye en una de las mayores partidas del Activo, sólo por debajo de los Inventarios y mayor a los activos fijos. No obstante de lo señalado, 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.

Información utilizada para la Calificación

1. **Información financiera**
   - Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2011 – 2015.
   - Estados Financieros trimestrales en formato interno con último corte a junio de 2014, 2015 y 2016.
   - 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 proyecciones financieras:** Interpretación de los estados financieros proyectados con el fin de evaluar la sostenibilidad de la deuda total que manejar la empresa a lo largo del periodo de la emisión.
3. **Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
4. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
5. **Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Instrumentos Calificados: Programa de Emisiones de Bonos

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

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI-DSVSC-PEB-

TYS-008/2015 mediante Resolución ASFI Nº 781/2015 de 30 de septiembre de 2015. Las características del Programa son las siguientes:

Cuadro 1	
Características del Programa	
Denominación	Bonos TOYOSA II
Monto	Bs 140.000.000.-(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de instrumento a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa de Emisiones	Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones	Dólares de los Estados Unidos de América (US$) o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización emitida por ASFI. La Moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 1.2 referido a la delegación de definiciones del Acta de la junta General de Accionistas de 17 de junio de 2015, modificada mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015.
Plazo de Colocación Primaria de cada emisión dentro del Programa de Emisiones	180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: 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.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
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.
Forma de Representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Reajustabilidad del empréstito	Las Emisiones que componen el Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: • Recambio de pasivos financiero y/o • Capital del Inversiones y/o • Capital de Operaciones y/o • Una combinación de las anteriores. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización. Lo que será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 1.2 referido a la delegación de definiciones del Acta de la junta General de Accionistas de 17 de junio de 2015, modificada mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015.
Forma de Cálculo de los Intereses	En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: **VCi = VN * (Ti * Pl / 360)** Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Cuadro 1	
Características del Programa	
	Ti = Tasa de interés nominal anual Pl = 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: **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
Calificación de Riesgo	Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 1.2 del Acta de la junta General de Accionistas de 17 de junio de 2015, modificada mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015.
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos y Relación de Intercambio	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa se efectuará en efectivo o alternativamente o de manera combinada, con el intercambio de Valores emitidos por la Sociedad. La forma de pago de cada Emisión dentro del Programa y la relación de intercambio, cuando corresponda, será determinada conforme la Delegación de Definiciones
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.
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.
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

El Vicepresidente y/o Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, actuarán de manera conjunta para definir las siguientes características de las emisiones:

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 plazo de utilización.
10. Modalidad de colocación.
11. Determinación de las diferentes series en las 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 de una o 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:

Rescate mediante Sorteo

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.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantara Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, la 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 en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de los 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 (15) días calendario a la fecha de publicación.

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

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

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

Cuadro 2.	
Rescate Anticipado	
Plazo de vida remanente (en días)	**Premio por prepago (En %)**
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%
2.521 en adelante	3,00%

Fuente: TOYOSA / **Elaboración** PCR.

Rescate anticipado mediante compras en el Mercado Secundario

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en 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 rescatados, le fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el numeral 1.2 del Acta de la junta General de Accionistas de 17 de junio de 2015, modificada mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 19 de agosto de 2015.

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:

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

Dónde:

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

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

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

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

$$RDP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto}$$

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) menor o igual a cero punto tres (0.3) [3]

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

Características de la Emisión de Bonos

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSVSC/R-194026/2016, de 26 de octubre de 2016 se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Emisión denominada Bonos TOYOSA II – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-035/2016, con claves de pizarra TYS-2-N2A-16, TYS-2-N2B-16 TYS-2-N2C-16, y TYS-2-N2D-16.

Las características de esta emisión se detallan a continuación:

Cuadro 3.	
Características de los Bonos TOYOSA II - Emisión 2	
Monto Total	Bs 70.000.000- (Setenta millones 00/100 Bolivianos).
Series	A, B, C y D.
Monto de las Series	Serie A: Bs 12.000.000 Serie B: Bs 12.000.000 Serie C: Bs 18.000.000 Serie D: Bs 28.000.000
Moneda	Bolivianos
Valor Nominal	Bs 1.000- (Un mil 00/100 Bolivianos) para cada serie.
Tasa de Interés de las Series	Serie A: 4,15% Serie B: 4,40% Serie C: 4,65% Serie D: 4,90%

[3] Mediante Asamblea General de Tenedores de Bonos TOYOSA II – Emisión 1, se modifica el compromiso financiero, en el siguiente sentido: Para la Gestión 2016: Menor o igual a 0,30, Gestión 2017: menor o igual a 0.28, Gestión 2018: menor o igual a 0,25 y a partir de la gestión 2019 en adelante: menor o igual a 0,20.
Dónde: “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”

Cuadro 3.	
Características de los Bonos TOYOSA II - Emisión 2	
Plazos de las Series	Serie A: 1.080 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie B: 1.440 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie C: 1.800 días calendario a partir de la fecha de emisión Serie E: 2.160 días calendario a partir de la fecha de emisión
Cantidad de Bonos que comprende cada Serie	Serie A: 12.000 Bonos Serie B: 12.000 Bonos Serie C: 18.000 Bonos Serie D: 28.000 Bonos
Fecha de Emisión	28 de octubre de 2016
Fecha de Vencimiento	Serie A: 13 de octubre de 2019 Serie B: 7 de octubre de 2020 Serie C: 2 de octubre de 2021 Serie D: 27 de septiembre de 2022
Plazo de Colocación de la Emisión	180 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo
Periodicidad de Pago de los Intereses	Cada 180 días calendario.
Periodicidad de Amortización de Capital	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 Serie D: 50% en los cupones N°11 y N°12
Provisión para el Pago de Intereses y Capital	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. 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.
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos	En efectivo.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Destino Específico de los Fondos y Plazo para la Utilización	Recambio de Pasivos: · Banco Unión S.A.: Hasta Bs 30.000.000.- · Banco Económico S.A.: Hasta Bs 20.000.000.- · Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs 20.000.000.- Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Convertibilidad en Acciones	Los bonos de la emisión no serán convertibles en acciones de la sociedad.
Bolsa en la que se inscribirá la Emisión	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

Cronograma de Cupones a Valor Nominal con Pago de Capital e Intereses

Cuadro 4.			
Cronograma de Pagos de Capital e Intereses			
Serie A			
Cupón	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
1	20,75	0,00	0,00%
2	20,75	0,00	0,00%
3	20,75	0,00	0,00%
4	20,75	0,00	0,00%
5	20,75	500,00	50,00%
6	10,38	500,00	50,00%
Serie B			
Cupón	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
1	22,00	0,00	0,00%
2	22,00	0,00	0,00%
3	22,00	0,00	0,00%
4	22,00	0,00	0,00%
5	22,00	0,00	0,00%
6	22,00	0,00	0,00%
7	22,00	500,00	50,00%
8	11,00	500,00	50,00%
Serie C			
Cupón	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
1	23,25	0,00	0,00%
2	23,25	0,00	0,00%
3	23,25	0,00	0,00%
4	23,25	0,00	0,00%
5	23,25	0,00	0,00%
6	23,25	0,00	0,00%
7	23,25	0,00	0,00%
8	23,25	0,00	0,00%
9	23,25	500,00	50,00%
10	11,63	500,00	50,00%
Serie D			
Cupón	**Intereses Unitarios (Bs)**	**Amortización Capital Unitario (Bs)**	**Amortización Capital (%)**
1	24,50	0,00	0,00%
2	24,50	0,00	0,00%
3	24,50	0,00	0,00%
4	24,50	0,00	0,00%
5	24,50	0,00	0,00%
6	24,50	0,00	0,00%
7	24,50	0,00	0,00%
8	24,50	0,00	0,00%
9	24,50	0,00	0,00%

Cuadro 4.			
Cronograma de Pagos de Capital e Intereses			
10	24,50	0,00	0,00%
11	24,50	500,00	50,00%
12	12,25	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / **Elaboración** PCR.

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:

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, calculado 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 5.	
Rescate Anticipado	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por Prepago (% sobre el monto de capital Pre-pagado)
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%

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 17 de junio de 2015.

Accionistas, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio de 2016, posee un Capital pagado de Bs. 394.729.000,00. A la misma fecha TOYOSA S.A. cuenta con 394.729 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

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

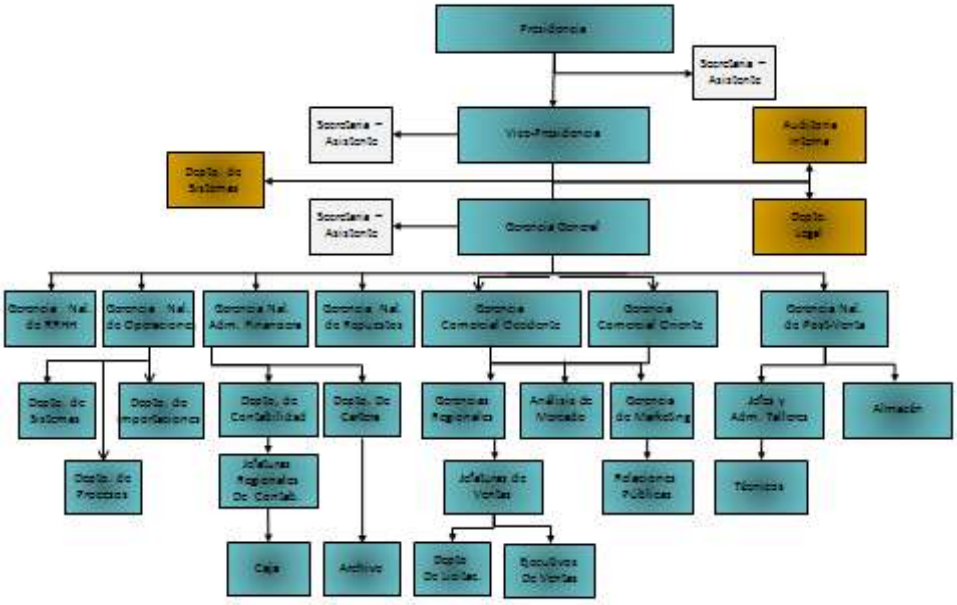
Cuadro 6.			
Composición Accionaria de TOYOSA S.A.			
ACCIONISTAS	**CAPITAL SOCIAL (Bs)**	**ACCIONES**	**PORCENTAJE**
Edwin Saavedra Toledo	256.574.000	256.574	65%
Erika Mendizábal de Saavedra	118.419.000	118.419	30%
Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal	19.736.000	19.736	5%
TOTAL	**394.729.000**	**394.729**	**100%**

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

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

Gráfico 1

Organigrama de TOYOSA S.A.



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

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

Cuadro 7.	
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
Joaquín Dabdoub Álvarez	Director
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico

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

Cuadro 8.	
Composición de la Plana Gerencial de TOYOSA S.A.	
Nombre	**Cargo**
Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente Nacional de Operaciones
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente
Mauricio Zegarra Arana	Gerente Comercial Occidente
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos
Fabiana Dunn Cáceres	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, 1198 – 2002.Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, fue designado como Embajador de Bolivia en Japón antes de asumir el cargo de Gerente General de Toyosa S.A.

Rodrigo Gutierrez Arce– Gerente Nacional de Operaciones
Licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana, Master en Banca y Finanzas por la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona (España) y Doctorado por la Universidad Autónoma de Madrid (posee el título de Suficiencia Investigadora).
En el ámbito de la gestión de riesgos, la política monetaria y las finanzas privadas y públicas, desarrolló actividades laborales como analista, consultor, jefe, director y Gerente, respectivamente, en Aplicaciones de Inteligencia Artificial S.A. (Barcelona – España), Banco Central de Bolivia, Ministerio de Hacienda, ex-Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (ahora denominada ASFI), Superintendencia

General del SIREFI y Banco BISA S.A. (La Paz – Bolivia). Desde Mayo de 2009 es Gerente Nacional de Administración y Finanzas en Toyosa S.A.

Rosario Vargas Salgueiro– Gerente Nacional Adm. Financiero
Licenciada en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Católica Boliviana, cuenta con experiencia laboral en diseño, elaboración e implementación de políticas de gestión, así como normativas internas, evaluación de riesgo crediticio. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco de Bisa S.A. en el Área de Riesgo Crediticio como Subgerente de la División.

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 llego 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.

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nacional de Repuestos
Licenciado en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Católica Boliviana. Realizó diversos seminarios internacionales sobre la Administración de Repuestos, Control de Inventarios, Política de Precios, Marketing, Finanzas, Comercial Internacional y Sistemas.
Desempeñó funciones laborales en Casa Grace – Analista de Proveedores, Intermaco – Gerente de Repuestos, Corporación Automotriz Boliviana – Gerente de Repuestos y Gerente de Post-Venta. Trabaja en Toyosa desde el año 2004. Tiene una amplia experiencia en el área de repuestos, capacidad de disolución de conflictos y gestión gerencias.

