



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

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-TYS-006/2012, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA

FINANCIERO: ASFI Nº 276/2012, DE FECHA 29 DE JUNIO DE 2012

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 3 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-TYS-007/2015, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-43324/2015, DE FECHA 20 DE MARZO DE 2015

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I: Bs70.000.000.- (SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE VIGENTES LOS BONOS TOYOSA I - EMISIÓN 1 POR UN VALOR DE BS42.000.000 Y LOS BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2 POR UN VALOR DE USD2.000.000

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3:

BS14.000.000,00

(Catorce millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	Bonos TOYOSA I – Emisión 3
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:	27 de marzo de 2015
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
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 I – EMISIÓN 3, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
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 2.13 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de Pago del capital:	El Capital será pagado a vencimiento. La forma de pago de capital será efectuada según lo descrito en el punto 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
Única	TYS-1-N1U-15	Bolivianos	Bs14.000.000,-	Bs1.000,-	7.00%	14.000 Bonos	1800 días calendario	29 – feb - 2020

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. 43, DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I Y EN LA PÁGINA N° 36 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.

MARZO DE 2015

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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



TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
ORGANO JUDICIAL
LA PAZ - BOLIVIA

ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas 16:00, del día 2 (dos) de marzo de dos mil quince años, el personal del Juzgado Décimo de Instrucción en lo Civil, compuesto por el Sr. Juez Raúl Alejandro Gutierrez Quisbert, y la suscrita Abogada Actuaría, se constituyeron en audiencia pública de declaración jurada voluntaria solicitada por GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC en su calidad Vicepresidente de TOYOSA S.A. y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO en su calidad de Gerente Nacional de Administración y Finanzas de TOYOSA S.A.

JUEZ.- Del informe emitido por la Sra. Actuaría del Juzgado, se estableció, que en la presente audiencia de Declaración Jurada voluntaria se encuentra: GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC en su calidad Vicepresidente de TOYOSA S.A. con C.I. 811747 Cbba., mayor de edad, hábil por derecho, Casado, Empresario con domicilio Calle Vera Nro. 6540 de Irpavi de la ciudad de La Paz y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO en su calidad de Gerente Nacional de Administración y Finanzas de TOYOSA S.A. con C.I. 2539842 L.P., mayor de edad, hábil por derecho, soltera, con domicilio actual en la Av. Braulio Vera Nro. 7071, Edificio Jorges de Irpavi de esta ciudad.

Quien previo juramento de ley manifestaron lo siguiente, a las preguntas que se propuso en el memorial de solicitud:

AL PRIMERO.- ¿UDS. GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC Y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO, EN REPRESENTACIÓN DE TOYOSA S.A., JURAN LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA ANTE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO REFERENTE A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE MERCADO DE VALORES DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO DE LOS BONOS TOYOSA I-EMISION 3?

R.- Ambos de manera conjunta señalaron "SI JURO".

AL SEGUNDO.- ¿MANIFIESTEN UDS. SI TIENEN CONOCIMIENTO DE INFORMACIÓN RELEVANTE ALGUNA QUE HAYA SIDO OMITIDA, TERGIVERSADA O QUE CONLLEVE ERRORES EN EL PROSPECTO COMPLEMENTARIO?

R.- Ambos de manera conjunta señalaron "NO, NO TENGO CONOCIMIENTO DE NINGUNA INFORMACIÓN RELEVANTE".

Se deja expresa constancia que la presente declaración voluntaria se efectúa de forma exclusiva para su presentación de solicitud de registro en el Mercado de Valores de la ASFI, siendo de responsabilidad de los peticionantes cualquier contingencia que pueda presentarse como emergencia del presente pedido.

Asimismo se dispone que por actuaría de juzgado se extienda fotocopias legalizadas de la presente acta, sea con nota marginal de entrega y demás formalidades de ley.

Con lo que terminó el acto leído que le fue persistió en su tenor firmado conjuntamente con el Señor Juez, por ante mí de lo que certifico:

Mano de Gerónimo Antonio Melean Eterovic
841. Gerónimo Antonio Melean Eterovic
JUEZ DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Mano de Gerónimo Antonio Melean Eterovic
GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC
Vicepresidente de TOYOSA S.A.
C.I. 811747 Cbba.

Mano de Rosario Elena Vargas Salgueiro
ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO
Gerente Nacional de Administración y Finanzas de TOYOSA S.A.
C.I. 2539842 L.P.

Mano de María del Rosario Vera Loza
ANTE MÍ:
MARIA DEL ROSARIO VERA LOZA
ACTUARIA - ABOGADA
Juzgado 10mo. de Instrucción en lo Civil
Tribunal Departamental de Justicia
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada de los Representantes Legales de BNB Valores S.A.**ACTA DE DECLARACIÓN JURADA**

En la ciudad de La Paz a horas quince y treinta del día lunes dos de febrero de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuarial 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 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 26 de enero de 2015, 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, declaro que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos Toyosa I - Emisión 3, 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 I - Emisión 3, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario. Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas que Certifico.

Viviana Sanjinés
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

Abog. M.Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Ante M.
A. López
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARIAL ABOGADA
Juzgado 4to de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas quince y cuarenta del día lunes dos de febrero de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Alberto Patiño Serrate, en su calidad de Subgerente de Negocios de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltero, de profesión Economista, con domicilio en la calle 8 N°7 Zona Irpavi, con C.I. No. 2719995 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 26 de enero de 2015, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Mario Alberto Patiño Serrate 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, declaro que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos Toyosa I - Emisión 3, 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 I - Emisión 3, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario. Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Mario Patiño
2719995 G

Abog. M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4° DE INSTRUCCIÓN CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Ante Mí
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de los Bonos TOYOSA I – Emisión 3, 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

Mario Patiño Serrate
Subgerente de Negocios – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente General
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos
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 el presente Programa de Emisiones es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

TOYOSA S.A.

Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona
Queru Queru, Cochabamba - Bolivia
Plaza Venezuela N° 1413 – Zona Central
La Paz – Bolivia

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1 RESUMEN DEL PROSPECTO	11
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3	11
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	16
1.1 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3	17
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	17
1.4 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.	18
1.5 FACTORES DE RIESGO	18
1.6 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	19
2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	26
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3	26
2.2 DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	26
2.3 SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA Y MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	27
2.4 TIPO DE VALORES A EMITIRSE	27
2.5 FECHA DE EMISIÓN	27
2.6 CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	27
2.7 TIPO DE INTERÉS	27
2.8 PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	27
2.9 PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	27
2.10 MODALIDAD DE COLOCACIÓN	27
2.11 FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	27
2.12 FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	27
2.13 PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	28
2.14 LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	28
2.15 FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	28
2.16 FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	28
2.17 PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL	29
2.18 CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON PAGO DE CAPITAL E INTERESES	29
2.19 FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	29
2.20 PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	29
2.21 CALIFICACIÓN DE RIESGO	30
2.22 DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN	30
2.23 PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	30
2.24 GARANTÍA	30
2.25 BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	31
2.26 CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	31
2.27 AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA	31
2.28 AGENTE PAGADOR	31
2.29 REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS	31
2.30 PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO	31
2.30.1 <i>Sorteo</i>	32
2.30.2 <i>Compras en el Mercado Secundario</i>	32
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 UTILIZARSE	32
2.32 DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	32
2.33 EL PLAZO PARA EL PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	32
2.34 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	33
2.35 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	33
2.36 HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	33

2.37	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA.....	33
2.38	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	33
2.39	PROTECCIÓN DE DERECHOS.....	33
2.40	TRIBUNALES COMPETENTES	33
2.41	ARBITRAJE	33
2.42	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN	33
2.43	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	33
2.44	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	34
2.44.1	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES.....	34
3	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	35
3.1	RAZONES DE LA EMISIÓN.....	35
3.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS.....	35
3.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN	35
4	FACTORES DE RIESGO	36
4.1	RIESGO OPERATIVO.....	36
4.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA.....	36
4.2.1	<i>Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado.....</i>	36
4.2.2	<i>Riesgo Legal.....</i>	36
4.3	RIESGO SOCIAL.....	36
4.4	RIESGO DE SECTORIAL	36
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	37
5.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	37
5.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN.....	37
5.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	37
5.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	37
5.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I...37	37
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	37
5.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	37
5.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	37
5.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	38
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	38
5.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	38
5.12	TIPO DE OFERTA	38
5.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	38
5.14	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	38
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.....	39
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	39
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	40
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	42
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	42
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	43
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	45
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	45
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	46
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	47
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	49
7.1	RESEÑA HISTÓRICA.....	49
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	49

7.2.1	<i>Demanda</i>	49
7.2.2	<i>Oferta</i>	50
7.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	50
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	51
7.3.1	<i>Clientes</i>	51
7.3.2	<i>Proveedores</i>	51
7.3.3	<i>Infraestructura</i>	51
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....	52
7.4.1	<i>Ventajas</i>	52
7.4.2	<i>Desventajas</i>	52
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	52
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	52
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL.....	53
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	54
7.9	PLAN DE INVERSIÓN.....	54
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	54
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR.....	55
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO.....	61
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.....	61
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	61
7.15	PROCESOS JUDICIALES.....	62
7.16	HECHOS RELEVANTES.....	62
7.17	HECHOS POSTERIORES.....	63
8	ANÁLISIS FINANCIERO.....	64
8.1	BALANCE GENERAL.....	64
8.1.1	<i>Activo</i>	64
8.1.2	<i>Pasivo</i>	68
8.1.3	<i>Patrimonio</i>	72
8.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	73
8.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	77
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS.....	88
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS.....	89
8.6	ANÁLISIS FINANCIERO.....	90

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL.....	19
CUADRO No. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	21
CUADRO No. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.....	22
CUADRO No. 4	MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN.....	27
CUADRO No. 5	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN.....	27
CUADRO No. 6	CRONOGRAMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES.....	29
CUADRO No. 7	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	34
CUADRO No. 8	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.....	42
CUADRO No. 9	SOCIOS CROWN LTDA.....	42
CUADRO No. 10	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.....	43
CUADRO No. 11	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.....	45
CUADRO No. 12	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.....	46
CUADRO No. 13	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.....	48

CUADRO No. 14 PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2013	50
CUADRO No. 15 PARTICIPACIÓN DE MERCADO A DICIEMBRE DE 2014	50
CUADRO No. 16 CLIENTES DE TOYOSA S.A.	51
CUADRO No. 17 PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	51
CUADRO No. 18 INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	52
CUADRO No. 19 LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.....	52
CUADRO No. 20 VENTA DE VEHÍCULOS.....	53
CUADRO No. 21 VENTA DE REPUESTOS.....	53
CUADRO No. 22 VENTA DE SERVICIOS	53
CUADRO No. 23 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	55
CUADRO No. 24 PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	61
CUADRO No. 25 RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	62
CUADRO No. 26 BALANCE GENERAL	90
CUADRO No. 27 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	91
CUADRO No. 28 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	92
CUADRO No. 29 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	92
CUADRO No. 30 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	93
CUADRO No. 31 ESTADO DE RESULTADOS.....	94
CUADRO No. 32 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	95
CUADRO No. 33 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	96
CUADRO No. 34 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	97

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	45
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	65
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	65
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	67
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	69
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	70
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	71
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	72
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	73
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	74
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	76
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	77
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	78
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	79
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	79
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	80
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	81
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	82
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	82
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	83
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	83
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	84
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	85
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	85
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	86
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	86
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	87

GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	87
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	88

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos TOYOSA I – Emisión 3

Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos TOYOSA I	BONOS TOYOSA I - EMISIÓN 3
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de Bs14.000.000,00 (Catorce millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	“Única”
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	7,00%
Plazo de la serie única que forma parte de la presente Emisión	1800 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Procedimiento de colocación primaria	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: a) En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales,

	<p>y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p> <p>b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p>
Lugar de Pago de intereses y capital	<p>El pago de capital e 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:</p> <p>La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2</p> <p>Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán</p> <p>Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258</p> <p>Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.</p>
Fórmula para el cálculo del pago de intereses	<p>Para la Serie “Única”, denominada 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:</p> $V_{Ci} = VN * (T_i * PI / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>V_{Ci} = Valor del cupón en el periodo i</p> <p>VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago</p> <p>T_i = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del cupón (número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	<p>Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.</p>
Periodicidad y forma de pago de Capital	<p>El capital será pagado a vencimiento.</p>

	<p>Forma de pago de capital será la siguiente:</p> <p>a) En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV</p> <p>b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p>																																																
<p>Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses</p>	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">SERIE ÚNICA</th> </tr> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (Bs)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (Bs)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>7</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>8</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>9</td><td>35.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>10</td><td>35.00</td><td>1,000.00</td><td>100.00%</td></tr> </tbody> </table>	SERIE ÚNICA				Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)	1	35.00	-	0.00%	2	35.00	-	0.00%	3	35.00	-	0.00%	4	35.00	-	0.00%	5	35.00	-	0.00%	6	35.00	-	0.00%	7	35.00	-	0.00%	8	35.00	-	0.00%	9	35.00	-	0.00%	10	35.00	1,000.00	100.00%
SERIE ÚNICA																																																	
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)																																														
1	35.00	-	0.00%																																														
2	35.00	-	0.00%																																														
3	35.00	-	0.00%																																														
4	35.00	-	0.00%																																														
5	35.00	-	0.00%																																														
6	35.00	-	0.00%																																														
7	35.00	-	0.00%																																														
8	35.00	-	0.00%																																														
9	35.00	-	0.00%																																														
10	35.00	1,000.00	100.00%																																														
<p>Valor nominal de los Bonos</p>	<p>Bs1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos)</p>																																																
<p>Cantidad de Bonos</p>	<p>14.000 bonos</p>																																																
<p>Forma de circulación de los Bonos</p>	<p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I - Emisión 3 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</p>																																																

	cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del valor nominal.
Calificación de Riesgo	La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos TOYOSA I cuenta con calificación de riesgo AA3 practicada por Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <p>Recambio de Pasivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Banco Bisa S.A.: Hasta Bs7.000.000,00 ➤ Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta Bs7.000.000,00 <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p>
Provisión para el pago de Intereses y Capital	<p>La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.
Bonos convertibles en acciones	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.
Carácter de reajustabilidad del empréstito	No reajutable
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.

Procedimiento de rescate anticipado

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

Sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
1.800 - 1.441	1,25%
1.440 - 721	0,60%
720 - 361	0,20%
360 - 1	0,00%

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

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras

	<p>en el Mercado Secundario.</p> <p>Compras en el Mercado Secundario</p> <p>En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.</p> <p>Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p> <p>En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.</p>
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse	Los Pagos de intereses y 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 correspondiente.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	Inversionistas institucionales y/o particulares
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.
Fecha de Emisión	27 de marzo de 2015
Fecha de Vencimiento	29 de febrero de 2020

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona Queru Queru, Cochabamba y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., ubicada en la Av. 6 de Agosto No.2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002 – Zona San Jorge, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 912418 (19) y el número de fax es el (591-2) 113323.

1.1 Información legal resumida de la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 3

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 210/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No. 00133746 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de agosto de 2013 y conforme lo determinado en la Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I – Emisión 1 celebrada en fecha 22 de agosto de 2013, se modificó el Cálculo de un compromiso financiero de Sociedad, correspondiente a la Relación de Cobertura de Deuda (RCSD), modificación que fue posteriormente ratificada por Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto de 2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 1732/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014 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° 00145396 del libro 10 en fecha 26 de diciembre de 2014.
- Mediante Escritura Pública N° 188/2015 de fecha 06 de febrero de 2015 ante la Notaría de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola Evangelina Rodríguez Zaconeta, e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00145855 del libro 10 en fecha 10 de febrero de 2015, se realizó una Adenda de la Declaración Unilateral de Voluntad que modifica algunos puntos del Instrumento Público N° 1732/2014 de fecha 10 de Diciembre de 2014.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 3 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-007/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-43324/2015 de fecha 20 de marzo de 2015.

1.3 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.

1.4 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 I.

1.5 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos TOYOSA I – Emisión 3, 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.

La sección 4 del presente Prospecto Complementario presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

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

- Riesgo Sectorial: Relacionado al incrementado en la competencia en el sector automotriz con el ingreso de empresas importadoras y nuevas marcas de vehículos, a raíz de la expansión del consumo interno.

1.6 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 2011, 2012 y 2013 fueron auditados externamente por PricewaterhouseCoopers. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 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 diciembre de 2014.

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

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

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,71839	1,80078	1,89993	2,01324
Activo Corriente	521.840	811.763	928.861	1.175.871
Activo No Corriente	325.115	360.467	391.661	383.169
Activos Totales	846.955	1.172.230	1.320.522	1.559.040
Pasivo Corriente	430.779	607.343	735.252	944.038
Pasivo No Corriente	69.040	148.754	143.159	114.698
Pasivos Totales	499.818	756.097	878.412	1.058.735
Patrimonio Total	347.137	416.133	442.110	500.305

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa correspondiente al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs1.172,23 millones superior en 38,41% (Bs325,28 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs846,96 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Inventarios y otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente. Al 31 de diciembre de 2013 el activo total alcanzó la cifra de Bs1.320,52 millones, superior en un 12,65% (Bs148,29 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento de los Inventarios y el Activo Fijo. Al 31 de diciembre de 2014 el activo total fue de Bs1.559,04 millones, superior en 18,06% (Bs238,52 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente.