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

Número de Empleados

Cuadro 9. Número de Empleados					
Cargo	31-dic-12	31-Dic-13	31-Dic-14	31-Dic-15	30-Junio-16
Presidencia	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	7	12	6	6	17
Gerencias Regionales	10	5	9	5	13
Jefes Nacionales	6	7	6	16	7
Jefes Regionales	14	11	23	27	30
Responsables y Encargados	46	37	73	85	62
Asistentes	46	28	46	85	97
Ejecutivos de Ventas	35	32	60	74	62
Auxiliares	32	14	19	31	32
Personal de Apoyo	25	20	41	36	116
Técnicos Mecánicos	65	122	83	83	107
Ayudantes Mecánicos	4	18	11	8	6

Cuadro 9. Número de Empleados					
Cargo	31-dic-12	31-Dic-13	31-Dic-14	31-Dic-15	30-Junio-16
Lavadores	5	13	21	30	36
TOTAL	298	322	401	489	588

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

Clientes

Los clientes de Toyosa S.A., al 30 de junio de 2016, se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro 10. Clientes de Toyosa S.A.	
Detalle	Porcentaje
Personas Naturales	70%
Instituciones Privadas	29%
Instituciones Publicas	1%
Total	100%

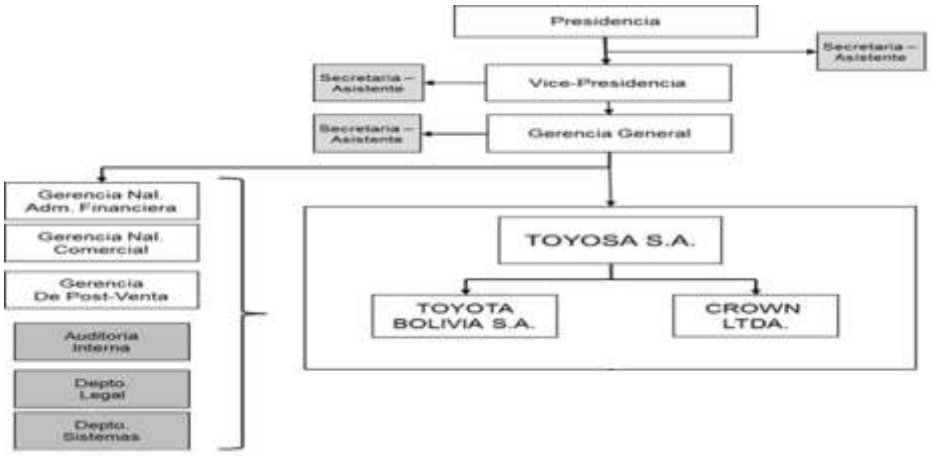
Fuente: TOYOSA S.A. /**Elaboración**: PCR

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.

Gráfico 2

Organigrama del Grupo Empresarial



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 31de diciembre de 2015 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo: Bs. 545.923.735
Pasivo: Bs. 424.450.918
Patrimonio: Bs. 121.472.817

Utilidad/Perdida: Bs. 21.049.021

La composición accionaria de esta empresa se detalla a continuación:

Cuadro 11.	
Composición Accionaria 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 2015 la empresa, cuenta con las siguientes características:
Activo: Bs. 77.858.270
Pasivo: Bs. 37.680.169
Patrimonio: Bs. 40.178.101
Utilidad/Perdida: Bs. -25.818.520

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

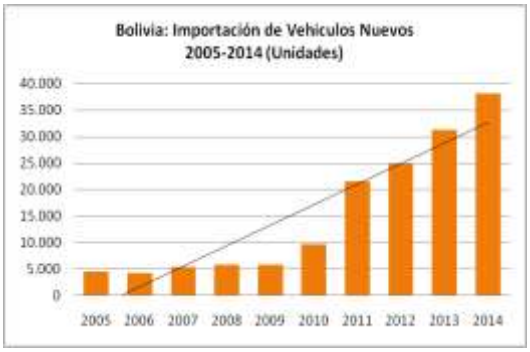
Cuadro 12.	
Composición Accionaria de Toyota Bolivia S.A.	
Socios	**Porcentaje**
Edwin Saavedra Toledo	70,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20,00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	10,00%
Total	**100,00%**

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

Análisis del Mercado y Negocio

En el periodo histórico 2005-2014 la evolución de la importación de vehículos nuevos en Bolivia tuvo un crecimiento importante a una tasa promedio anual de 30,95%. En el año 2005 se importó 4.552 unidades y en el año 2014 se incrementó a 38.131 unidades. Este crecimiento se explica por la favorable coyuntura económica de los últimos años, cuya consecuencia fue un mayor poder adquisitivo de la población que fue favorable para la actividad de comercio de vehículos nuevos.

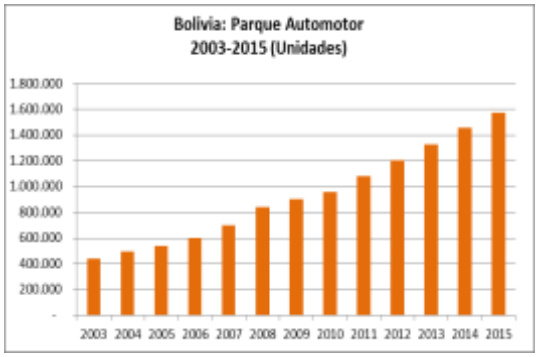
Gráfico 3



Fuente: Comunidad Andina de Naciones (CAN) / **Elaboración:** PCR

En el periodo 2003-2015 la evolución del parque automotor en Bolivia tuvo un crecimiento notorio a una tasa promedio anual de 11,13%. En el 2003 sumó 443.888 vehículos y a finales del 2015 creció a 1.574.552, dato que significó un incremento del 255% en comparación al año 2003.

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 2015 alcanzó a 1.448.980 vehículos con una participación de 92,02% respecto al total y cuyo crecimiento anual en relación al año 2014 fue de 8,50%.

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 2015, 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 472.424 unidades en el 2015, seguido de automóvil con 282.968 unidades, moto con 336.221 y camioneta con 158.567.

Cuadro 13. Parque Automotor por Tipo de Servicio

Tipo de Servicio	2014		2015		Variación
	Número de Vehículos	Participación porcentual	Número de Vehículos	Participación porcentual	Porcentual
TOTAL	**1.456.428**	**100,00%**	**1.574.552**	**100,00%**	**8,11%**
Particular	1.335.447	91,48%	1.448.980	92,02%	**8,50%**
Público	93.421	6,76%	96.136	6,11%	**2,91%**
Oficial	27.560	1,76%	29.436	1,87%	**6,81%**

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, Avenis, Yaris y Corolla se encuentran entre los diez primeros. Esto la convierte en la marca con mejores resultados de todas las incluidas, reforzando los niveles ejemplares de calidad de los vehículos Toyota.

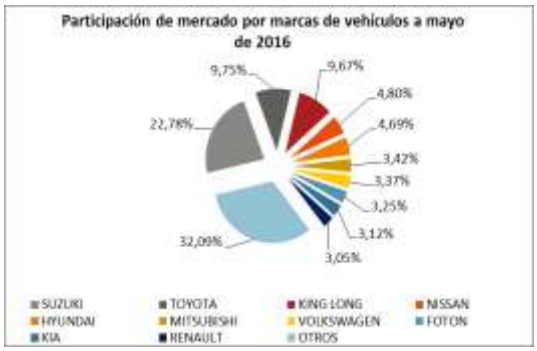
Hino: Es una marca fabricante representante del Grupo Toyota que se encarga de fabricar exclusivamente camiones y autobuses de carga, utilizando el Sistema de Producción Toyota, con la finalidad de satisfacer la demanda de los empresarios y/o empresas que incurren en el rubro del transporte y carga pesada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

Daihatsu*:* Es una marca fabricante perteneciente al Grupo Toyota, 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. al mes de mayo de 2016 según la Aduana Nacional de Bolivia obtuvo una participación en el mercado boliviano del 9,75%, situándose en la segunda posición de la venta de vehículos, Suzuki registró la primera posición con una participación del 22,78% 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 2016. 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 14.		
Garantías en relación al patrimonio de la empresa a junio de 2016		
Entidad	Saldo Expresado en Bs	% Respecto al Patrimonio
Banco Bisa S.A.	193.114.239,00	29%
Banco Unión S.A.	153.331.193,00	23%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	134.783.747,00	20%
Banco Económico S.A.	85.440.811,00	13%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	68.600.000,00	10%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	30.146.409,00	5%

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 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)

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

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 los Compromisos Financieros al 30 de junio de 2016, asumidos en el Prospecto de Emisión de Instrumentos Financieros, se detalla a continuación:

Indicadores Financieros	Compromiso	Jun-2016
Relación de Liquidez (RDL)	RDL >= 1	1.21
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	OPR<= 0.3	0.26
Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 2.2	2.14
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.3	1.81

- 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 Mendizábal como Gerente General; efectiva desde la fecha señalada.
  Asimismo, ha informado que en virtud a la designación del Sr. Erick Saavedra Mendizábal, 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.
- Aprobar los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2015.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 22 de julio de 2015, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar por unanimidad la lectura del Acta de 26 de junio de 2015.
  2. Aprobar por unanimidad la presentación del 1er. Informe de Semestre del Área de Finanzas.
  3. Aprobar por unanimidad la presentación del Área Comercial.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 26 de junio de 2015, se autorizó la apertura de una sucursal en la zona de Miraflores, calle Estados Unidos y Héroes del Pacífico ex local PROMISA S.A. a media cuadra carril de bajada del monumento Busch N° 1300, de la Ciudad de La Paz.
- 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.
- Aprobar los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 17 de junio de 2015, realizada sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:
  1. Consideración de un Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos (Programa) y de las Emisiones que lo conforman 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) para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I - Emisión 1, realizada el 26 de mayo de 2015 a Hrs. 09:00, determinó lo siguiente:
  1. Tomar conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de junio de 2015.
  2. Tomar conocimiento del informe del Sr. José Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I - Emisión 2, realizada el 26 de mayo de 2015 a Hrs. 10:00, determinó lo siguiente:
  1. Tomar conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de junio de 2015.
  2. Tomar conocimiento del informe del Sr. José Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
- Comunicó que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I - Emisión 3, realizada el 26 de mayo de 2015 a Hrs. 11:00, determinó lo siguiente:
  1. Tomar conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de junio de 2015.
  2. Tomar conocimiento del informe del Sr. José Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
- Toyosa S.A. informa que en fecha 04 de mayo de 2015 se determinó designar a las siguientes personas en el cargo de Gerente Comercial de la sociedad:
  - José Antonio Serrate Sanchez de Lozada en el cargo de Gerente Comercial Occidente.
  - Federico Quiroga Valdivia en el cargo de Gerente Comercial Oriente.
- La Sociedad TOYOSA S.A. comunica que en fecha 28 de Abril de 2015 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los accionistas de la Sociedad, determinó lo siguiente:

  Lectura y consideración de la Memoria Anual de la gestión 2014.
  Fue aprobada por unanimidad.
  1. Consideración del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre del 2014.
     La Junta por unanimidad aprobó los Estados Financieros correspondientes a la gestión2014.
  2. Dictamen de Auditoría Externa.
     Se aprobó dicho Dictamen.
  3. Informe del Síndico.
     La Junta por unanimidad aprobó dicho informe.
  4. Tratamiento del resultado de la gestión.
     Dio como resultado acumulado Bs. 38,732,152
  5. Elección de Directorio y Síndico.-
     Se designó a los siguientes Directores:

Edwin Santos Saavedra Toledo	PRESIDENTE
Gerónimo Antonio Meleán Eterovic	VICEPRESIDENTE
Javier Fernando Camacho Pinto	SECRETARIO
Luis Ernesto Beccar Diaz	DIRECTOR
Joaquin Rafael Dabdoub Alvarez	DIRECTOR

     La Junta aprobó por unanimidad dicha designación.
  6. Dieta o Remuneración del Directorio.
     Se aprobó por unanimidad no otorgar ninguna dieta ni remuneración al directorio.
  7. Fijación de fianza de los directores y el síndico.
     Se fijó una fianza para los miembros del Directorio y el Síndico.
- Informa que en fecha 2 de abril de 2015 y de acuerdo a lo establecido en el numeral 3.2 del Prospecto Complementario de los “Bonos TOYOSA I – EMISION 3”, el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de dicha emisión es la siguiente:
  - Pago de línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia S.A.: Bs 7.000.000,00
  - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Bs 7.000.000,00
- Comunicó que el 12 de febrero de 2015, el Sr. Alejandro Numbela Saavedra presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional Comercial, efectiva a partir de la misma fecha.

- Comunicó que en reunión de Directorio de 28 de enero de 2015, se determinó lo siguiente:
    1. Revisión de las cifras financieras de Toyosa S.A. de la gestión 2014.
    2. Presentación del Plan de Negocios de Toyosa S.A. para la gestión 2015.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados de las gestiones comprendidas entre 2011 y 2015, y Estados Financieros en formato interno con corte al 30 de junio comprendidos entre 2014 y 2016.

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 2011 y diciembre 2015, TOYOSA S.A. ha incrementado sus Activos paulatinamente, a una tasa anual promedio de 22,83%.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2015 y junio de 2016 muestra que ha existido un crecimiento de 6,08%, en los Activos de Bs 100,80 millones, en términos absolutos, con lo que llega a contabilizar a junio de 2016 Bs 1.759,8 millones, este crecimiento se debe principalmente a las variaciones de las partidas de Cuentas por cobrar comerciales Bs 13,29 millones, Inventarios Bs 13,06 millones y Disponibilidades[4] Bs 66,90 millones.

Pasivo

Por otra parte los Pasivos han seguido una tendencia similar a la de los Activos, la compañía presentó un incremento en sus Pasivos entre las gestiones 2011 y 2015 bajo una tasa anual promedio de 21,80%.