El **Activo Corriente** de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a Bs811,76 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011 cuando fue de Bs521,84 millones. Esta variación significó un incremento del 55,56% (Bs289,92 millones) debido principalmente al aumento de la cuenta de Inventarios, la cual creció en 108,08% (Bs181,40 millones) y Otras cuentas por cobrar que crecieron en 44,13% (Bs101,53 millones). Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Activo Corriente fue de Bs928,86, siendo mayor en un 14,43% (Bs117,10 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,25% (Bs123,09 millones). Al 31 de diciembre de 2014 el monto del Activo Total fue de Bs1.175,87 millones, siendo superior en un 26,59% (Bs247,01 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el crecimiento en las cuentas de

Inventario y Disponibilidades la cuales crecieron en un 47,12% (Bs222,54 millones) y 68,91% (Bs10,42 millones) respectivamente.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs360,47 millones, superior en 10,87% (Bs35,35 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs325,12 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del aumento del Activo Fijo. Al 31 de diciembre de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs391,66 millones, superior en 8,65% (Bs31,20 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo de la empresa, al igual que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs383,17 millones, inferior en 2,17% (Bs8,49 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs756,10 millones superior en 51,27% (Bs256,28 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs499,82 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo sobretodo en la cuenta de Deudas bancarias y financieras. Al 31 de diciembre de 2013 el Pasivo total alcanzó la cifra de Bs878,41 millones, siendo superior en un 16,18% (Bs122,32 millones) al registrado en la gestión pasada, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo Total registró Bs1.058,74 millones, siendo superior en 20,53% (Bs180,32 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en las gestiones anteriores.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs607,34 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011 cuando fue de Bs430,78 millones. Este incremento significó una variación del 40,99% (Bs176,57 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Otras cuentas por Pagar en 40,04% (Bs109,95 millones) y en 248,79% (Bs22,13 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs735,25 millones, siendo mayor en un 21,06% (Bs127,91 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales en 25,93% (Bs99,74 millones) y en 113,58% (Bs34,32 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs944,04 millones, siendo mayor en 28,40% (Bs208,79 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,68% (Bs153,43 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 105,35% (Bs67,99 millones).

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs148,75 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs69,04 millones. Esta variación significó un incremento del 115,46% (Bs79,71 millones), y es explicada principalmente por la apertura de la cuenta de Deudas por emisión de valores de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs143,16 millones, inferior en un 3,76% (Bs5,60 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, dada por el vencimiento de algunos bonos. Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo No Corriente registró Bs114,70 millones, inferior en 19,88% (Bs28,46 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a una reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs416,13 millones superior en 19,88% (Bs69,00 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs347,14 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de Capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs442,11 millones, mayor en un 6,24% (Bs25,98 millones) ocasionado por el crecimiento del Capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs500,31 millones, mayor en un 13,16% (Bs58,19 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Capital y Resultados de la gestión.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados

(En miles de Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,71839	1,80078	1,89993	2,01324
Ingreso por ventas	727.073	922.278	1.150.584	1.299.567
(-) Costo de ventas	499.676	666.610	880.003	985.086
Utilidad Bruta	227.397	255.667	270.581	314.482
Utilidad neta del ejercicio	96.470	85.111	49.871	73.020

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2012 alcanzaron el monto de Bs922,28 millones superior en 26,85% (Bs195,20 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando registró Bs727,07 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la subcuenta de venta de vehículos y repuestos en zona franca en la gestión 2012. Al 31 de diciembre de 2013 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs1.150,58 millones, siendo superior en 24,75% (Bs228,31 millones) a lo generado en la gestión anterior, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 los Ingresos por ventas de la sociedad fueron de Bs1.299,57 millones, siendo superior en 12,95% (Bs148,98 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

El **Costo de Ventas** a diciembre de 2012 fue de Bs666,61 millones superior en 33,41% (Bs166,93 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando fue de Bs499,68 millones, debido al incremento en el volumen de vehículos vendidos así como el incremento en el costo de los mismos por parte de los proveedores de la empresa. Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta registró la cifra de Bs880,00 millones, el cual fue superior en un 32,01% (Bs213,39 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes. Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs985,09 millones, superior en 11,94% (Bs105,08 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

La **Utilidad Bruta** correspondiente a diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs255,67 millones, superior en 12,43% (Bs28,27 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs227,40 millones. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el incremento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012, a causa de una mayor demanda. Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad Bruta de la Sociedad fue de Bs270,58 millones, siendo superior en un 5,83% (Bs14,91 millones) en comparación a la gestión anterior, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta. Al 31 de diciembre de 2014 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs314,48 millones, siendo superior en un 16,22% (Bs43,90 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por Ventas en comparación al Costo de Ventas.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Depreciaciones, amortizaciones y castigos, e Impuestos, tasas y patentes, que en total alcanzaron a diciembre de 2012 un monto de Bs161,53 millones, cifra superior en 37,15% (Bs43,75 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando fue de Bs117,77 millones. Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs206,21 millones, superior en 27,66% (Bs44, 68millones) comparado con la gestión 2012. Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs233,31 millones, mayor en 13,15% (Bs27,11 millones) en comparación a la gestión 2013.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2012, un monto de Bs85,11 millones, inferior en 11,77% (Bs11,36 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs96,47 millones, el decremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento del total de los gastos operativos en mayor proporción que la utilidad bruta. Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs49,87 millones, inferior en un 41,40% (Bs35,24 millones) en relación a la gestión pasada, la disminución es explicada principalmente 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 2014 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs73,02 millones, superior en 46,42% (Bs23,15 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de la Utilidad bruta en mayor proporción al crecimiento del Total Gastos Operativos.

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-11 (Reexp.)	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13 (Reexp.)	31-dic-14
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,21	1,34	1,26	1,25
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,82	0,76	0,62	0,51
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	91.061	204.420	193.608	231.833
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	59,01%	64,50%	66,52%	67,91%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,44	1,82	1,99	2,12
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	86,19%	80,33%	83,70%	89,17%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	13,81%	19,67%	16,30%	10,83%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,86	0,79	0,87	0,83
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	3,56	4,02	4,66	4,64
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	14,89	26,68	24,98	26,14
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	24,18	13,49	14,41	13,77
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	28,88	22,06	13,64	7,43
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	12	16	26	48
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	27,79%	20,45%	11,28%	14,60%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	11,39%	7,26%	3,78%	4,68%
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	13,27%	9,23%	4,33%	5,62%
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	31,28%	27,72%	23,52%	24,20%

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,21, 1,34, 1,26 y 1,25 veces, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011 y 2012, y un decrecimiento en la gestión 2013 y 2014. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 este indicador aumento en un 10,33%, de 1,21 a 1,34 veces, debido a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Inventarios. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 este indicador disminuyó en un 5,48% de 1,34 a 1,26 veces, ocasionado por un incremento en el pasivo corriente principalmente la cuenta Deudas bancarias y financieras. Entre las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 este indicador bajó en un 1,40% de 1,26 a 1,25 veces, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, al igual que en la gestión anterior.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 registró niveles de 0,82, 0,76, 0,62 y 0,51 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador tuvo una variación negativa de 7,33%, disminuyendo de 0,82 a 0,76 veces, éste decremento se produce debido a que los inventarios representan el 29,79% del Activo Corriente y al excluirlos, el activo corriente disminuye considerablemente, además se presenta un incremento de la porción Corriente del Pasivo principalmente en la cuenta deudas bancarias y financieras. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador tuvo una variación negativa en un 18,47%, éste decremento se

produce ya que los Inventarios representan el 35,77% del Activo Corriente y al excluirlo, el activo corriente disminuye de forma considerable al igual que en la gestión anterior. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador tuvo una variación negativa de 17,94%, esta disminución se produce ya que los Inventarios representan el 44,57% del Total Activo, además de presentarse un crecimiento en el Pasivo Corriente principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras.

El **Capital de Trabajo**, entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, aumento de Bs91,06 millones a Bs204,42 millones, variación positiva de 124,49% (Bs113,36 millones), éste crecimiento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente y causado principalmente por el incremento de los inventarios en el activo corriente de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de Bs193,61 millones, inferior en 5,29% (Bs10, 81 millones) a la gestión 2012, ocasionado por un incremento mayor en el Pasivo Corriente, en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 este indicador registró la cifra de Bs231,83 millones, superior en 19,74% (Bs38,23 millones) a la gestión 2013, debido al crecimiento del Activo Corriente principalmente de la cuenta Inventarios en mayor proporción del crecimiento observado en el Pasivo Corriente.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 59,01%, 64,50%, 66,52% y 67,91%, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012 este indicador tuvo una variación positiva del 9,30% subiendo de 59,01% a 64,50% producto de un aumento del Pasivo Total en mayor proporción que el aumento del Activo Total durante la gestión 2012. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador tuvo una variación positiva del 3,13% creciendo de 64,50% a 66,52% producto del incremento del Pasivo Total en mayor proporción que el Activo Total en la gestión 2013. Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador tuvo una variación positiva del 2,09% creciendo de 66,52% a 67,91% producto del crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el aumento del Total Pasivo.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1,44, 1,82, 1,99 y 2,12 veces, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Asimismo, entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 26,19%, producto principalmente del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador presentó una variación positiva del 9,35%, resultado de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio. Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador varió de forma positiva en un 6,51% producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 86,19%, 80,33%, 83,70% y 89,17% por el Pasivo Corriente y por 13,81%, 19,67%, 16,30% y 10,83% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 6,80%, el decremento es ocasionado por el incremento presentado en el pasivo corriente en la subcuenta de deudas bancarias y financieras. Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013 se registró una variación positiva de 4,20%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente crece en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras. Entre diciembre de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 6,53%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente aumento en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior. Asimismo entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 42,43%, situación generada por la apertura de la cuenta Deuda por emisión de valores. Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013, la variación fue negativa en 17,16%, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre 2014, la variación fue negativa en 33,53%, ocasionado por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en el Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador varió de 0,86 a 0,79 veces, lo que significó una variación negativa de 8,35%, debido al incremento de los Activos en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por Ventas de la Sociedad, a causa de un crecimiento considerable en el inventario de la empresa. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,74%, ocasionado por un incremento en las ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de forma

negativa en un 4,33% de 0,87 a 0,83 ocasionado por el crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el Ingreso por ventas de la sociedad.

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, subió de 3,56 a 4,02 veces (variación positiva del 12,93%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, el índice aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,70%), debido principalmente al incremento que se realizó en las Ventas durante la gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre de 2014, el índice bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,34%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción que el ingreso por ventas de la sociedad.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, subió de 14,89 a 26,68 veces (variación positiva del 79,22%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador disminuyó de 26,68 a 24,98 veces (variación negativa del 6,36%) producto del incremento en las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador aumentó de 24,98 a 26,14 veces (variación positiva del 4,64%) producto del incremento de los Ingresos por ventas en mayor proporción que el incremento de las Cuentas por cobrar comerciales.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador bajó de 24,18 a 13,49 días (variación negativa del 44,20%). Este comportamiento es explicado ya que la rotación de las cuentas por cobrar subió debido a que el ingreso por ventas se incrementó en mayor proporción que las cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, éste indicador subió de 13,49 a 14,41 días (variación positiva del 6,79%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, el indicador bajo de 14,41 a 13,77 días (variación negativa del 4,44%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas en mayor proporción que el incremento de las Cuentas por cobrar comerciales.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar comerciales**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, disminuyó de 28,88 a 22,06 veces (variación negativa del 23,60%), esto se debe al incremento sufrido en las cuentas por pagar comerciales, en mayor proporción que el costo de ventas en la última gestión. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, este indicador bajó de 22,06 a 13,64 veces (variación negativa de 38,19%), esto se debe al igual que en la anterior comparación a un incremento de las Cuentas por pagar comerciales, en mayor proporción que en la gestión 2012. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, este indicador bajó de 13,64 a 7,43 veces (variación negativa del 45,49%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales en mayor proporción que el costo de ventas.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, marcó un aumento de 12 a 16 días (variación positiva del 30,89%). El comportamiento creciente registrado en la última gestión se debe principalmente al decremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 16 a 26 días (variación positiva del 61,79%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas por pagar comerciales. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de 26 a 48 días (variación positiva del 83,45%), comportamiento ocasionado por la disminución de la rotación de las Cuentas por pagar originado por el aumento de las Cuentas por pagar comerciales.

El **ROE**, durante las gestiones de diciembre 2011 y diciembre 2012 mostró una disminución en el índice del 27,79% al 20,45% (variación negativa del 26,40%), comportamiento que se debe al decrecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio y al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 el indicador varió de 20,45% a 11,28% (variación negativa del 44,85%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014 el indicador varió de 11,28% a 14,60% (variación positiva del 29,39%), ocasionado por el incremento en la Utilidad neta del ejercicio en mayor proporción que el aumento en el Patrimonio, gracias a las mayores ventas de la sociedad registradas durante la gestión 2014.

El **ROA**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, disminuyó de 11,39% a 7,26% (variación negativa del 36,26%), debido al incremento del Activo y a la disminución de la Utilidad neta del ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 7,26% a 3,78% (variación negativa del 47,98%), ocasionado por el incremento del Activo y una disminución en la Utilidad Neta del Ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el ROA aumentó de 3,78% a

4,68% (variación positiva del 24,02%), producto del incremento de la Utilidad Neta del ejercicio en mayor proporción que el Total Activo.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, disminuyó de 13,27% a 9,23% (variación negativa de 30,45%), este comportamiento se debe al decremento de la Utilidad Neta del ejercicio y al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el índice disminuyó de 9,23% a 4,33% (variación negativa del 53,03%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el índice aumentó de 4,33% a 5,62% (variación positiva del 29,63%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad neta del ejercicio en mayor proporción que el aumento registrado en el Ingreso por ventas.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, disminuyó de 31,28% a 27,72% (variación negativa del 11,36%), comportamiento decreciente atribuible al incremento de las ventas en menor proporción que el incremento de los Costos de ventas. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el Margen Bruto disminuyó de 27,72% a 23,52% (variación negativa del 15,17%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el Margen Bruto aumentó de 23,52% a 24,20% (variación positiva del 2,90%), comportamiento producto del incremento de la utilidad bruta en mayor proporción que el aumento en el ingreso por ventas.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 3

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 210/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No. 00133746 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de agosto de 2013 y conforme lo determinado en la Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I – Emisión 1 celebrada en fecha 22 de agosto de 2013, se modificó el Cálculo de un compromiso financiero de Sociedad, correspondiente a la Relación de Cobertura de Deuda (RCSD), modificación que fue posteriormente ratificada por Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto de 2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 1732/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014 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° 00145396 del libro 10 en fecha 26 de diciembre de 2014.
- Mediante Escritura Pública N° 188/2015 de fecha 06 de febrero de 2015 ante la Notaría de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola Evangelina Rodríguez Zaconeta, e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00145855 del libro 10 en fecha 10 de febrero de 2015, se realizó una Adenda de la Declaración Unilateral de Voluntad que modifica algunos puntos del Instrumento Público N° 1732/2014 de fecha 10 de Diciembre de 2014.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 3 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-007/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-43324/2015 de fecha 20 de marzo de 2015.

2.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos TOYOSA I - Emisión 3” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

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

La presente Emisión se encuentra compuesta por una Serie “Única”. El monto total de la presente Emisión es de Bs14.000.000,00 (Catorce 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
Única	Bolivianos	Bs14.000.000,00
TOTAL EMISIÓN		Bs14.000.000,00

2.4 Tipo de valores a emitirse

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

2.5 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 27 de marzo de 2015.

2.6 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	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo de Emisión*	Fecha de vencimiento
Única	27-mar-15	Bs1.000,-	14.000,-	7,00%	1800 días calendario	29-feb-20

*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

2.7 Tipo de interés

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

2.8 Plazo de colocación de la presente Emisión

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

2.9 Procedimiento de colocación primaria

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

2.10 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación será “A mejor esfuerzo”.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

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

La forma de pago de intereses:

- En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
- A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

2.14 Lugar de pago de intereses y capital

El pago de capital e 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.

2.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

Para la serie "Única", 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:

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

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente nacional Administrativo Financiero y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

2.17 Periodicidad y forma de pago de Capital

El capital será pagado a vencimiento.

La forma de pago de capital será la siguiente:

- a) En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
- b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

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 la serie única, se muestran a continuación:

Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
23-sep-15	1	35.00	-	0.00%
21-mar-16	2	35.00	-	0.00%
17-sep-16	3	35.00	-	0.00%
16-mar-17	4	35.00	-	0.00%
12-sep-17	5	35.00	-	0.00%
11-mar-18	6	35.00	-	0.00%
07-sep-18	7	35.00	-	0.00%
06-mar-19	8	35.00	-	0.00%
02-sep-19	9	35.00	-	0.00%
29-feb-20	10	35.00	1,000.00	100.00%

Elaboración: Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

2.19 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I – Emisión 3, 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.

2.20 Precio de colocación de los Bonos

Mínimamente a la par del valor nominal.

2.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos TOYOSA I – Emisión 3, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 23 de marzo de 2015 asignó la calificación de AA3 a la Serie “Única” 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: 23 de marzo de 2015
- 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.

2.22 Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización

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

Recambio de Pasivos:

- Banco Bisa S.A.: Hasta Bs7.000.000,00
- Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta Bs7.000.000,00

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

2.23 Provisión para el Pago de Intereses y Capital

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

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

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

2.24 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, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.

2.25 Bonos convertibles en acciones

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

2.26 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión es no reajutable.

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.

2.28 Agente Pagador

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

2.29 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 3 dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 3 a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., siendo los antecedentes de la referida institución los siguientes:

Denominación o Razón Social	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. 6 DE Agosto N° 2700, edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002. La Paz – Bolivia.
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1018629028
Escritura de Constitución	Escritura Pública N° 16/90 otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 23 del distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clases del distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Representante Legal	José Gonzalo Trigo Valdivia
Poder del Representante Legal	Testimonio N° 367/2006 de fecha 01 de Agosto de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna.
Matrícula de Comercio	13204

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

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

2.30 Procedimiento de rescate anticipado

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

2.30.1 Sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
1.800 – 1.441	1,25%
1.440 – 721	0,60%
720 – 361	0,20%
360 -1	0,00%

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

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

2.30.2 Compras en el Mercado Secundario

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

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

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

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 utilizarse

Los Pagos de intereses y 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 correspondiente.

2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

Inversionistas Institucionales y/o particulares.

2.33 El Plazo para el 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.

2.34 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

2.35 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

La información relacionada a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de la Sociedad se encuentran descritos en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, modificado según el **Anexo N° 5** del mismo prospecto en lo que corresponde a la forma de cálculo de la Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD).

2.36 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.37 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.38 Aceleración de los Plazos

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

2.39 Protección de Derechos

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

2.40 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.