La variación del Total Pasivo entre el cierre diciembre de 2015 y junio de 2016 fue de Bs 88,33 millones, tal crecimiento representa un 7,95%, variación menor a la de los Activos entre estos cortes, con lo cual las obligaciones de la empresa alcanzan a Bs 1.198,97 millones en junio de 2016.

La variación se explica principalmente por el crecimiento en las Cuentas por pagar Comerciales de corto plazo con Bs 14,12 millones, las Deudas bancarias y financieras de corto plazo en Bs 124,42 millones. Es necesario mencionar que el Anticipo a Clientes registra una reducción de Bs -26,74 millones en términos absolutos.

Patrimonio

De la misma manera el Patrimonio demostró una tendencia creciente durante el periodo de análisis, registrando una tasa anual promedio de 24,90%, incremento relativamente mayor al de Activos y Pasivos.

[4] En fecha 30 de junio de 2016, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. realizo un desembolso por Bs 68.600.000,00 previsto para los primeros días de Julio de 2016, razón por la que no se realizó la transacción de compra, cabe mencionar que el 1 de julio los fondos fueron utilizados de acuerdo al destino de dicha operación (Compra de Cartera a Bancos locales).

La comparación aplicada al cierre de diciembre de 2015 y junio de 2016, refleja un crecimiento de Bs 12,47 millones, es decir 2,27%, variación inferior al de los pasivos, crecimiento que responde a la variación del Capital en Bs 42,66 millones, los Ajustes de capital por Bs 8,16 millones en términos absolutos. Es necesario mencionar que los Resultados de la gestión registran una reducción de Bs -42,25 millones en términos absolutos.

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 69,96%, en el Activo Corriente y de 30,04% en el Activo no Corriente.

A junio de 2016 el Activo se encuentra compuesto en un 74,91% Bs 1.318,21 millones por Activos Corrientes y en 25,09% Bs 441,62 millones por Activos no Corrientes.

A junio de 2016 el Activo Corriente presentó una composición similar de Inventarios con 41,05%, Otras Cuentas por Cobrar de CP con 19,27% y Anticipo a Proveedores con el 4,78% del Total activo.

Los Activos no Corrientes, a diciembre de 2015, se componían principalmente por Activo Fijo con 18,22% y Otras cuentas por Cobrar LP con 7,36% del Total Activo; Para junio de 2016 ambas cuentas representan la mayor proporción de la totalidad del Activo no Corriente, Activo Fijo con 17,70% y Otras Cuentas por Cobrar LP con 6,98% del Total Activo.

La partida Otras Cuentas por Cobrar se constituye en una de las principales del Activo, contabiliza a junio de 2016 Bs 339,06 millones, en el corto plazo y Bs 122,83 millones en el largo plazo, y representa el 19,27% y 6,98% del Total Activo respectivamente.

La partida Otras Cuentas por Cobrar, está compuesta 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 15.		
Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas y Socios.		
	JUNIO. - 2016	
	Bs	%
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS (Porción Corriente y No corriente)		
INTERMEX S.A.	131.603.989	35,13%
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.	68.696.058	18,34%
CROWN LTDA.	72.198.117	19,27%
CONSARQ S.A.	28.318.258	7,56%
TOYOTA BOLIVIA S.A.	17.746.549	4,74%
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.305.664	0,88%
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.886.365	0,50%

Cuadro 15.		
Cuentas por Cobrar con Empresas Relacionadas y Socios.		
	JUNIO. - 2016	
TOYOCARS S.A. CHILE	4.190	0,00%
ATLANTIDA S.A.	0	0,00%
Total Cuentas por cobrar Corriente	**251.757.467**	**67,21%**
Total Cuentas por cobrar No Corriente	**72.001.722**	**19,22%**
Total Empresas Relacionadas	**323.759.189**	**86,43%**
CUENTAS POR COBRAR SOCIOS (Porción No Corriente)		
SAAVEDRA TOLEDO EDWIN	46.520.073	12,42%
SAAVEDRA MENDIZABAL DANILO	1.507.809	0,40%
SAAVEDRA MENDIZABAL ERICK	1.237.452	0,33%
SAAVEDRA MENDIZABAL EDWIN	803.173	0,21%
MENDIZABAL DE SAAVEDRA ERICKA	758.104	0,20%
SAAVEDRA MENDIZABAL SERGIO RODRIGO	1.358	0,00%
Total Socios	**50.827.968**	**13,57%**
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	**374.587.158**	**100,00%**

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

Calidad de Pasivos

Gráfico 10

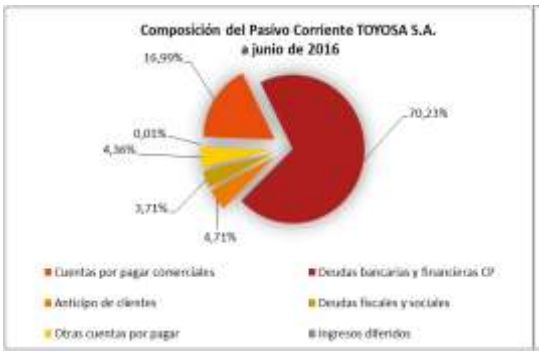


Gráfico 11

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

Durante el quinquenio analizado, el Pasivo se encuentra compuesto en un 56,26% por el Pasivo Corriente y en un 8,80% por el Pasivo no Corriente, ambos respecto al total Pasivo y Patrimonio.

A junio de 2016 el Pasivo de TOYOSA S.A., posee un 61,78% Bs 1.087,2 millones de Pasivo Corriente y un 6,35% Bs 111,76 millones de Pasivo no Corriente si se estiman estas proporciones respecto al Total Pasivo.

A junio de 2016 los Pasivos de corto plazo se encuentran concentrados en Deudas Bancarias y Financieras con un 43,38% y Cuentas por Pagar Comerciales en un 10,50% de participación en el Total Pasivo + Total Patrimonio, respectivamente.

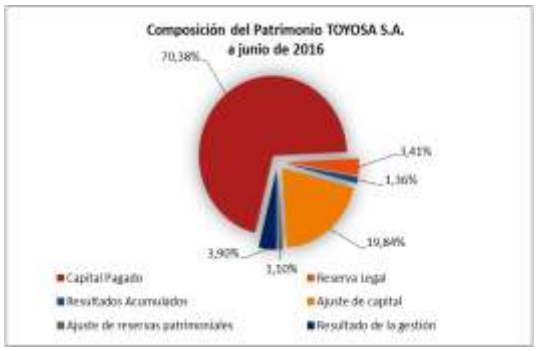
A junio de 2016 el Pasivo no Corriente presenta una concentración mayoritaria de 2,14% en la partida Deudas Bancarias y Financieras y de 3,03% en la partida Otras Cuentas por Pagar, todo ello con respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

A diciembre de 2015 la Deuda bancaria y financiera de CP registró un crecimiento de 0,05% respecto al último cierre llegando a un valor de Bs 639,07 millones; La Deuda Bancaria y Financiera de LP presento un decrecimiento respecto al cierre de diciembre 2014 de -2,69% y registra Bs 41,92 millones.

A junio de 2016 la Deuda bancaria y financiera de CP registró un crecimiento del 19,47% respecto a diciembre 2015, alcanzando un valor de Bs 763,50 millones. La Deuda Bancaria y Financiera de LP presento un decrecimiento respecto al cierre de diciembre 2015 de -9,96% y términos absolutos registra Bs -4,176 millones**.**

Calidad del Patrimonio

Gráfico 12



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

Durante el quinquenio analizando la tasa promedio del Patrimonio representó el 24,90%, concentrado en un 22,37% en la partida Capital Pagado y por 5,88% concentrados en la cuenta Resultados de la Gestión; a junio de 2016 el Patrimonio de la institución está conformado principalmente por las cuentas Capital Pagado que representa un 22,43% con Bs 394,73 millones y Ajuste de Capital con un peso de 6,32% con Bs 111,27 millones, 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 2011 a 2015, las ventas netas de TOYOSA S.A.se incrementaron bajo una tasa anual promedio de 18,59%.

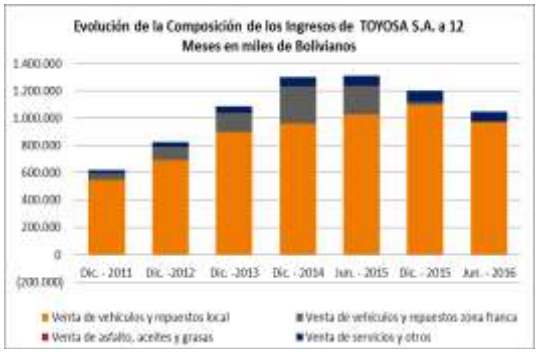
Si las líneas de negocio se analizan de manera individual, se puede determinar que la Venta de Vehículos se ha incrementado a un promedio anual de 21,01% y la venta de servicios registro un promedio de crecimiento anual de 25,14% en el quinquenio analizado.

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 83,84% del total de ventas anuales durante el quinquenio analizado.

La variación porcentual de los Ingresos a 12 meses entre el mes de junio de 2015 y el mes de junio de 2016 fue de -20,06%, Bs -262,78 millones en términos absolutos, registrando un valor de Bs 1.047,08 millones a 12 meses, debido a la desaceleración económica de Bolivia, y las expectativas del mercado.

A junio de 2016 las ventas por vehículos y repuestos local a 12 meses representan el 92,66% del total de los Ingresos, seguido por los Ingresos por Servicios representando el 7,24% del total de Ingresos a 12 meses.

Gráfico 14



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

Evolución de Costos

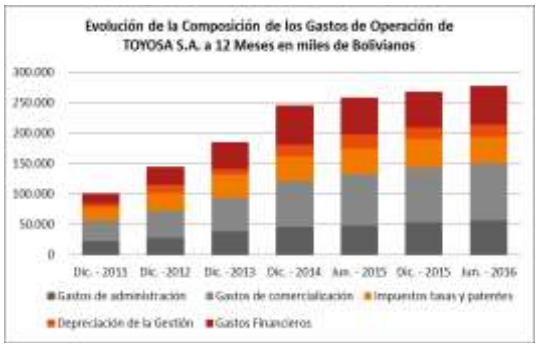
Los Costos se han ido incrementando durante los cierres de gestión del periodo 2011 - 2015 ello bajo una tasa anual promedio de 19,32% explicado por el crecimiento de las Ventas.

Por otra parte, al realizar una comparación entre junio de 2015 y junio de 2016, se puede observar que ha existido una caída en los Costos a 12 meses de Bs -257,51 millones lo cual representa un decrecimiento del -25,82%, registrando a junio de 2016 un valor de Bs 739,82 millones a 12 meses.

Los costos representan el 70,66% de los ingresos.

Evolución de Gastos de Operación

Gráfico 15



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

Los Gastos de Operación contemplan un incremento que obedece al crecimiento de los ingresos y el volumen de ventas, este crecimiento se presenta con una tasa promedio anual de 17,91% en el quinquenio analizado

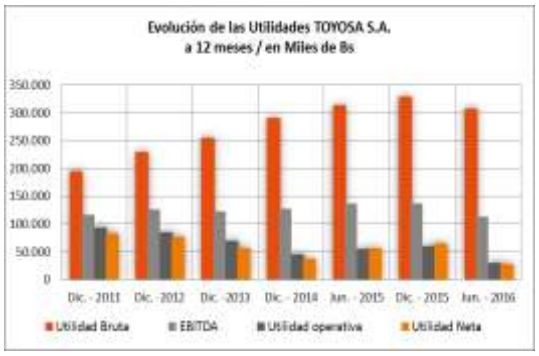
La aplicación de la comparación a los Gastos de Operaciones a 12 meses entre los meses de junio de 2015 y junio de 2016, refleja que ha existido una variación positiva con un crecimiento de 7,56%, pasando a Bs 277,58 millones en junio de 2016 (calculo a 12 meses).

Si los Gastos de Operación se analizan de manera individual, se puede determinar que los Gastos Financieros han incrementado a una tasa promedio anual de 22,37%, los gastos de Impuestos, Tasas y Patentes con un promedio de crecimiento anual de 15,30%, los Gastos Comerciales y de Administración registraron promedios similares de 21,41% y 15,09% respectivamente durante el quinquenio analizado.

Cabe mencionar que el Gasto de Operación más representativo es el Gasto de Comercialización, este representa en promedio el 5,88% del total de los Ingresos anuales durante el quinquenio analizado; a junio de 2016 los Gastos de Comercialización a 12 meses representan el 8,92% del total de los Ingresos, seguido de los Gastos Financieros 6,01% del total de ventas a 12 meses.

Análisis de las Utilidades

Gráfico 16



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

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta para la empresa TOYOSA S.A. se ha visto incrementada habiendo experimentado una expansión sostenida a lo largo del quinquenio analizado bajo una tasa anual promedio de 17,54%.

A junio de 2016, la cuenta a 12 meses reporta un monto de Bs 307,26 millones, inferior en Bs -5,28 millones -1,69%, respecto a similar período de junio de 2015.

Utilidad Operativa

La Utilidad Operativa ha experimentado un comportamiento variable durante el quinquenio analizado, registrando una tasa de crecimiento del 16,20%; sin embargo la tendencia de los datos se torna decreciente entre diciembre de 2011 y 2015. Estas contracciones se deben principalmente al incremento de los Gastos Financieros y a los Gastos de Impuestos, Tasas y Patentes.

A junio de 2016 esta cuenta a 12 meses reporta un monto de Bs 29,68 millones, mostrando un decrecimiento de Bs -24,80 millones -45,51%, a causa de un mayor incremento de los Gastos operacionales (7,56%), en relación a la Utilidad Bruta (-1,69%).