2.41 Arbitraje

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

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

2.42 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

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

2.43 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

2.44 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.

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

Al momento, los Bonos TOYOSA I – Emisión 3 que forman parte del Programa de emisiones de Bonos TOYOSA I, 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:

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Moneda de origen	Monto Vigente (en moneda de origen)	Valor Nominal (en moneda de origen)	Tasa Serie	Garantía
Bonos TOYOSA I – Emisión 1								
TYS-1-N1C-12	1080	04/09/2012	20/08/2015	Bolivianos	14,000,000	1,000	5.50%	Quirografaria
TYS-1-N1D-12	1440	04/09/2012	14/08/2016	Bolivianos	14,000,000	1,000	6.25%	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	Bolivianos	14,000,000	1,000	7.00%	Quirografaria
TOTAL – Emisión 1				Bolivianos	42,000,000			
Bonos TOYOSA I – Emisión 2								
TYS-1-E1U-14	1800	06/03/2014	08/02/2019	Dólares Americanos	2,000,000	1,000	6.00%	Quirografaria
TOTAL – Emisión 2				Dólares Americanos	2,000,000			

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

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

3.1 Razones de la Emisión

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

3.2 Destino específico de los Fondos

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

Recambio de Pasivos:

- Banco Bisa S.A.: Hasta Bs7.000.000,00
- Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta Bs7.000.000,00

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

4.1 Riesgo Operativo

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

4.2 Riesgo de la Industria

4.2.1 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

La aplicación de políticas económicas no previstas, constituye un riesgo constante, puesto que la empresa podría no estar preparada para determinadas situaciones. Por ejemplo, el cobro de comisiones y otros cargos por parte del Banco Central de Bolivia y el Sistema Bancario por ingresos y salidas de dinero afectan al flujo de capitales, asimismo, la política cambiaria actual afecta el sector real.

4.2.2 Riesgo Legal

La inseguridad jurídica es un riesgo para la empresa. Existe un riesgo permanente asociado a las modificaciones que puedan existir en la legislación actual del país. Actualmente, la amnistía para vehículos “chutos” es un riesgo que afecta al sector automotriz en general. Por otro lado, cualquier modificación al Código Tributario y a la Ley de Aduanas podría constituir un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

4.3 Riesgo Social

Existen riesgos relacionados con convulsiones sociales que podrían ocasionar principalmente el bloqueo de carreteras u otro tipo de movilizaciones que pueden afectar la llegada de los vehículos al recinto en zona franca.

4.4 Riesgo de sectorial

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

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

Por otro lado Toyosa S.A. se encuentra trabajando en factores relacionados con la publicidad para estar presente en diferentes medios que lleguen a clientes, con el fin de dar a conocer las diferentes ventajas competitivas del servicio de Toyosa.

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 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 pago de intereses y capital

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

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

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

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 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

El plazo de colocación de la presente Emisión es de ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

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

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 prórrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

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 I – Emisión 3, 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:	<p>TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Daihatsu, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a realizar las siguientes actividades: a) Dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos electrónicos, repuestos y mercaderías en general, tales como maquinarias, insumos, equipos y otros, efectuar transporte a partes de carga internacional dentro y fuera de la República. b) Realizar inversiones de cualquier naturaleza. c) Suscribir todo género de contratos. d) Contratar y canalizar líneas de crédito con bancos y entidades financieras. e) Asumir representación legal de otras firmas y sociedades y/o empresas nacionales y/o extranjeras vinculadas al objeto de la sociedad, como consignatario, agente, representante, distribuidor, comisionista y otros bienes y servicios. f) Asumir intermediación de bienes y servicios con otras empresas nacionales y/o extranjeras. g) Prestar servicios técnicos de asesoramiento, elaboración y ensamblaje y refacción metal – mecánica general y en el campo automotriz, servicios de asesoramiento, refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.</p>
Giro de la Empresa	Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.
Domicilio Legal:	Avenida América y Tupac Amaru N° 1632. Zona Queru Queru, Cochabamba
Teléfono:	(591-4) 4796062 (591-2) 2390930 (591-2) 2390935
Fax:	(591-2) 2314139
Página Web:	www.toyosa.com
Correo electrónico:	rosario.vargas@toyosa.com
Representantes Legales:	<p>Edwin Saavedra Toledo – Presidente Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente Rodrigo Gutierrez Arce – Gerente General Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nacional Adm. Financiero Según Testimonio Poder N° 636/2013 de fecha 29 de agosto de 2013</p>

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 31/12/14:	Bs370.000.000,00 (Trescientos setenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/12/14:	Bs320.776.000,00 (Trescientos veinte millones setecientos setenta y seis mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/12/14:	320.776 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs1.000 (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 Notaría de Fe Pública	Registro en Fundempresa	Datos Constitución y Modificación
Escritura Pública Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaría 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	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00026376 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Duplicado por Orden Judicial de la Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de "Toyosa Ltda." a "Toyosa S.A." que suscriben sus socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.
Escritura Pública Nº 305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad "Toyosa S.A." en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico,

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

Agosto de 2012	Patricia Rivera Sempertegui	Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de Septiembre de 2013	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en Fundempresa bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.

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 diciembre de 2014, es la siguiente:

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

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 30 de diciembre de 2014</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
Edwin Saavedra Toledo	208.504	65,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	96.233	30,00%
Rodrigo Saavedra Mendizábal	16.039	5,00%
Total	320.776	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Crown Ltda.

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

Cuadro No. 9 Socios Crown Ltda.

<i>Socio</i>	<i>Porcentaje</i>
Edwin Saavedra Toledo	90%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	5%
E. Danilo Saavedra Mendizabal	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.

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

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

Vicepresidencia

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

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

Gerencias

1. Gerencia General

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

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

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

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

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

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

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

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

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

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

4. Gerencia Nacional Comercial

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

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

5. Gerencia Nacional de Repuestos

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

6. Gerencia Nacional de Servicios

Esta área principalmente debe crear y formular la política anual del departamento de Servicios de la empresa, en coordinación con la Gerencia Nacional de Post Venta de acuerdo a los lineamientos de Toyosa S.A. y de fábrica, adaptándose a los requerimientos del mercado y de los clientes en todo lo referente a los servicios de post venta.

7. Gerencia Bridgestone

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

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

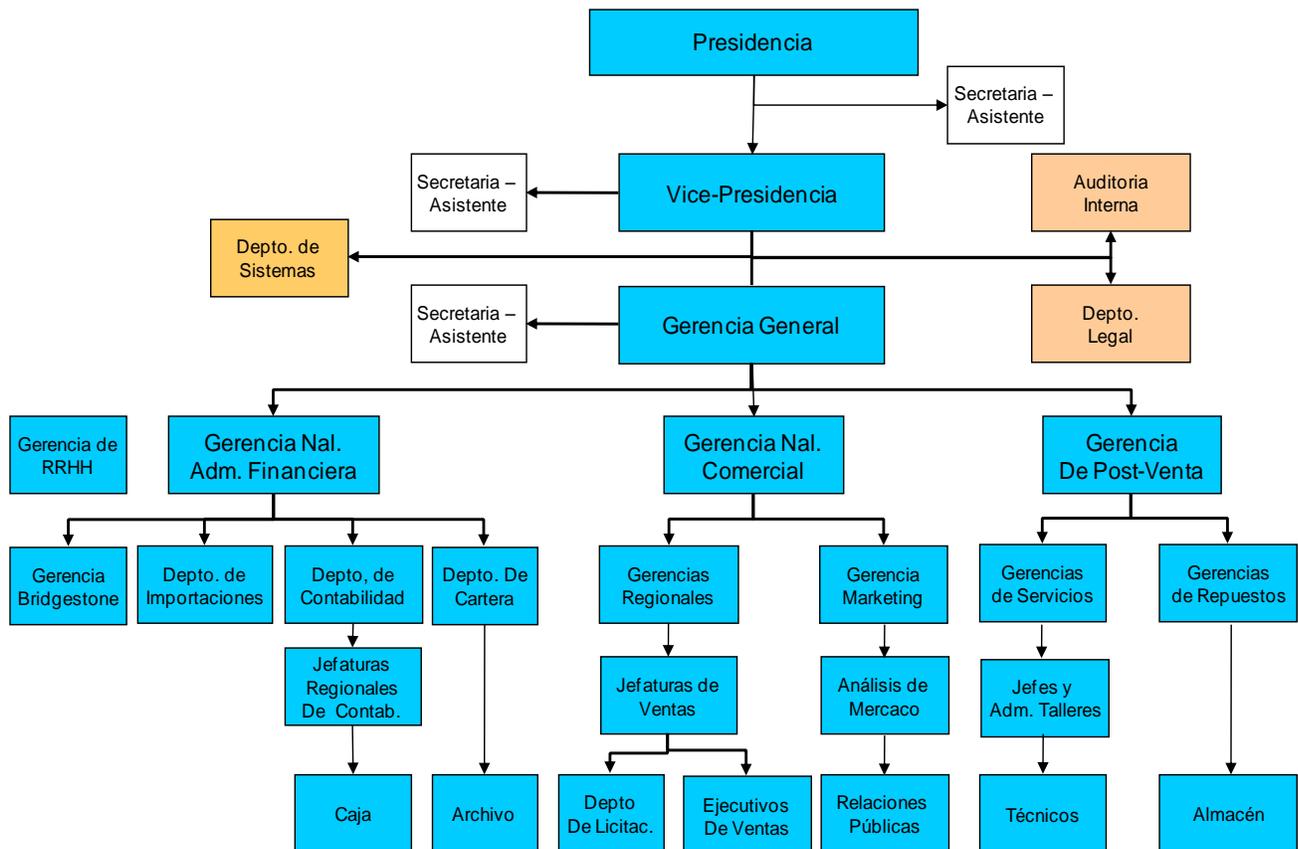
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSA S.A. al 30 de diciembre de 2014:

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 diciembre de 2014 es la siguiente:

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

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 31 de diciembre de 2014</i>			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	34 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	26 Años
Javier Camacho Pinto	Director	Abogado	15 Años
Luis Ernesto Beccar Díaz	Director	Economista	9 Meses
Joaquín Dabdoub Álvarez	Director	Empresario	5 Años
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico	Economista	9 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

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

Ejecutivos y Administradores			
Al 31 de diciembre de 2014			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	33 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	26 Años
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente General	Adm. De Empresas	3 meses
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero	Adm. De Empresas	1 año
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial	Ing. Comercial	16 Años
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Economista	14 Años
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos	Adm. De Empresas	10 Años
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH	Adm. De Empresas	3 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

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente Ejecutivo

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

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

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

Rodrigo Gutierrez Arce – Gerente General

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

En el ámbito de la gestión de riesgos, la política monetaria y las finanzas privadas y públicas, desarrolló actividades laborales como analista, consultor, jefe, director y Gerente, respectivamente, en Aplicaciones de Inteligencia Artificial S.A. (Barcelona – España), Banco Central de Bolivia, Ministerio de Hacienda, ex- Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (ahora denominada ASFI), Superintendencia General del SIREFI y Banco BISA S.A. (La Paz – Bolivia). Desde Mayo de 2009 es Gerente Nacional de Administración y Finanzas en Toyosa S.A.

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

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

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 Finanzas, cursó sus estudios profesionales en Bentley University, Boston – Massachusetts, USA – 2001.

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

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

Alejandro Numbela Saavedra – Gerente Nal. Comercial

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

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

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nal. de Repuestos

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

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

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

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 internacionales 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
Cargo	Cantidad					
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	8	9	6	7	12	6
Gerencias Regionales	7	8	6	10	5	9
Jefes Nacionales	11	9	7	6	7	6
Jefes Regionales	11	18	19	14	11	23
Responsables y Encargados	13	20	42	46	37	73
Asistentes	25	36	40	46	28	46
Ejecutivos de Ventas	17	22	24	35	32	60
Auxiliares	20	18	21	32	14	19
Personal de Apoyo	13	20	26	25	20	41
Técnicos Mecánicos	42	47	46	65	122	83
Ayudantes Mecánicos	5	3	7	4	18	11
Lavadores	4	3	5	5	13	21
TOTAL	179	216	252	298	322	401

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 33 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 está posicionada como la mejor del mercado nacional además de que Toyosa S.A. es considerada una de las empresas más sólidas en Bolivia.

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

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

7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos vendidos por año marca Toyota del 32% en la gestión 2014, seguido de Suzuki que tiene el 20% de participación. Este segmento es el segmento con mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

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

7.2.1 Demanda

Tras la promulgación del Decreto Supremo No. 29836 de 3 de diciembre de 2008 referido al Reglamento para importación de vehículos automotores, el cual restringe la importación de vehículos con una antigüedad mayor a cinco años (tres años en 2011) para vehículos livianos y siete años para vehículos pesados, el mercado opta por la adquisición de vehículos nuevos, favoreciendo de esta manera al desempeño de TOYOSA S.A. en el giro del negocio al que pertenece e incrementando las ventas del mismo.

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

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

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

7.2.2 Oferta

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

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

7.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, en la Gestión 2013 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 13%, asimismo al 31 de diciembre de 2014 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 16% como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 14 Participación de Mercado 2013

Participación de Mercado por Unidades Importadas

<i>Al 31 de Diciembre de 2013</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	587	710	618	729	627	884	712	591	978	1624	979	763	9,802	27%
TOYOTA	317	284	273	432	384	292	413	306	388	723	716	735	5,263	13%
NISSAN	172	182	168	226	310	191	125	300	233	204	299	486	2,896	8%
MITSUBISHI	80	37	42	69	23	64	43	51	102	106	35	54	706	2%
HYUNDAI	91	159	90	14	180	72	80	133	92	78	126	107	1,222	4%
FOTON	58	10	60	55	118	40	22	46	34	55	61	46	605	2%
FORD	61	130	27	83	33	90	84	137	108	113	103	182	1,151	3%
CHEVROLET	42	63	45	205	31	8	15	21	67	57	29	78	661	2%
KIA	52	94	102	75	56	86	146	83	84	146	94	125	1,143	3%
OTROS	645	513	786	967	1,382	802	837	1,085	1,068	1,188	949	1,695	11,917	35%
TOTAL	2,105	2,182	2,211	2,855	3,144	2,529	2,477	2,753	3,154	4,294	3,391	4,271	35,366	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

Cuadro No. 15 Participación de Mercado a diciembre de 2014

Participación de Mercado por Unidades Importadas

<i>Al 31 de Diciembre de 2014</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	1042	639	953	686	876	651	860	1006	921	1118	975	1029	10,756	29%
TOYOTA	468	446	777	374	357	339	431	401	417	545	501	520	5,576	15%
NISSAN	190	235	451	250	321	120	235	142	207	300	259	309	3,019	8%
MITSUBISHI	65	47	71	113	141	111	116	78	42	149	112	131	1,176	3%
HYUNDAI	38	152	113	114	99	77	71	86	144	158	107	126	1,285	3%

FOTON	27	61	0	10	23	17	59	58	72	76	49	43	495	1%
FORD	94	56	81	67	66	65	98	64	111	117	74	105	998	3%
CHEVROLET	34	157	62	0	31	20	2	26	12	13	17	17	391	1%
KIA	86	97	106	93	117	52	116	111	124	150	111	132	1,295	4%
OTROS	1084	1011	809	649	1103	778	1086	868	1028	1295	1014	1215	11,940	32%
TOTAL	3,128	2,901	3,423	2,356	3,134	2,230	3,074	2,840	3,078	3,921	3,219	3,627	36,931	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 diciembre de 2014 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Clientes de TOYOSA S.A.

<i>Detalle</i>	<i>Porcentaje (%)</i>
<i>Instituciones Privadas</i>	<i>23,35%</i>
<i>Instituciones Públicas</i>	<i>16,06%</i>
<i>Personas Naturales</i>	<i>58,59%</i>
Total	100,00%

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 diciembre de 2014, son los siguientes:

Cuadro No. 17 Proveedores de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.3.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 18 Infraestructura de TOYOSA S.A.

<i>Detalle</i>	<i>Lugar</i>
Centro de Venta	La Paz
Centro de Venta	Oruro
Centro de Venta	Cochabamba
Centro de Venta	Santa Cruz
Centro de Venta	Montero
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.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.6 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 20 Venta de vehículos

Venta de Vehículos							
Expresado en miles de Bolivianos							
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Dic-14
Ingreso Vehículos	366,262	353,064	366,522	581,111	771,710	1,017,249	1,181,890
Costo Vehículos	-283,401	-286,477	-258,354	-404,556	-563,612	-790,327	-915,397
Descuentos	-32	-5	-3	-6	-	-13	-
Margen Directo	82,828	66,581	108,164	176,549	208,098	226,909	266,494

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
Ingreso Repuestos	8,658	10,024	13,922	14,208	17,503	21,560	23,519
Costo Repuestos	-5,311	-5,852	-8,255	-9,354	-13,414	-16,994	-17,131
Margen Directo	3,347	4,172	5,667	4,854	4,088	4,566	6,389

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
Ingreso Servicios	12,191	14,648	17,971	25,277	33,764	46,693	62,960
Costo Servicios	-6,810	-7,359	-9,482	-12,586	-17,134	-22,865	-27,165
Descuentos	-23	-	-	-	-	-	-
Margen Directo	5,358	7,289	8,489	12,690	16,630	23,828	35,795