EBITDA

El EBITDA de la empresa (Utilidad operativa + depreciación de la gestión + gastos financieros) refleja un comportamiento acorde al mostrado por la Utilidad Operativa el cual presentó un comportamiento variable bajo una tasa anual promedio de 17,19% para el quinquenio analizado.

La variación del EBITDA a 12 meses entre junio de 2015 y junio de 2016 es igual a Bs -24,35 millones -17,79% pasando a Bs 112,56 millones. El EBITDA a 12 meses representa el 10,75% de los Ingresos totales a junio de 2016 a 12 meses.

Utilidad Neta

La Utilidad Neta obtenida se ve expandida bajo una tasa promedio anual de 24,38% durante el periodo 2011 – 2015; al igual que la Utilidad Operativa, esta registra un comportamiento variable.

Entre los meses de junio de 2015 y junio de 2016 la Utilidad Neta a 12 meses de la empresa, registró un decrecimiento de -50,98%, pasando a Bs 27,07 millones en junio de 2016. En este periodo no se generaron Ingresos por venta de Vehículos, llegando a poseer un alto contenido en Inventarios.

La presencia de los Gastos e Ingresos Extraordinarios es mínimo dentro de los resultados de la empresa llegando a ser menos del 1% del total de las ventas en el quinquenio analizado.

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 2011-2015 es de 26,43%. A junio de 2015, el Margen Bruto a 12 meses registró 23,86%, para junio de 2016, alcanza a 29,34%, 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 8,03%. A junio de 2015 el Margen Operativo registró un resultado de 4,16%, a junio de 2016 el peso del resultado operativo en comparación a los Ingresos es de 2,84% a 12 meses, lo cual refleja un decrecimiento de -1,32 puntos porcentuales.

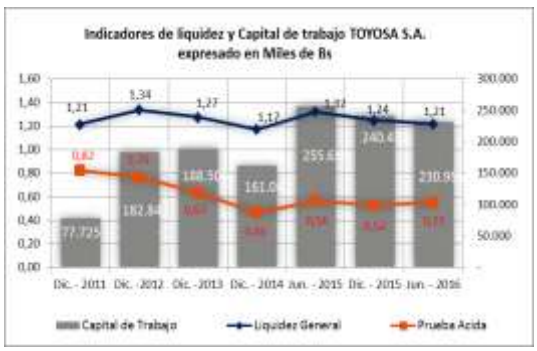
Margen Neto: El promedio registrado para el margen neto dentro del periodo de los cinco años 2011-2015 es de 7,16%. A junio de 2015, la empresa registró un 4,22% de utilidades una vez cubierto los costos, gastos e impuestos incurridos en el periodo, este margen en junio de 2016 se sitúa en 2,59% habiendo decrecido en -1,63 puntos porcentuales, margen neto menor al promedio del quinquenio por menores ingresos.

Los indicadores de rentabilidad de la empresa reflejan promedios simples de 5,88% para el ROA y de 16,17% para el ROE, ello si se toman en cuenta los cierres de las últimas cinco gestiones.

Para junio de 2015 se registraron resultados de 3,76% para el ROA a 12 meses y de 10,33% para el ROE a 12 meses, es posible apreciar que al corte de junio de 2016 estos indicadores muestran menores niveles, para el ROA y ROE, registrando 1,54% y 4,83% respectivamente, resultados que representan variaciones de -2,22 puntos porcentuales para el ROA y -5,50 puntos porcentuales para el ROE, el comportamiento de estos indicadores se ve relacionado al crecimiento del Patrimonio, del Activo y decrecimiento de las Utilidades a 12 meses. El Rendimiento sobre los Activos Operacionales a junio de 2016 es de 1,55%. Los indicadores de rentabilidad se muestran deteriorados a este corte.

Indicadores de Liquidez

Gráfico 19



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

Para junio de 2016, la Liquidez General es de 1,21 y la Prueba Ácida es de 0,55 con tendencia estable, dado el alto nivel de inventarios que presenta en este período TOYOSA.

Por otro lado se puede apreciar que, a junio de 2015 la empresa registró un nivel de Capital de trabajo de Bs 255,66 millones, a junio de 2016 esta relación disminuyo en un -9,65%, reflejando un nivel de Bs 230,99 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 2011 - 2015 mostrando ratios que en promedio registran un nivel de 3,84 veces, para el corte de junio de 2016 se reporta el nivel por debajo del periodo analizado con un resultado de 1,79 veces, menor al registrado en similar periodo de junio de 2015 por el crecimiento de los Gastos Financieros.

La Cobertura del servicio de la deuda *(Activo Corriente + EBITDA / Gastos Financieros + Deuda Financiera de CP)* presenta un promedio de 2,02 veces con una tendencia levemente variable, para el periodo de análisis de diciembre 2011 – 2015.

Entre junio de 2015 y junio de 2016 existió un decrecimiento en la Cobertura del Servicio de la deuda de -0,26 veces, pasando de 1,99 veces en junio de 2015 a 1,73 veces a junio de 2016 a causa del incremento del Activo de Corto Plazo y el decrecimiento del EBITDA.

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 12 meses fueron el Pasivo Total/EBITDA que nos indica que la empresa llegaría a cubrir el total de sus obligaciones con externos en 10,65 años a junio de 2016. Asimismo la Deuda Financiera/EBITDA presenta a junio de 2016 un ratio de 7,12 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

Los niveles de apalancamiento del Pasivo respecto al Patrimonio, en el periodo de diciembre 2011 - 2015, presentan un promedio de 1,89 veces. Para junio de 2016 esta relación alcanza 2,14 veces, mayor a la relación registrada en junio de 2015 de 1,75 veces, debido al incremento de los Pasivos en mayor proporción.

El apalancamiento de la Deuda Financiera total respecto al Patrimonio, en el quinquenio analizado se registró un promedio de 1,19 veces. A junio de 2016 la Deuda Financiera sobre Patrimonio registra 1,43 veces, mayor a la registrada en junio 2015 de 1,12 veces.

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 2011 – 2015, sin embargo, se puede observar que a junio de 2015 este ratio registró 19 días, en comparación a junio de 2016 en el cual el ratio alcanza los 33 días, siendo este el plazo promedio que le toma a la empresa recuperar los créditos otorgados.

Por otro lado la razón Plazo promedio de pago, nos indica que la empresa a junio de 2016 toma un plazo de 105 días para cancelar sus cuentas pendientes con sus acreedores comerciales, esta relación mostró a junio de 2015, 53 días, se puede apreciar que la empresa mantiene un lapso temporal beneficioso entre sus cuentas por cobrar y pagar.

A junio de 2016 la rotación de los inventarios muestra una tendencia ascendente (desfavorable) donde la empresa hace efectivas sus existencias en 411 días, esta relación es mayor a la obtenida en junio de 2015, gestión en la cual dicha acción tomaba 84 días, debido a una baja rotación promedio de Inventarios de 0,44.

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 junio de 2015 el ciclo de efectivo registraba 50 días, a junio de 2016 el ciclo de actividades mayor con 339 días.

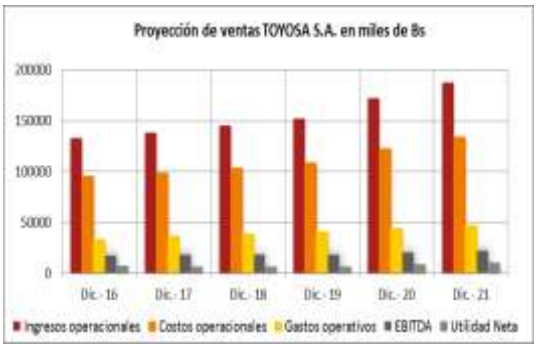
Proyecciones Financieras

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 abarcan el periodo 2016 - 2021.

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 2016 – 2021, se proyecta que los Ingresos crecerían de USD 132,69 millones a USD 187,86 millones, lo es decir un crecimiento de USD 55,17 millones, bajo una tasa compuesta anual de 7,20%. Cabe señalar que en el quinquenio 2011-2015, la tasa de anual promedio mayor (18,59%).

La venta de vehículos es la principal fuente de los ingresos de la empresa, en promedio el 87,23% de los Ingresos proyectados, así mismo TOYOSA proyecta en que en los próximos cinco años las ventas de repuestos, motocicletas y prestación de servicios registraran 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 7,13% y representan en promedio el 70,97% de los Ingresos para el periodo 2016 – 2021. En 2016 es de USD 94,70 millones y en 2021 asciende a USD 133,65 millones.

En el período 2016 – 2021, los Gastos Operativos se incrementarían de USD 32,69 millones a USD 46,07 millones, es decir un crecimiento de USD 13,38 millones, bajo una tasa compuesta anual de 7,11%. En promedio, estos gastos representan el 25,29% de los Ingresos totales.

Se estima que la Utilidad Bruta alcanzará a 29,03% (promedio 2016 – 2021 en relación los ingresos totales(, el promedio de esta relación entre las gestiones históricas de 2011 y 2015 fue de 26,43%.

Para el periodo proyectado 2016-2021 se estima un EBITDA con tasa de crecimiento del 4,67% con una tendencia variable. Pasando en 2016 de USD 17,23 millones a USD 21,64 millones en 2021, e es decir en promedio el 12,13% de los Ingresos totales.

La Utilidad Neta proyectada representa en promedio el 4,39% de los Ingresos totales. En 2016 registraría USD 6,03 millones y en 2021 ascendería a USD 9,43 millones lo que significa un crecimiento bajo una tasa compuesta anual de 9,33%.

Indicadores Cobertura Proyectados

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 2016 y diciembre 2021 mostrando ratios que oscilan entre 2,11 y 2,48 con un promedio de 2,19 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 2,36 veces.

Solvencia y Endeudamiento Proyectados

Para el periodo proyectado (2016-2021), la solvencia de empresa mejora en el tiempo, registrando el pago del pasivo total con la generación de EBITDA en 8,29 años en 2016 y disminuyendo a 5,53 años en 2021. La deuda financiera podría ser liquidada por la empresa en promedio 3,90 veces.

La proyección indica un promedio anual para el nivel de endeudamiento pasivo total a Patrimonio de 1,31 veces, registrando en 2016 una composición de 1,70 veces y llegando a decrecer a 1,05 veces para el 2021.

La deuda financiera a Patrimonio mantiene un similar comportamiento a la relación Pasivo total a Patrimonio pero en menor proporción, registrando una media promedio anual de 0,76 veces la deuda financiera total al Patrimonio, Es necesario considerar que TOYOSA S.A. supone un decrecimiento en el endeudamiento financiero de todas sus fuentes bancarias.

Análisis del Flujo de Caja Proyectado

Gráfico 26

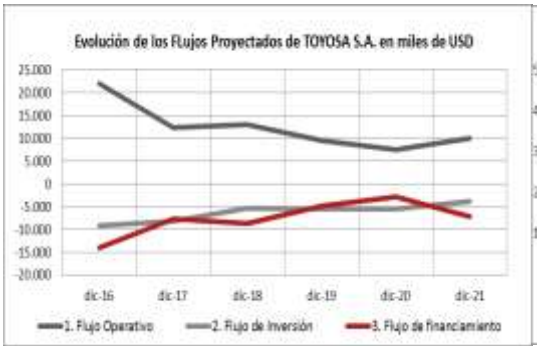
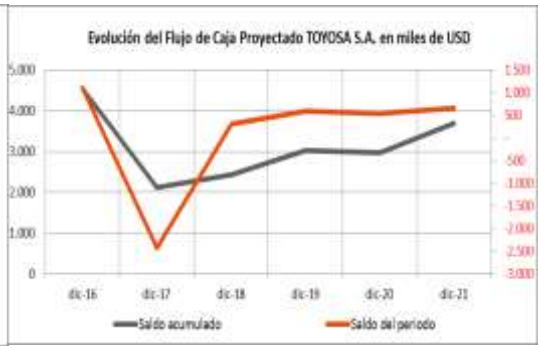


Gráfico 27



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

El Flujo de Caja Operativo es positivo a lo largo del periodo proyectado, decrece a una tasa compuesta anual del -14,49%, presenta decrecimiento hasta el 2020.

En cuanto al Flujo de Financiamiento, puede observarse que no existen importantes financiamientos en el primer año de manera tal que el Flujo de Financiamiento es negativo ese año; los siguientes años el Flujo de Financiamiento también son negativos y se compone por financiamientos bancarios a Corto Plazo con tendencia decreciente.

El Saldo del periodo presenta un comportamiento variable durante el periodo proyectado, en el año 2017 es negativo a causa de importantes amortizaciones de deudas financieras (principalmente Bonos), sin embargo 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. - 2011**	**Dic. -2012**	**Dic. -2013**	**Dic. - 2014**	**Jun. - 2015**	**Dic. - 2015**	**Jun. - 2016**
Balance General							
Activo corriente	445.414	726.097	885.725	1.108.008	1.062.884	1.226.151	1.318.210
Cuentas por cobrar comerciales	41.689	30.922	49.772	40.705	65.279	70.769	84.065
Disponibles	26.101	10.918	14.026	19.040	26.609	23.914	90.816
Inventario	143.256	312.380	445.323	671.312	609.799	709.314	722.371
Activo Acido	302.157	413.716	440.402	436.696	453.084	516.837	595.839
Activo no Corriente	277.500	322.426	365.875	383.521	405.546	432.883	441.624
Activo Operativo	715.041	1.040.900	1.236.032	1.477.378	1.455.555	1.647.140	1.749.241
Total Activo	722.914	1.048.523	1.251.599	1.491.529	1.468.430	1.659.034	1.759.834
Deudas bancarias y financieras CP	234.405	359.245	477.935	638.757	544.119	639.077	763.503
Pasivo Corriente	367.689	543.249	697.219	946.967	807.224	985.700	1.087.216
Deudas bancarias y financieras LP	16.596	64.898	45.984	43.080	57.080	41.920	37.744
Pasivo no Corriente	58.928	133.056	128.462	80.012	126.403	124.945	111.757
Deuda Financiera Total	251.001	424.143	523.918	681.837	601.199	680.997	801.247
Total Pasivo	426.617	676.305	825.681	1.026.979	933.627	1.110.645	1.198.973
Total Patrimonio	296.297	372.218	425.918	464.550	534.802	548.388	560.862
Total Pasivo y Patrimonio	722.914	1.048.523	1.251.599	1.491.529	1.468.430	1.659.034	1.759.834
Estado de Resultados							
Ingresos Totales	620.590	824.948	1.085.827	1.299.331	609.100	1.196.199	459.979
Costo de Ventas Total	426.496	596.262	831.399	1.009.268	445.028	868.402	316.443
Utilidad Bruta	194.094	228.686	254.428	290.063	164.071	327.797	143.536
Gastos de Operación	100.522	144.479	184.848	245.484	111.511	267.882	121.207
Gastos Financieros	15.145	28.304	43.983	63.798	21.032	57.629	26.343
EBITDA	115.504	126.187	122.085	127.244	82.016	136.530	58.051
Utilidad operativa	93.571	84.208	69.580	44.579	52.560	59.916	22.329
Utilidad Neta	82.341	76.129	55.652	36.336	58.972	64.145	21.898
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos Totales	620.590	824.948	1.085.827	1.299.331	1.309.864	1.196.199	1.047.078
Costo de Ventas Total	426.496	596.262	831.399	1.009.268	997.326	868.402	739.817
Utilidad Bruta	194.094	228.686	254.428	290.063	312.538	327.797	307.262
Gastos de Operación	100.522	144.479	184.848	245.484	258.057	267.882	277.577
Gastos Financieros	15.145	28.304	43.983	63.798	59.055	57.629	62.940
EBITDA	115.504	126.187	122.085	127.244	136.919	136.530	112.565
Utilidad operativa	93.571	84.208	69.580	44.579	54.481	59.916	29.685
Utilidad Neta	82.341	76.129	55.652	36.336	55.226	64.145	27.071
Rentabilidad (a 12 meses)							
ROA	11,39%	7,26%	4,45%	2,44%	3,76%	3,87%	1,54%
ROA operativo	11,52%	7,31%	4,50%	2,46%	3,79%	3,89%	1,55%
ROE	27,79%	20,45%	13,07%	7,82%	10,33%	11,70%	4,83%
Margen bruto	31,28%	27,72%	23,43%	22,32%	23,86%	27,40%	29,34%
Margen operativo	15,08%	10,21%	6,41%	3,43%	4,16%	5,01%	2,84%
Margen neto	13,27%	9,23%	5,13%	2,80%	4,22%	5,36%	2,59%
Endeudamiento							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	13,81%	19,67%	15,56%	7,79%	13,54%	11,25%	9,32%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	86,19%	80,33%	84,44%	92,21%	86,46%	88,75%	90,68%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,20	0,36	0,30	0,17	0,24	0,23	0,20
Deuda Financiera / Patrimonio Total	0,85	1,14	1,23	1,47	1,12	1,24	1,43
Pasivo Total / Patrimonio	1,44	1,82	1,94	2,21	1,75	2,03	2,14
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,44	2,82	2,94	3,21	2,75	3,03	3,14
Solvencia (a 12 meses)							
Deuda Financiera / EBITDA	2,17	3,36	4,29	5,36	4,39	4,99	7,12
Pasivo Total / EBITDA	3,69	5,36	6,76	8,07	6,82	8,13	10,65
Cobertura (a 12 meses)							
EBITDA / Gastos financieros	7,63	4,46	2,78	1,99	2,32	2,37	1,79
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,25	2,20	1,93	1,76	1,99	1,96	1,73
Liquidez							
Liquidez General	1,21	1,34	1,27	1,17	1,32	1,24	1,21
Prueba Acida	0,82	0,76	0,63	0,46	0,56	0,52	0,55
Capital de Trabajo	77.725	182.847	188.506	161.041	255.659	240.451	230.995
Indicadores de Actividad							
Rotacion Promedio de Inventarios	2,98	1,91	1,87	1,50	2,15	1,22	0,44
Plazo promedio de inventarios (PPI)	121	189	193	239	84	294	411
Rotacion de Cuentas por cobrar	14,89	26,68	21,82	31,92	9,33	16,90	5,47
Plazo promedio de cobro (PPC)	24	13	17	11	19	21	33
Rotacion de Cuentas por Pagar	28,88	22,06	10,50	9,28	3,41	5,09	1,71
Plazo promedio de pago (PPP)	12	16	34	39	53	71	105
Ciclo de Actividad	133	186	175	212	50	245	339

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

Anexo 2

ESTADO DE RESULTADOS Y FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO TOYOSA S.A.						
Cuentas (en miles de USD) e Indicadores	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**
Ingresos operacionales	132.691	138.246	145.179	152.503	172.199	187.861
Ingresos vehículos	115.480	120.130	126.066	132.314	150.844	165.242
Ingresos motocicletas	2.848	3.133	3.446	3.791	4.170	4.587
Ingresos repuestos	4.488	4.582	4.697	4.816	4.939	5.065
Ingresos por prestación de servicios	9.876	10.402	10.969	11.582	12.246	12.967
Crecimiento costos proyectado		**3,26%**	**5,05%**	**5,08%**	**19,05%**	**23,82%**
Costos operacionales	94.697	97.786	102.725	107.941	122.298	133.655
Costos vehículos	85.821	89.281	93.695	98.341	112.079	122.760
Costos motocicletas	2.122	2.335	2.568	2.825	3.107	3.418
Costos repuestos	3.171	1.224	1.247	1.270	1.294	1.318
Costos por prestación de servicios	3.582	4.946	5.215	5.504	5.818	6.158
Utilidad Bruta	37.995	40.460	42.454	44.563	49.901	54.206
Crecimiento gastos proyectado		**8,40%**	**6,18%**	**6,32%**	**14,52%**	**15,19%**
Gastos operativos	32.686	35.434	37.622	39.998	43.085	46.071
Gastos administrativos	7.108	7.819	8.601	9.461	10.407	11.448
Gastos de comercialización	5.900	6.490	7.139	7.852	8.638	9.501
Gastos de planta y servicios	3.243	3.568	3.925	4.317	4.749	5.224
Gastos patentes, tasas e impuestos	4.512	4.700	4.936	5.185	5.855	6.387
Gastos financieros	8.166	8.637	8.458	8.548	8.724	8.721
Depreciaciones y amortizaciones	3.757	4.220	4.563	4.634	4.712	4.790
Utilidad Operativa	5.308	5.027	4.832	4.565	6.816	8.134
Otros egresos	-727	-835	-951	-1.080	-1.167	-1.292
Utilidad Neta	6.035	5.862	5.783	5.644	7.983	9.426
Crecimiento porcentual EBITDA	**0,00%**	**3,78%**	**-0,16%**	**-0,60%**	**13,44%**	**21,97%**
EBITDA	17.232	17.883	17.854	17.747	20.253	21.645
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**
Utilidad Neta	6.035	5.862	5.783	5.644	7.983	9.426
Cuentas que no generan movimiento de efectivo	4.062	4.564	4.953	5.076	5.214	5.862
1. Flujo Operativo	**22.017**	**12.324**	**13.065**	**9.463**	**7.526**	**10.066**
2. Flujo de Inversión	**-9.149**	**-8.222**	**-5.358**	**-5.441**	**-5.531**	**-3.821**
3. Flujo de financiamiento	**-13.978**	**-7.726**	**-8.667**	**-4.789**	**-2.915**	**-7.147**
Deuda Bancaria y Financiera	-11.355	-5.010	-6.615	-2.476	-1.222	-4.752
Incremento (disminución) de capital social	7.177	3.018	2.931	2.892	2.822	3.991
Distribución de dividendos	-9.800	-5.733	-4.983	-5.205	-4.516	-6.386
3. Ajustes Patrimoniales	**2.222**	**1.192**	**1.276**	**1.365**	**1.461**	**1.563**
Saldo inicial	**3.436**	**4.548**	**2.117**	**2.433**	**2.433**	**3.031**
Saldo del periodo	**1.112**	**-2.431**	**316**	**598**	**541**	**662**
Saldo acumulado	**4.548**	**2.117**	**2.433**	**3.031**	**2.974**	**3.693**

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

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de Julio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

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

22 de Agosto de 2016

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 2016 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 razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de Julio de 2016, 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. Claudia Herbas Soria Galvarro
Reg. CAUB - 13454
AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE JULIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Nota	Julio 2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	28,784,917	24,392,890
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,224,629	3,453,881
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	88,916,920	72,186,026
Anticipos a Proveedores	6	66,670,809	69,629,783
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	329,185,991	350,092,469
Inventarios	2.3 d) y 8	700,919,825	723,518,274
Gastos pagados por anticipado		12,446,988	7,431,440
Total activo Corriente		1,230,150,079	1,250,704,763
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	125,106,693	124,611,948
Inversiones permanentes	9	393,766	401,651
Activo Fijo	2.3 g) y 10	312,021,940	308,261,543
Uso de Marca	2.3 h)	3,973,769	5,341,488
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,785,730	2,934,360
Total Activo no Corriente		444,281,898	441,550,990
TOTAL ACTIVO		1,674,431,978	1,692,255,753
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	178,346,573	174,001,627
Deudas bancarias y financieras	13	528,908,155	615,974,809
Deuda por Emsion de Valores	14	98,397,626	35,899,552
Anticipos de Clientes	16	46,030,137	79,484,664
Deudas fiscales y sociales	17	35,009,179	46,709,562
Otras cuentas por pagar	18	40,964,383	53,319,303
Ingresos diferidos	2.3 j)	144,465	49,298
Total Pasivo Corriente		927,800,518	1,005,438,815
PASIVO NO CORRIENTE			
Deuda por Emsion de Valores	14	107,744,000	42,759,447
Otros Prestamos	15	3,147,733	3,117,321
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	14,175,541	15,169,702
Otras cuentas por pagar	18 y 19	55,439,589	66,400,540
Total pasivo no corriente		180,506,863	127,447,009
Total Pasivo		1,108,307,382	1,132,885,824
PATRIMONIO NETO		1,108,307,382	
Capital	20	394,729,000	352,073,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	113,070,673	112,225,953
Reserva legal	2.3 l) y 21	19,153,222	15,916,906
Ajuste de reservas patrimoniales	23	6,280,584	6,391,771
Resultados Acumulados		7,648,079	7,332,329
Resultado de la gestion	2.3 n)	25,243,039	65,429,970
Total patrimonio neto		566,124,596	559,369,929
Total pasivo y patrimonio neto		1,674,431,978	1,692,255,753

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DEJULIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2016 Julio Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Venta de vehiculos y repuestos local	491,856,979	1,115,884,285
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	2,839,434	28,088,367
Venta de Aceites y grasas	2,751,014	-
Venta de servicios	43,407,075	76,180,085
Total Ventas	540,854,502	1,220,152,738
Costo de ventas	(370,886,112)	(885,791,524)
Utilidad bruta	169,968,390	334,361,213
Gastos de Administracion	(32,686,587)	(54,901,253)
Gastos de Comercializacion	(46,341,371)	(92,920,454)
Gastos financieros	(32,656,099)	(58,783,273)
Depreciaciones,Amortizaciones y Castigos	(11,138,022)	(19,364,902)
Impuestos, tasas y patentes	(22,469,092)	(47,275,958)
	(145,291,170)	(273,245,839)
Utilidad Operativa	24,677,220	61,115,374
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(1,781,188)	(1,554,851)
Otros Ingresos	1,620,152	5,987,348
Multas y accesorios fiscales	(1,096,381)	(3,115,959)
Ingresos Financieros	1,759,322	3,952,257
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	1,976,714	2,763,743
Ajuste de gestiones anteriores	(1,912,800)	(3,717,943)
Utilidad neta del ejercicio	25,243,039	65,429,970

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Rosario Vargas
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 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Capital Bs	Ajuste del capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320,776,000	103,101,962	14,100,084	5,953,291	46,998,940	490,930,277
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015	31,297,000	9,123,991	-	-	(40,420,991)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	1,816,822	438,480	(2,255,302)	-
Ajuste por inflación	-	-	-	-	2,949,683	2,949,683
Resultado de la gestión	-	-	-	-	65,429,970	65,429,970
Saldos al 31 de diciembre de 2015	352,073,000	112,225,953	15,916,906	6,391,771	72,702,299	559,309,930
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016	42,656,000	844,720	-	-	(43,500,720)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	3,236,316	(111,187)	(3,125,128)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(18,282,185)	(18,282,185)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(146,187)	(146,187)
Resultado de la gestión	-	-	-	-	25,243,039	25,243,039
Saldos al 31 de julio de 2016	394,729,000	113,070,673	19,153,222	6,280,584	32,891,117	566,124,596

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Rosario Vargas
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 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2016 Julio Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	25,243,038.8	65,429,970
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortizacion de activo fijo	11,138,021.7	19,364,902
Provisiones y reservas	2,759,731.8	8,520,338
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(15,897,007.6)	(40,159,787)
Realizables (Inventarios)	8,394,454.6	(38,762,883)
Cuentas por cobrar no comerciales	11,092,414.4	(65,809,571)
Otros Activos	(3,646,117.8)	1,335,313
Cuentas por pagar comerciales	(32,518,196.4)	67,140,051
Otras cuentas por pagar	(27,479,022.5)	24,662,176
Otros Pasivos	96,134.7	(406,217)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	(20,816,548.4)	41,314,291
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variacion en Activos Fijos		
Activos fijos netos y leasing	(9,812,137.9)	(22,376,647)
Depreciacion y amortizacion	(11,138,021.7)	(19,364,902)
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	-	(113,590)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	(20,950,159.6)	(41,855,139)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	54,144,522.9	(14,574,911)
Variacion en el capital social	42,656,000.0	31,923,721
Variacion de resultados acumulados	(60,449,445.7)	(30,322,229)
Ajuste global del patrimonio	10,286,535.2	18,485,986
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	46,637,612.4	5,512,567
Disponibilidades al inicio del ejercicio	23,914,012.5	19,421,172
Disponibilidades al cierre del ejercicio	28,784,917.0	24,392,891

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE JULIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 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 julio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es de 2.140910 y 2.09888, respectivamente.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

d) Inventarios

Al 31 de julio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 ítems de vehículos, repuestos y accesorios, en base a un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

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.

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.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y al 31 de diciembre de 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 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 2016 y al 31 de diciembre de 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 resultadosutilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
CAJA EN MONEDA NACIONAL	2,288,337	1,141,200
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	98,143	195,907
CAJA EN YENES	158	161
FONDO FIJO	273,323	81,258
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	23,443,643	18,643,953
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	2,681,313	4,330,411
	28,784,917	24,392,890

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	2,011,527	3,371,321
FONDOS DE INVERSION	1,211,915	81,349
OTROS VALORES	1,187	1,211
	3,224,629	3,453,881

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
CLIENTES	25,993,546	22,187,791
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	125,006	127,509
CLIENTES POR PEDIDO	98,915,993	82,196,759
	125,034,545	104,512,059
CLIENTES EN MORA	2,271,556	2,317,044
	127,306,102	106,829,103
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(38,389,181)	(34,643,076)
	88,916,920	72,186,026

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
Toyota Tsusho Corporation	355,264	357,679
Hossen Constructora S.A.	1,337,870	1,346,966
Kimura Unity Co. Ltd.	324,316	332,395
Bulacia Marco (Dakar)	573,611	577,511
Moya Salinas Adolfo	87,000	87,592
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	217,088	140,893
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45,739	46,050
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104,400	105,110
Toyota Do Brasil Ltda.	317,784	216,065
Toyota Motor Corporation	1,808,888	1,148,358
Denso Do Brasil Ltda.	(1,223)	6,515
Paz de Richter Verónica	10,001,748	10,069,749
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	2,797,493	5,020,930
Fastcare Company Limited China	23,107	23,264
Toyota Argentina (repuestos)	158,651	230,872
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	5,424,984	3,135
Toyota Tsusho America Inc.	179,078	180,296
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	29,503	29,704
Flores Peña Saul	19,965,083	20,100,823
Sanchez Castro Julio Alberto	1,628,779	1,639,853
West Kendall Toyota	-	406,405
Japan Racing Management Co., Ltda.	262,448	264,232
Yamaha Motor Co. Ltda China	5,788	941,235
Pinto Montero Alberto	-	3,153,294
Volvo Construction Equipment NA	2,908	465,517
Casa de Campo S.A.	7,864,034	7,917,500
Superpolo S.A.	608,304	612,440
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	-	396,452
Trifasica Servicios Electricos y Construcción S.R.L.	-	-
Bolinox S.R.L.	288,428	396,452
CTR Group S.A.	331,876	334,132
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	1,147,721	1,155,524
INVERSIONES OCORO S.A.	-	2,405,583
KODIAK ENGINEERING	-	1,251,507
Otros	10,757,393	7,362,898
	66,648,062	68,726,932

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
DEUDORES DIVERSOS	60,406,739	61,988,261
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,206,893
CUENTAS CORRIENTRES ENTRE SUCURSALES	-	-
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	245,404,145	258,172,728
CUENTAS DEL PERSONAL	4,777,652	3,725,825
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	21,758,111	29,429,602
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2,774,367	2,829,924
	340,225,685	361,353,232
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(11,039,694)	(11,260,763)
TOTAL PORCION CORRIENTE	329,185,991	350,092,469
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	72,003,980	73,251,123
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	53,102,713	51,360,824
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	125,106,693	124,611,948
TOTAL	454,292,684	474,704,417

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
MERCADERIA EN TRANSITO	299,508,104	314,745,037
REPARACIONES EN PROCESO	557,040	1,288,906
REPUESTOS	53,032,562	48,970,090
EXISTENCIAS VARIAS	7,868,388	7,974,084
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2,670,999	2,474,339
VEHICULOS	276,488,636	303,492,424
MAQUINARIA VOLVO	17,295,842	14,136,197
MOTOS	40,242,142	28,481,319
ALMACEN EN PLANTA	6,720,945	4,644,472
LLANTAS	5,962,206	6,691,963
ELECTRONICOS	102,071	102,071
BATERIAS	4,871	4,872
OTROS EN CONSIGNACION	339,316	339,315
	710,793,120	733,345,087
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	(9,873,295)	(9,826,812)
	700,919,825	723,518,274

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
ACCIONES TELEFONICAS	613,611	625,899
OTRAS INVERSIONES	55,680	56,795
	669,291	682,694
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	(275,525)	(281,042)
	393,766	401,651

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.			2015 (Reexpresado) Bs.
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	215,023,543	-	215,023,543	211,850,870
EDIFICIOS	63,276,072	(24,830,879)	38,445,193	39,503,836
MUEBLES Y ENSERES	18,090,362	(11,319,493)	6,770,868	6,873,094
VEHICULOS	20,932,706	(11,061,525)	9,871,181	8,874,668
EQUIPOS DE COMPUTACION	11,558,117	(9,261,169)	2,296,948	2,605,171
MAQUINARIA Y EQUIPO	11,804,538	(8,748,494)	3,056,044	3,494,871
HERRAMIENTAS EN GENERAL	8,378,213	(6,308,152)	2,070,061	1,450,206
BIBLIOTECA	517,590	(517,182)	408	416
OBRAS EN CURSO	34,487,693	-	34,487,693	33,608,410
	384,068,833	(72,046,893)	312,021,940	308,261,543

NOTA 11- OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.			2015 (Reexpresado) Bs.
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	33,663	-	33,663	34,337
SOFTWARE	3,604,840	(2,821,583)	783,257	891,787
MAQUINARIA PESADA	2,225,495	-	2,225,495	2,270,060
Previsión por desvalorización	(256,685)	-	(256,685)	(261,825)
	5,607,313	(2,821,583)	2,785,730	2,934,360

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Tsusho Corporation	26,858,544	12,309,705
Toyota Motor Corporation	5,065,623	3,246,349
Volvo Construccion Equipment AB	45,123,796	17,564,533
Toyota Tsusho Corporation Indonesia	-	-
Furukawa Unic Corp Japon	981	1,001
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	280,049	530,756
Superpolo S.A.	-	-
Toyota Motors Sales, Usa	185,451	672,467
MITSUI & CO. LTD.	54,445,785	98,467,456
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4,037	4,118
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13,642	13,915
Volvo Group Noth America Greensboro	706,010	720,148
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	553,560	160,052
Bridgestone Chile S.A.	-	1,366,936
Otros	1,288,671	485,056
TOTAL	134,526,151	135,542,491

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	Julio 2016	2015 (Reexpresado)
PROVEEDORES LOCALES	Bs.	Bs.
AGENCIA DESP. DE ADUAANAS "CHAQUEÑA" SRL	261,162	266,392
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	200,451	42,082
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520,942	531,374
KAIZEN MOTORS S.R.L.	2,091,540	2,100,250
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	298,635
AEROSUR S.A.	216,744	221,084
BALLON TELLEZ GERARDO	48,183	101,049
AMERICAN EXPRESS PASAJES	255,225	442,135
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	365,069	32,792
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	89,582	372,497
MAHS S.R.L.	385,611	480,454
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	151,239	434,178
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	107,023
IMAGEN VIRTUAL	763,507	927,883
EL DEBER S.A.	477,943	13,646
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	82,746	51,452
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	365,756	208,675
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	167,208	94,578
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	3,450	26,546
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	389,573	423,235
COMPAÑIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	14,040	8,593
DESMART LTDA.	17,635	17,988
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12,899	13,157
KETAL S.A.	198,360	127,789
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	59,721
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	-	260,392
ADMI TV S.A.	96,333	98,262
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	134	137
BASF BOLIVIA	133,632	136,308
HERRACRUZ S.A.	146,851	6,673
MONOPOL LTDA.	207,040	263,614
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	781,292	796,048
TRANSPORTES ALTAIR SA	591,554	127,562
THE WONDER SAVI S.R.L.	70,860	99,834
ECOR LTDA.	10,440	-
DELTA CARGO S.R.L.	196,931	257,948
TURISMO BALAS LTDA.	11,371	411,830
EDITORIAL CANELAS S.A.	38,978	130,178
INDUSTRIAS RILO S.R.L.	-	12,069
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	311,977	380,958
Groupsaa S.R.L.	574,861	582,823
Tumpar LTDA.	49,208	557,373
Otros menores (*)	8,138,871	9,535,828
	18,895,442	21,061,043
SEGUROS POR PAGAR	24,924,980	17,398,093
TOTAL	178,346,573	174,001,627

NOTA 13-DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
BANCO BISA S.A.		
Varios prestamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	127,557,950	211,083,921
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Préstamo a una tasa de interés del 6,5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	63,045,378	64,854,551
BANCO UNION S.A.		
Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	137,378,542	150,150,132
BANCO ECONOMICO S.A		
Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6 y 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	59,206,441	47,372,499
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios prestamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	115,454,792	110,686,424
BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA		
Préstamo a una tasa de interés del 5,75 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	26,255,730	26,586,569
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	528,898,833	610,734,096
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	9,322	5,240,713
TOTAL PRESTAMOS	528,908,155	615,974,809
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	528,908,155	615,974,809
DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO		
BONOS	18,176,000	14,280,350
PAGARES BURSATILES	70,000,000	21,103,183
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	10,221,626	516,019
	98,397,626	35,899,552
DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO		
BONOS	107,744,000	42,759,447
	107,744,000	**42,759,447**
DEUDA POR EMISION DE VALORES	**206,141,626**	**78,658,999**

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1,044,000.00	1,064,906
PORCO TICONA TORIBIO	175,159.40	114,298
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	-	-
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	1,669,000.00	-
	2,888,159.39	1,179,204
MAS:		
Intereses por pagar Monseñor Luis Sáenz		
Intereses por pagar Toledo Vda. De Saavedra Nelly	259,573.69	14,301
TOTAL OTROS PRESTAMOS	3,147,733.08	1,193,505
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	3,147,733.08	1,193,505

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	5,240,450	5,118,677
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	39,982,425	73,481,650
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	1,740	189,645
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	805,522	694,692
	46,030,137	79,484,664

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
SEGURIDAD SOCIAL	422,386	357,568
OTRAS DEUDAS SOCIALES	8,385,547	5,396,363
IMPUESTOS POR PAGAR	22,750,698	38,080,393
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	3,662	3,563
REMUNERACIONES POR PAGAR	3,446,886	2,871,675
	35,009,179	46,709,562

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.	2015 (Reexpresado) Bs.
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	628,683	30,292,218
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	40,335,700	23,027,085
TOTAL PORCION CORRIENTE	40,964,383	53,319,303
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3,179,378	5,213,107
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	52,260,211	61,187,433
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	55,439,589	66,400,540
TOTAL	96,403,972	119,719,843

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	Julio 2016 Bs.			2015 (Reexpresado) Bs.
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	**Cuentas por Cobrar**	**Cuentas por Pagar**	**Saldo neto**	**Saldo neto**
CROWN LTDA.	72,677,613	25,042,519	43,247,824	44,111,704
TOYOTA BOLIVIA S.A.	18,054,668	24,514,438	(11,295,359)	(18,312,646)
CONSARQ S.A.	28,318,258	-	28,318,258	28,871,093
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *	68,698,316	-	68,638,016	69,879,263
INTERMEX S.A.	124,463,051	-	139,461,702	143,997,597
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1,886,365	-	1,886,365	1,924,139
TOYOCARS S.A. CHILE	4,190	-	1,540	1,571
ATLANTIDA S.A.	-	2,703,254	(2,894,911)	(3,608,162)
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.*	3,305,664		3,305,664	3,371,860
TOTAL	**317,408,125**	**52,260,211**	**270,669,098**	**270,236,419**

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.

NOTA 20 - CAPITAL (Cont.)

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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es de Bs 1.448,21 y Bs 1.527,26 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21– RESERVA LEGAL

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

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

Los importes que componen este rubro solo pueden ser capitalizados 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 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Gerónimo Melean	Rosario Vargas	Jenny Arandia
Vicepresidente	Gerente Nal. Adm. Financiero	Contador General

TOYOSA S.A.
BOLIVIA

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
CON IMFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado el balance general de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, y de flujo de efectivo por el año 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores cuyo informe al 24 de abril de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre estos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015, y 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.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

(Socio)
Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

La Paz – Bolivia
Abril 20, 2016

COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES PUBLICOS DE LA PAZ
CAULP
BOLIVIA

COLEGIO DE AUDITORES O
CONTADORES PUBLICOS DE LA PAZ
La [illegible] a profesional certifica que la
[illegible] Auditoría está Registrado en
[illegible] Auditores de Bolivia, no
[illegible] la responsabilidad de opinión.
La Paz 26 de ABR 2016 20

TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015	
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	23.914.013	19.849.826
Inversiones temporarias	4	3.386.075	3.463.695
Cuentas por cobrar comerciales	5	70.768.882	42.436.018
Anticipo a proveedores	6	68.262.822	61.463.699
Otras cuentas por cobrar	7	343.219.510	321.569.065
Inventarios	8	709.314.280	699.868.935
Gastos pagados por anticipado		7.285.547	6.490.077
Total activo corriente		1.226.151.129	1.155.141.315
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	122.165.586	96.350.685
Inversiones permanentes	9	393.766	294.419
Activo fijo	10	302.209.802	292.194.789
Uso de marca		5.236.625	7.716.368
Otros activos	11	2.876.753	3.278.729
Total activo no corriente		432.882.532	399.834.990
Total activo		1.659.033.661	1.554.976.305
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	170.585.655	113.346.635
Deudas bancarias y financieras	13	603.882.091	665.928.287
Deuda por emisión de valores	14	35.194.778	15.764.697
Anticipos de clientes	16	77.924.234	120.810.427
Deudas fiscales y sociales	17	45.792.567	35.178.689
Otras cuentas por pagar	18	52.272.547	35.755.528
Ingresos diferidos		48.330	465.567
Total pasivo corriente		985.700.202	987.249.830
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	-	1.209.296
Deuda por emisión de valores	14	41.920.000	43.703.210
Otros préstamos	15	3.056.122	1.442.620
Previsión para indemnizaciones		14.871.893	10.102.474
Otras cuentas por pagar	18	65.096.975	26.957.782
Total pasivo no corriente		124.944.990	83.415.382
Total pasivo		1.110.645.192	1.070.665.212
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	352.073.000	320.776.000
Ajuste de capital	22	103.110.911	103.101.962
Reserva legal	21	15.916.906	14.100.084
Ajuste de reservas patrimoniales	23	5.953.811	5.953.291
Resultados acumulados		71.333.841	40.379.756
Total patrimonio neto		548.388.469	484.311.093
Total pasivo y patrimonio neto		1.659.033.661	1.554.976.305
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		20.367.852	30.147.283

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

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Orlando Tejada
Síndico

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015 Bs	2014 (Reexpresado) Bs
Venta de vehículos y repuestos local	1.093.977.425	1.000.451.650
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	27.536.941	281.327.367
Venta de servicios	74.684.530	72.823.617
	1.196.198.896	1.354.602.634
Costo de ventas	(868.401.808)	(1.052.200.763)
	327.797.088	302.401.871
Gastos de administración	(53.823.440)	(49.018.300)
Gastos de comercialización	(91.096.255)	(78.721.250)
Gastos financieros	(57.629.249)	(66.512.244)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(18.984.733)	(19.669.324)
Impuestos, tasas y patentes	(46.347.844)	(42.005.053)
	(267.881.521)	(255.926.171)
Utilidad operativa	59.915.567	46.475.700
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(1.524.326)	(3.411.727)
Otros ingresos	5.869.805	2.843.859
Multas y accesorios	(3.054.787)	(2.952.131)
Ingresos financieros	3.874.667	551.800
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.709.486	(4.589.891)
Ajuste de gestiones anteriores	(3.644.953)	(1.035.460)
Utilidad neta del ejercicio	64.145.459	37.882.150

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

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Orlando Tejada
Síndico

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Jenny Arandia
Contador General

COLEGIO DE AUDITORES DE COCHABAMBA
29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	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 2013	289.479.000	100.604.986	11.746.875	5.707.584	53.378.443	460.916.888
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014	31.297.000	2.496.976	-	-	(33.793.976)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	2.353.209	245.707	(2.598.916)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(13.984.555)	(13.984.555)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(503.390)	(503.390)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	37.882.150	37.882.150
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320.776.000	103.101.962	14.100.084	5.953.291	40.379.756	484.311.093
Aumento de Capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015	31.297.000	8.949	-	-	(31.305.949)	-
Constitución de Reserva Legal de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015	-	-	1.816.822	520	(1.817.342)	-
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(68.083)	(68.083)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	64.145.459	64.145.459
Saldos al 31 de diciembre de 2015	352.073.000	103.110.911	15.916.906	5.953.811	71.333.841	548.388.469

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

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Orlando Tejada
Síndico

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015 Bs	2014 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	64.145.459	37.882.150
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	6.953.218	5.978.196
Amortización de activo intangible	2.216.048	2.478.792
Previsión para incobrables	9.501.132	9.156.198
Previsión por desvalorización de inventarios	246.251	1.052.631
Intereses bancarios	5.137.828	5.774.082
Previsión para indemnizaciones	9.649.973	3.528.757
Total fondos originados en las operaciones	97.849.909	65.850.806
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(37.833.996)	(3.574.623)
(Incremento) Disminución en otras cuentas por cobrar	(47.465.346)	59.998.381
(Incremento) en inventarios	(9.759.679)	(208.503.832)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(795.470)	(4.036.635)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	57.239.020	46.070.431
(Disminución) Incremento en anticipos de clientes	(42.886.193)	9.340.568
(Incremento) Disminución Anticipo a proveedores	(6.799.123)	4.017.546
Incremento (Disminución) Aumento en deudas fiscales y sociales	10.613.878	(12.823.586)
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	56.269.714	(40.006.645)
(Disminución) en ingresos diferidos	(417.237)	(127.727)
Pago de indemnizaciones	(4.880.554)	(2.310.676)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas	71.134.923	(86.105.992)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	77.620	193.057
(Incremento) Disminución en inversiones permanentes	(99.347)	17.558
(Incremento) neto de activo fijo y otros activos	(16.302.560)	(40.975.235)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión	(16.324.287)	(40.764.620)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Movimiento neto en financiamientos bancarios	(68.393.320)	149.014.361
Movimiento neto en financiamiento por emisión de bonos	17.646.871	(3.572.262)
Dividendos pagados	-	(14.487.944)
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	(50.746.449)	130.954.155
Incremento de efectivo durante el ejercicio	4.064.187	4.083.543
Disponibilidades al inicio del ejercicio	19.849.826	15.766.283
Disponibilidades al cierre del ejercicio	23.914.013	19.849.826

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

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Orlando Tejada
Síndico

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Jenny Aranda
Contador General

28 ABR. 2016

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 – NORMAS 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 2015 y 2014 es de 2,09888 y 2,01324, respectivamente.

29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

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".

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

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 2015 y 2014, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs33.962.969 y Bs30.823.467 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

f) Inversiones

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

Inversiones permanentes:

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

29 ABR. 2016

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones (Cont.)

Inversiones permanentes:

- **Inversiones en instituciones:** Está compuesta por acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba y en el Club Hípico Los Sargentos de la ciudad de La Paz, 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.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de diciembre de 2015 y 2014, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

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

l) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja en moneda nacional	1.118.796	1.213.599
Caja en moneda extranjera	192.061	312.144
Caja en yenes	158	165
Fondo fijo	79.663	107.296
Bancos en moneda nacional	18.277.938	14.721.800
Bancos en moneda extranjera	4.245.397	3.494.822
	23.914.013	19.849.826

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Depósito a plazo fijo	3.305.136	3.377.265
Fondos de inversión	79.752	86.176
Otros valores	1.187	254
	3.386.075	3.463.695

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Clientes vigentes:		
Clientes	21.752.204	17.969.028
Clientes con garantía	125.006	130.324
Clientes por pedido	80.583.085	52.791.949
	102.460.295	70.891.301
Clientes en mora	2.271.556	2.368.184
	104.731.851	73.259.485
Previsión para cuentas incobrables	(33.962.969)	(30.823.467)
	70.768.882	42.436.018

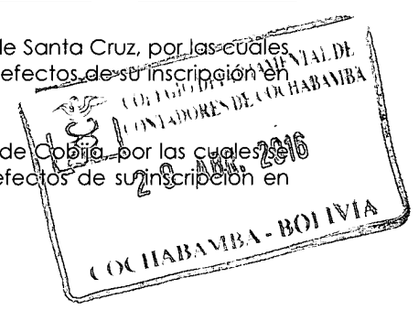
NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

		2015	2014 (Reexpresado)
		Bs	Bs
Toyota Tsusho Corporation		355.264	1.497.469
Hossen Constructora S.A.		1.337.870	1.394.781
Kimura Unity Co. Ltd.		330.150	-
Bulacia Marco (Dakar)		573.611	598.011
Moya Salinas Adolfo		87.000	90.701
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.		139.942	384.051
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.		45.739	47.685
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria		104.400	108.841
Toyota Do Brasil Ltda.		214.606	259.343
Toyota Motor Corporation		1.140.603	701.940
Denso Do Brasil Ltda.		6.471	744.942
Paz de Richter Verónica		10.001.748	10.427.206
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)		4.987.024	3.804.805
Fastcare Company Limited China		23.107	24.090
Toyota Argentina (repuestos)		229.313	20.156
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.		3.114	856.951
Toyota Tsusho America Inc.		179.078	186.696
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.		29.503	30.758
Flores Peña Saul	(1)	19.965.083	20.814.366
Sanchez Castro Julio Alberto		1.628.779	1.698.065
West Kendall Toyota		403.661	420.832
Japan Racing Management Co., Ltda.		262.448	90.859
Yamaha Motor Co. Ltda China		934.879	1.076.511
Pinto Montero Alberto	(2)	3.132.000	3.265.230
Volvo Construction Equipment NA		462.373	675.981
Casa de Campo S.A.	(1)	7.864.034	6.204.137
Superpolo S.A.		608.304	634.180
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon		393.775	481.894
Trifasica Servicios Electricos y Construcción S.R.L.		-	399.084
Bolinox S.R.L.		393.775	373.661
CTR Group S.A.		331.876	345.993
Yamaha Motor Powered Products CO., LTD. Japan		1.147.721	-
Inversiones Ocoro S.A.		2.389.338	-
Kodiak Engineering		1.243.056	-
Otros		7.313.177	3.804.480
		68.262.822	61.463.699

(1) Corresponde a anticipos para la compra de terrenos en la ciudad de Santa Cruz, por las cuales se está realizando los trámites de regularización correspondientes a efectos de su inscripción en derechos reales.

(2) Corresponde a anticipos para la compra de terrenos en la ciudad de Cobija, por las cuales se está realizando los trámites de regularización correspondientes a efectos de su inscripción en derechos reales.



NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	60.771.317	69.695.066
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.321.817
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	253.104.323	223.101.317
Cuentas del personal	3.652.680	2.925.591
Impuestos acreditables y otros conceptos	28.851.845	29.074.122
Cuentas por cobrar en mora	2.774.367	2.897.085
	354.259.204	333.014.998
Previsión para cuentas incobrables	(11.039.694)	(11.445.933)
Total porción corriente	343.219.510	321.569.065
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	71.813.069	74.036.849
Cuentas por cobrar accionistas	50.352.517	22.313.836
Total porción no corriente	122.165.586	96.350.685
Total	465.385.096	417.919.750

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	308.566.013	421.095.543
Reparaciones en proceso	1.263.602	1.513.302
Repuestos	48.008.717	42.829.521
Existencias varias	7.817.538	3.889.868
Vehículos en consignación	2.425.763	2.528.951
Vehículos	297.534.310	215.239.843
Maquinaria volvo	13.858.677	6.475.955
Motos	27.922.178	7.015.865
Almacén en planta	4.553.292	3.609.229
Llantas	6.560.587	5.234.598
Electrónicos	100.067	115.877
Baterías	4.776	45.778
Otros en consignación	332.654	392.980
	718.948.174	709.886.308
Previsión para desvalorización de inventarios	(9.633.894)	(10.018.373)
	709.314.280	699.868.935

29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	613.611	523.616
Otras inversiones	55.680	58.048
	669.291	581.664
Previsión para desvolarización de inversiones	(275.525)	(287.245)
	393.766	294.419

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	2015			2014 (Reexpresado)
	Bs			Bs
	Valor original	Depreciación Acumulada	Valor residual	Valor residual
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	207.691.848	-	207.691.848	207.691.848
Edificios	62.034.559	(23.306.256)	38.728.303	38.088.649
Muebles y enseres	17.262.674	(10.524.511)	6.738.163	5.304.506
Vehículos	17.631.230	(8.930.788)	8.700.442	6.450.393
Equipos de computación	11.003.630	(8.449.603)	2.554.027	1.827.491
Maquinaria y equipo	11.570.272	(8.144.012)	3.426.260	2.151.703
Herramientas en general	7.242.287	(5.820.551)	1.421.736	870.927
Biblioteca	507.429	(507.021)	408	1.016
Obras en curso	32.948.615	-	32.948.615	29.808.256
	367.892.544	(65.682.742)	302.209.802	292.194.789

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

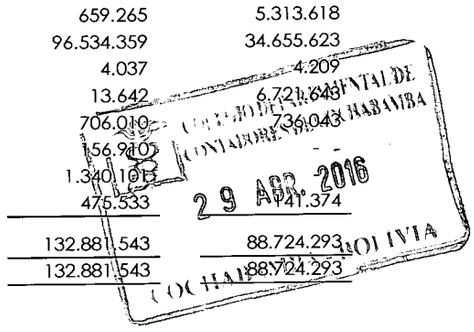
	2015			2014 (Reexpresado)
	Valor original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor residual Bs	Valor residual Bs
Licencias	33.663	-	33.663	46.084
Software	3.387.392	(2.513.112)	874.280	1.249.387
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.320.164
Previsión para desvalorización	(256.685)	-	(256.685)	(336.906)
	5.389.865	(2.513.112)	2.876.753	3.278.729

(*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	2015 Bs	2014 (Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Toyota Tsusho Corporation	12.068.043	18.626.231
Toyota Motor Corporation	3.182.617	2.993.750
Volvo Construccion Equipment AB	17.219.709	11.388.637
Toyota Tsusho Corporation Indonesia	-	3.926.646
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.023
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	520.336	1.864.530
Superpolo S.A.	-	2.350.966
Toyota Motors Sales, Usa	659.265	5.313.618
MITSUI & CO. LTD.	96.534.359	34.655.623
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.209
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13.642	6.721.648
Volvo Group Noth America Greensboro	706.010	736.043
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon	156.907	-
Bridgestone Chile S.A.	1.340.101	-
Otros	475.533	741.374
Proveedores del exterior	132.881.543	88.724.293
Traspaso	132.881.543	88.724.293



NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Proveedores del exterior - Traspaso	132.881.543	88.724.293
Proveedores locales		
Agencia Despachante de Aduana "Chaqueña" SRL	261.162	259.919
Importadora Exportadora Las Lomas LTDA.	41.256	-
Bustamante Rissos Juan Jose	520.942	543.102
Kaizen Motors S.R.L.	2.059.018	1.055.590
Periodistas Asociados Television	292.772	305.226
Aerosur S.A.	216.744	225.964
Ballon Tellez Gerardo	99.065	131.026
American Express Pasajes	433.455	338.182
Tarque Vega Saul Francisco Transportista Internacional (Chile)	32.148	414.770
Shogun S.R.L. Empresa de Seguridad	365.184	263.391
Mahs S.R.L.	471.022	514.451
Soza Manzanares Leocadia Otilia	425.654	140.222
Editorial Amanecer El Nuevo Dia	104.922	109.385
Imagen Virtual	909.667	795.985
El Deber S.A.	13.378	12.272
Comser (Comercial & Servicios S.R.L.)	50.442	69.645
Warrant Mercantil Santa Cruz S.A.	204.578	308.164
General Industrial & Trading S.A.	92.721	433.708
Alvarez Tellez Victor Hugo - Impresiones Tellez	26.025	4.493
Bolinox S.R.L. - Productos de Acero Inoxidable	414.926	243.628
Compañia Editora Luna Llena S.A. - Página Siete	8.424	378.758
Desmart LTDA.	17.635	19.000
Huayhua Caunalla Hernan Glass Tec Arquitectura y Consultoría	12.899	13.448
Ketal S.A.	125.280	-
Mita Yujra Emilio Metal Mecanica Hnos. Mita	58.549	61.040
Montano Butron Jorge Osvaldo Montano Serv. Public.	255.280	56.401
Tapia Burgoa Rosario Autoaccesorios "Virgen de Urkupiña"	-	2.580
Admi tv S.A.	96.333	100.431
Agencia Despachante de Aduana Vilaseca Oriente S.R.L.	134	140
Bast Bolivia	133.632	139.316
Herracruz S.A.	6.542	10.080
Monopol LTDA.	258.439	452.065
Repsol Lubricantes y Especialidades S.A.	780.420	839.145
Transportes Altair S.A.	125.058	576.035
Alpha Systems S.R.L.	-	405.497
The Wonder Savi S.R.L.	97.874	316.945
Tropical Tours LTDA.	-	287.278
Ecor LTDA.	-	254.037
Mediapro Sport S.R.L.	-	239.450
Delta Cargo S.R.L.	252.884	207.765
Turismo Balas LTDA.	403.745	-
Editorial Canelas S.A.	127.622	-
Industrias Rilo S.R.L.	11.832	-
Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional	373.479	-
Groupsaa S.R.L.	571.381	-
Tumpar LTDA.	546.431	-
Otros Menores (*)	9.348.622	7.132.479
Proveedores Locales	20.647.576	17.661.013
Proveedores del exterior	132.881.543	88.724.293
Seguros por Pagar	17.056.536	16.961.329
Total	170.585.655	113.346.635

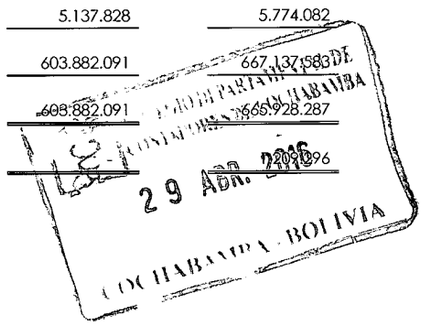
(*) Se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios.

29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2015 Bs	2014 (Reexpresado) Bs
Banco Bisa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 5% y el 8% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	206.939.955	204.713.807
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	63.581.337	45.546.448
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y el 9% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	147.202.409	123.704.763
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	46.442.490	70.807.450
Banco Nacional de Bolivia S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	108.513.446	126.137.998
Banco Ganadero S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	-	38.395.479
Banco Fassil S.A. Varios préstamos a una tasa de interés de 8,49% anual. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	-	21.828.543
Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia Varios préstamos a una tasa de interés de 5,75% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant. (Ver nota 25)	26.064.626	30.229.013
Total préstamos bancarios	598.744.263	661.363.501
Más:		
Intereses por pagar	5.137.828	5.774.082
Total préstamos	603.882.091	667.137.583
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	603.882.091	665.928.287
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	-	1.209.296



NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	2015 Bs	2014 (Reexpresado) Bs
Deuda por Emisión de Valores - Corto Plazo		
Bonos	14.000.000	14.595.538
Pagares Bursátiles e intereses	20.688.889	-
Rendimientos bonos	505.889	1.169.159
	35.194.778	15.764.697
Deuda por Emisión de Valores - Largo Plazo		
Bonos	41.920.000	43.703.210
	41.920.000	43.703.210
Deuda por Emisión de Valores	77.114.778	59.467.907

- **Emisión de bonos Toyosa I - Emisión 1**

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas 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 2012, dentro del Programa de Emisión de Bonos Toyosa I - se ha realizado la emisión de bonos Toyosa I emisión 1 por un total de Bs70.000.000.

- **Emisión de bonos Toyosa I - Emisión 2**

En fecha 6 de marzo de 2014, dentro del Programa de Emisión de Bonos Toyosa I - se ha realizado la emisión de bonos Toyosa I emisión 2 por un total de US$ 2.000.000.

- **Emisión de bonos Toyosa I - Emisión 3**

En fecha 27 de marzo de 2015, dentro del Programa de Emisión de Bonos Toyosa I - se ha realizado la emisión de bonos Toyosa I emisión 3 por un total de Bs14.000.000.

Los compromisos financieros para los trimestres de la gestión 2015 se encuentran a continuación:

1. **Relación de Endeudamiento (RDP)**

$$RDP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto} \leq 2.2$$

- Marzo 2015 RDP = 2.01 (*)
- Junio 2015 RDP = 1.75 (*)
- Septiembre 2015 RDP = 1.74 (*)
- Diciembre 2015 RDP = 2.03

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES (Cont.)

2. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

$$\boldsymbol{RCSD} = \frac{Activo\ Corriente + EBITDA}{Amortizacion\ de\ capital\ e\ intereses} \geq \mathbf{1.3}$$

- Marzo 2015 RCSD= 2.07 (*)
- Junio 2015 RCSD= 2.13 (*)
- Septiembre 2015 RCSD= 1.93 (*)
- Diciembre 2015 RCSD= 2.07

(*) Compromisos financieros no auditados y calculados por la Gerencia de la Sociedad sobre estados financieros no auditados.

- **Emisión de pagarés bursátiles Toyosa I - Emisión 1**

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 2015, dentro del Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles Toyosa I - se ha realizado la emisión de Pagarés Bursátiles Toyosa I emisión 1 por un total de Bs20.000.000.

Los compromisos financieros para los trimestres de la gestión 2015 se encuentran a continuación:

1. Relación de Liquidéz (RDL)

$$\boldsymbol{Relacion\ de\ Liquidez} = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente} \geq \mathbf{1}$$

- Diciembre 2015 RDL = 1.24

2. Relación de Endeudamiento (RDP)

$$\boldsymbol{RDP} = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto} \leq \mathbf{2.2}$$

- Diciembre 2015 RDP= 2.03

3. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

$$\boldsymbol{RCSD} = \frac{Activo\ Corriente + EBITDA}{Amortizacion\ de\ capital\ e\ intereses} \geq \mathbf{1.3}$$

- Diciembre 2015 RCSD= 2.07

4. Saldos con partes relacionadas (OPR)

$$\boldsymbol{OPR} = \frac{Ctas.\ por\ cobrar\ partes\ relacionadas - Ctas.por\ pagar\ partes\ relacionadas}{Patrimonio\ Neto} \leq \mathbf{0.3}$$

- Diciembre 2015 OPR= 0.26

29 ABR. 2016

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.044.000	1.088.410
Porco Ticona Toribio	112.054	116.822
Saavedra Toledo María Inés	-	11.107
Toledo Vda. De Saavedra Nelly	1.669.000	-
	2.825.054	1.216.339
Más:		
Intereses por pagar Monseñor Luis Sáenz	217.048	226.281
Intereses por pagar Toledo Vda. De Saavedra Nelly	14.020	-
Total otros préstamos a largo plazo	3.056.122	1.442.620

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipo de clientes repuestos	5.018.188	5.562.637
Anticipo de clientes vehículos (1)	72.039.070	114.440.941
Anticipo de clientes por neumáticos	185.922	35.106
Anticipo de clientes servicios	681.054	771.743
	77.924.234	120.810.427

(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:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	350.548	211.902
Otras deudas sociales y otros	5.290.422	4.422.206
Impuestos por pagar	37.332.805	28.575.570
Impuestos y patentes municipales	3.493	73.905
Remuneraciones por pagar	2.815.299	1.895.106
	45.792.567	35.178.689

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE CONTADORES DE COCHABAMBA
29 ABR 2016
COPIA

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2015	2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	29.697.526	25.784.119
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	22.575.021	9.971.409
Cuentas por pagar corto plazo	52.272.547	35.755.528
Cuenta socios	5.110.764	8.117.746
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19)	59.986.211	18.840.036
Cuentas por pagar largo plazo	65.096.975	26.957.782
Total	117.369.522	62.713.310

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2015 Bs		2014 (Reexpresado) Bs	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa				
Toyota Bolivia S.A.	14.217.188	32.170.323	2.620.995	14.808.527
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	28.304.300	-	28.887.738	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	42.521.488	32.170.323	31.508.733	14.808.527
Cuentas corrientes con otras empresas				
Crown Ltda.	67.524.271	24.278.561	62.681.796	343.710
Empresa Transcargo S.R.L.	3.305.664	-	3.446.281	-
Atlántida S.A. - Chile	-	3.537.327	-	3.687.799
Intermex S.A. - Chile	141.170.659	-	127.018.832	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	68.507.405	-	70.590.568	-
Tocars - Miami	1.886.365	-	1.891.080	-
Toyocars S.A. - Chile	1.540	-	876	-
Total cuentas corrientes otras empresas	282.395.904	27.815.888	265.629.433	4.031.509
TOTAL	324.917.392	59.986.211	297.138.166	18.840.036

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 Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, incremento que se origina por la capitalización de los saldos de las siguientes cuentas contables al 31 de diciembre de 2007: Revalorización técnica de activos fijos, Ajuste global del patrimonio y Resultados acumulados; por lo cual el capital suscrito y pagado, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

NOTA 20 - CAPITAL (Cont.)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs235.179.000, 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 Bs37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs235.179.000, dividido en 235.179 acciones a un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs54.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2013, alcanza a Bs289.479.000, dividido en 289.479 acciones a un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.000, 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 Bs31.297.000, 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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de Bs1.557,60 y Bs1.509,81 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21 – RESERVA LEGAL

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de la cuenta del 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 2015 y 2014 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs528.740.354 equivalente a US$ 75.968.442 y de Bs608.169.240, equivalentes a US$ 87.380.638, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Inmueble	Valor residual 2015 Bs	Valor residual 2014 (Reexpresado) Bs
Auquisamaña	31.119.448	1.532.373
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	10.641.961	8.932.118
Avenida Banzer Km. 2 1/2 (Cristo Redentor)	75.522.667	-
Terrenos Casa de Campo	65.946.000	47.199.883
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	8.616.480	8.417.038
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	38.373.551	21.957.186
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	90.263.540	53.514.584
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	20.184.347	20.367.904
Urbanización Colinas del Urubó	3.760.070	-
Vehículos en Warrant	285.979.293	365.307.371
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	30.088.710	23.060.580
	660.496.067	550.289.037

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 2015 y 2014, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs26.421.484 y Bs20.757.822 reexpresado, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

La Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Orlando Tejada
Síndico

Gerónimo Meleán
Vicepresidente

Jenny Arandia
Contador General

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE CONTADORES DE COCHABAMBA
29 ABR. 2016
COCHABAMBA - BOLIVIA