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

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

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

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

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

7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

7.9 Plan de Inversión

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

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

7.10 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores

Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

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

Honestidad

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

Iniciativa y Motivación

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

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

d. Principios

Mejoramiento Continuo

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

Respeto 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 diciembre de 2014
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras							
Al 31 de Diciembre de 2014							
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Saldo Bs.	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	6,174,000	29-jul-14	18-jul-15	2,777,297	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	4,696,434	10-jul-14	06-ene-15	3,663,487	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	697,251	29-jul-14	25-ene-15	687,354	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	1,335,248	15-jul-14	11-ene-15	1,335,248	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	14,561,905	21-jul-14	17-ene-15	10,686,989	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,401,000	13-ago-14	08-feb-15	2,401,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,048,400	12-ago-14	08-feb-15	1,048,400	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,265,222	12-ago-14	08-feb-15	1,265,222	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,153,256	28-ago-14	24-feb-15	1,153,256	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,568,012	28-ago-14	24-feb-15	4,727,214	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	403,284	25-ago-14	21-feb-15	403,284	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	4,774,380	02-sep-14	01-mar-15	3,713,268	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	5,064,688	12-sep-14	11-mar-15	4,441,389	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	12,100,000	16-sep-14	13-ene-15	12,100,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,744,000	16-sep-14	14-mar-15	2,744,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,988,499	23-sep-14	18-mar-15	4,727,235	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,058,000	24-sep-14	21-ene-15	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	314,152	22-sep-14	21-mar-15	314,152	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	7,742,513	01-sep-14	16-mar-15	7,083,088	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	224,476	19-sep-14	18-mar-15	224,476	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	8,561,528	08-sep-14	07-mar-15	5,792,246	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,773,000	29-sep-14	27-ene-15	3,773,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,151,029	01-sep-14	16-mar-15	3,151,029	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,116,000	10-oct-14	06-feb-15	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	8,191,136	13-oct-14	11-abr-15	7,056,859	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	6,379,800	17-oct-14	13-feb-15	6,379,800	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,488,000	30-oct-14	27-feb-15	5,488,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,116,000	04-nov-14	27-feb-15	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,197,738	28-oct-14	26-abr-15	2,197,738	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	629,695	23-oct-14	21-abr-15	629,695	Vencimiento	Warrant de Vehículos

BISA	BS	6,140,808	15-oct-14	13-abr-15	6,140,808	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,834,997	07-oct-14	05-abr-15	2,834,997	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	400,134	20-oct-14	18-abr-15	400,134	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,379,800	07-nov-14	07-mar-15	6,379,800	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	4,116,000	11-nov-14	10-mar-15	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	14-nov-14	13-mar-15	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	24-nov-14	21-mar-15	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,116,000	03-dic-14	30-may-15	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	8,300,000	05-dic-14	03-abr-15	8,300,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	05-dic-14	03-abr-15	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,744,000	09-dic-14	08-mar-15	2,744,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,635,000	16-dic-14	14-abr-15	6,635,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	352,557	14-nov-14	13-may-15	352,557	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,095,825	10-dic-14	08-jun-15	4,075,028	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,287,037	11-dic-14	09-jun-15	2,281,879	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	17,150,000	30-dic-14	12-feb-15	17,150,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito

196,360,928

UNION	US\$	2,000,000	17-may-11	15-may-16	3,943,834	Mensual	Bajo línea de crédito
UNION	BS	780,904	17-ene-14	12-ene-15	130,151	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	337,801	23-ene-14	18-ene-15	233,579	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,329,528	23-ene-14	18-ene-15	794,374	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	797,717	23-ene-14	18-ene-15	265,906	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	717,297	23-ene-14	18-ene-15	478,198	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,783,832	23-ene-14	18-ene-15	1,783,832	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	414,576	23-ene-14	18-ene-15	334,588	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,587,905	23-ene-14	18-ene-15	661,627	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	561,921	23-ene-14	18-ene-15	228,539	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	569,902	23-ene-14	18-ene-15	569,902	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	906,825	23-ene-14	18-ene-15	680,119	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	611,722	23-ene-14	18-ene-15	489,378	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,188,220	24-feb-14	19-feb-15	342,926	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	7,129,327	05-mar-14	28-feb-15	3,659,201	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	14,638,344	07-mar-14	02-mar-15	5,595,826	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	4,000,000	30-abr-14	25-abr-15	4,000,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	129,593	07-abr-14	02-abr-15	129,593	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,450,000	23-may-14	18-may-15	2,450,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	8,599,307	30-may-14	25-may-15	6,020,184	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,048,650	30-may-14	25-may-15	2,850,458	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	923,874	30-may-14	25-may-15	805,293	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	5,658,000	13-jun-14	08-feb-15	5,658,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	3,695,510	11-jun-14	06-jun-15	901,383	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	9,048,000	18-jun-14	13-feb-15	2,474,207	Vencimiento	Bajo línea de crédito

UNION	BS	4,198,000	23-jul-14	20-mar-15	4,198,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	5,000,000	28-jul-14	25-mar-15	4,861,556	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	10,091,000	11-ago-14	06-ago-15	7,635,692	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,750,000	30-jul-14	27-mar-15	3,750,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	361,590	30-jul-14	25-jul-15	180,788	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	609,178	01-sep-14	28-feb-15	609,178	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	4,766,000	14-oct-14	09-oct-15	4,239,333	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	8,860,710	28-oct-14	23-oct-15	8,860,710	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	7,878,000	16-oct-14	11-oct-15	7,262,307	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	6,635,002	08-oct-14	03-oct-15	5,114,444	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,430,000	20-nov-14	15-nov-15	3,430,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,590,000	05-nov-14	07-nov-15	3,590,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2,795,651	12-nov-14	15-nov-15	2,795,651	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	3,286,529	20-nov-14	15-nov-15	2,928,509	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6,860,000	28-nov-14	02-feb-15	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6,860,000	22-dic-14	17-dic-15	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					118,657,266		
ECONOMICO	BS	731,850	29-ene-14	26-ene-15	492,779	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,627,416	29-ene-14	26-ene-15	1,546,045	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	722,239	05-feb-14	02-feb-15	722,733	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	15,314,568	02-may-14	27-abr-15	10,793,475	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,230,442	07-may-14	04-may-15	1,230,442	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	622,951	07-may-14	04-may-15	622,951	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,201,212	29-abr-14	24-abr-15	596,446	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,334,894	22-abr-14	04-may-15	1,334,894	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,070,655	07-abr-14	04-may-15	806,393	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	250,223	02-abr-14	02-may-15	250,223	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	12,411,758	30-may-14	25-may-15	5,837,998	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	351,163	10-jun-14	01-jul-15	351,163	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	44,496	10-jun-14	05-jun-15	44,496	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	397,450	10-jun-14	05-jun-15	397,450	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	250,223	10-jun-14	05-jun-15	250,223	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	250,223	10-jun-14	01-jul-15	250,223	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	441,416	27-jun-14	23-jun-15	441,416	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	10,150,000	31-jul-14	27-ene-15	10,150,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	250,223	07-ago-14	03-ago-15	250,223	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	6,988,220	18-sep-14	17-mar-15	6,988,220	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,039,812	03-sep-14	31-ago-15	1,039,812	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	371,501	08-sep-14	03-sep-15	371,501	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2,058,000	07-oct-14	06-abr-15	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,783,600	21-oct-14	20-abr-15	1,783,600	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	6,987,000	30-oct-14	28-abr-15	6,020,009	Vencimiento	Bajo línea de crédito

ECONOMICO	BS	3,350,000	21-nov-14	20-may-15	3,350,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	3,100,000	10-dic-14	08-jun-15	3,100,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	6,860,000	12-dic-14	10-jun-15	6,485,041	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	352,557	03-dic-14	30-nov-15	352,557	Vencimiento	Warrant de Vehículos
67,918,314							
NACIONAL	BS	10,858,232	12-nov-13	07-mar-15	2,209,931	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	USD	13,743,900	02-ene-14	26-jun-15	3,031,031	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	11,878,030	23-ene-14	18-ene-15	3,615,681	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,779,942	18-feb-14	13-feb-15	2,386,668	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	6,972,209	25-feb-14	20-feb-15	721,939	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	417,929	24-mar-14	19-mar-15	417,929	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	13,609,183	19-mar-14	14-mar-15	3,814,653	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	25,080,730	25-abr-14	10-abr-15	8,348,833	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,931,844	28-abr-14	23-abr-15	3,381,597	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	17,429,070	30-abr-14	25-abr-15	6,948,240	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,488,000	27-jun-14	24-mar-15	2,328,194	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	11,957,328	27-jun-14	22-jun-15	9,773,229	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	12,192,017	14-ago-14	09-ago-15	10,980,903	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	6,500,000	10-sep-14	08-ene-15	6,500,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	769,000	30-sep-14	29-mar-15	769,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	5,937,102	18-sep-14	13-sep-15	5,937,102	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,330,173	08-oct-14	03-oct-15	5,330,173	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	6,830,000	16-oct-14	13-feb-15	6,830,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	8,101,660	21-oct-14	18-feb-15	8,101,660	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	4,491,745	21-oct-14	18-feb-15	4,491,745	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	11,215,358	23-dic-14	18-dic-15	11,215,358	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	USD	13,658,260	26-dic-14	21-dic-15	13,857,360	Vencimiento	Bajo línea de crédito
120,991,225							
GANADERO	BS	7,762,412	20-ene-14	15-ene-15	2,404,966	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,472,308	13-mar-14	07-mar-15	904,818	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	2,705,022	07-mar-14	02-mar-15	1,417,802	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,380,757	23-may-14	08-may-15	3,023,821	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	7,106,220	27-jun-14	16-jun-15	5,313,039	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,808,679	28-jul-14	23-jul-15	2,509,713	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,058,287	11-ago-14	06-ago-15	904,905	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,062,739	09-sep-14	04-sep-15	566,602	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,320,000	30-sep-14	03-ene-15	3,320,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	3,430,000	11-nov-14	09-feb-15	3,430,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	6,660,000	13-nov-14	12-may-15	6,180,171	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	6,853,000	19-dic-14	14-dic-15	6,853,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
36,828,839							

BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000	28-ene-14	23-ene-15	682,568	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	7,731,424	28-ene-14	23-ene-15	1,236,789	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	4,915,903	25-mar-14	11-mar-15	3,628,405	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	4,635,439	13-may-14	15-abr-15	1,921,287	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	8,941,458	27-may-14	15-ene-15	5,053,419	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,865,745	25-jul-14	03-jul-15	137,122	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000	19-sep-14	07-may-15	4,264,711	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,180,000	24-oct-14	09-oct-15	5,327,508	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000	26-nov-14	13-nov-15	6,743,778	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					28,995,587		
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	14,803,989	28-may-14	23-ene-15	9,007,574	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	6,889,341	29-jul-14	26-mar-15	3,019,671	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	3,060,000	14-oct-14	12-ene-15	3,060,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	4,979,331	20-nov-14	20-mar-15	4,633,703	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	337,334	19-nov-14	17-jul-15	337,334	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	10,794,760	19-nov-14	17-jul-15	10,794,760	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	723,486	19-nov-14	17-jul-15	723,486	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	174,501	19-nov-14	17-jul-15	174,501	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	11,937,000	30-dic-14	27-ago-15	11,937,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					43,688,029		
BANCO FASSIL S.A.	BS	10,249,548	31-jul-14	05-feb-15	3,961,978	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO FASSIL S.A.	BS	3,514,749	29-sep-14	04-abr-15	3,514,749	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO FASSIL S.A.	BS	10,310,114	31-jul-14	05-feb-15	9,140,152	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO FASSIL S.A.	BS	4,321,000	30-dic-14	01-sep-15	4,321,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					20,937,879		

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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-N1C-12	1080	04/09/2012	20/08/2015	14,000,000	1,000	5.50%	Quirografaria

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				42,000,000			
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.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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

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

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Linea Blanca Electrolux
Consarq S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz constituidos en garantía para operaciones de Toyosa S.A. · Pago de obligaciones Fiscales y Sociales
Importadora Exportadora Intermex S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Linea Blanca Electrolux · Neumáticos Bridgestone · Repuestos
Toyota Bolivia S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu · Camiones Hino
Atlantida S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung

	<ul style="list-style-type: none"> · 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 16,949.09 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 820)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 29,384.18 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 819)	Unión
Lote de terreno con Sup.: 8,785 mts2 situado en la zona de Aruntaya (Alto Irapavi)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts.2	Bisa
Terreno Oficinas Nuevas Auquisamaña. Sup.: 12.824,07 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Av. Banzer (Cristo Redentor), Zona Norte. Km 2 1/2 - Santa Cruz	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts2 - El Alto	Económico
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 4.061,13 mts2 - El Alto	Ganadero
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
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

Cuadro No. 25 Relación económica con otras empresas al 31 de diciembre de 2014

<i>Expresado en Dólares Americanos</i>		
<i>Al 31 de diciembre de 2014</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
Banco Bisa S.A.	196,360,928	39%
Banco Unión S.A.	118,657,266	24%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	120,991,225	24%
Banco Ganadero S.A.	36,828,839	7%
Banco Económico S.A.	67,918,314	14%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	43,688,029	9%
Banco Fassil S.A.	20,937,879	4%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	28,995,587	6%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

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

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

7.16 Hechos Relevantes

➤ **Compromisos Financieros**

Los compromisos financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Ratios Comprometidos:

Relación de Endeudamiento (RDP) \leq 2,2

Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) \geq 1,3

Ratios al 31 de diciembre de 2014:

Relación de Endeudamiento (RDP) = 2.12 Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) = 1.95

➤ **Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I**

En fecha 16 de diciembre de 2014, se procedió a realizar la Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, con el siguiente Orden del Día:

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

➤ **Traslado SHOWROOM Sucursal Oruro**

En fecha 08 de octubre de 2014, se procedió al traslado del Showroom de la ciudad de Oruro ubicado en la calle Montesinos N° 349 Edif. San Pablo a su nueva dirección en la calle Bolívar N° 1050 entre Camacho y Petot.

➤ **Determinaciones de Directorio**

En fecha 7 de octubre del 2014, se procedió a realizar la Reunión de Directorio en la cual se determinó lo siguiente:

- Punto Uno.- Ratificar Acta de Apertura de Sucursal en la ciudad de Cochabamba Kilometro 7 ½ de la Avenida Blanco Galindo.

- Punto Dos.- Autorizar la Apertura de una nueva Sucursal, ubicada en la calle Beni s/n entre Blanco Galindo y Av. Ernesto Céspedes, Zona Noreste Municipio de Quillacollo.

- Punto Tres.- Designar como representante legal de ambas Sucursales, al señor Federico Nicolás Quiroga Valdivia.

7.17 Hechos Posteriores

➤ **Determinaciones de Directorio**

En fecha 28 de enero de 2015, se procedió a realizar la reunión de Directorio en la cual se determinaron los siguientes aspectos:

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.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014, 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 2011, 2012 y 2013 en función al valor de la UFV al 31 de diciembre de 2014.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2011	1,71839
31 de diciembre de 2012	1,80078
31 de diciembre de 2013	1,89993
31 de diciembre de 2014	2,01324

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

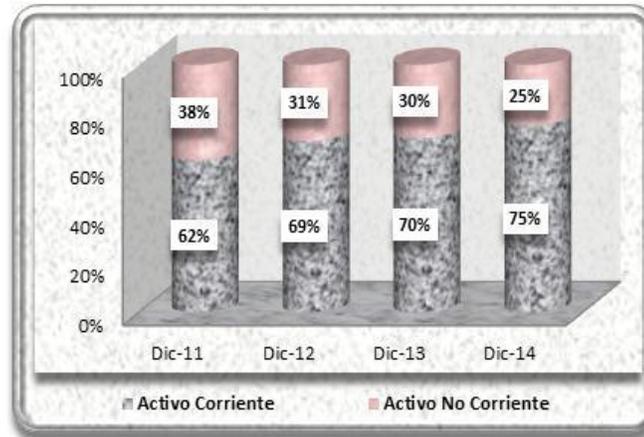
8.1.1 Activo

El Activo total de la empresa correspondiente al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs1.172,23 millones superior en 38,41% (Bs325,28 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs846,96 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Inventarios y otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2013 el activo total alcanzó la cifra de Bs1.320,52 millones, superior en un 12,65% (Bs148,29 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento de los Inventarios y el Activo Fijo.

Al 31 de diciembre de 2014 el activo total fue de Bs1.559,04 millones, superior en 18,06% (Bs238,52 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a Bs811,76 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011 cuando fue de Bs521,84 millones. Esta variación significó un incremento del 55,56% (Bs289,92 millones) debido principalmente al incremento de la cuenta de Inventarios, la cual creció en 108,08% (Bs181,40 millones) y Otras cuentas por cobrar que crecieron en 44,13% (Bs101,53 millones).

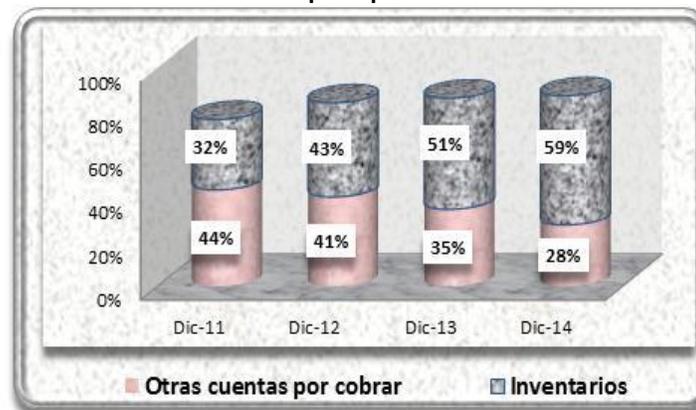
Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Activo Corriente fue de Bs928,86 millones, siendo mayor en un 14,43% (Bs117,10 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,25% (Bs123,09 millones).

Al 31 de diciembre de 2014 el monto del Activo Total fue de Bs1.175,87 millones, siendo superior en un 26,59% (Bs247,01 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el crecimiento en las cuentas de Inventario y Disponibilidades la cuales crecieron en un 47,12% (Bs222,54 millones) y 68,91% (Bs10,42 millones) respectivamente.

El Activo Corriente representó el 61,61%, 69,25%, 70,34% y 75,42% del Activo total a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

A diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs331,57 millones, superior en 44,13% (Bs101,53 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs230,04 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por un aumento en las cuentas corrientes con empresas relacionadas, debido al incremento del flujo de mercadería entre dichas empresas especialmente en lo que se refiere a vehículos Toyota, cabe mencionar que las empresas Crown Ltda. y Toyota Bolivia S.A. son concesionarios de Toyosa S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs326,68 millones, inferior en un 1,47% (Bs4,88 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento que se atribuye a la disminución en las cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs329,59 millones, superior en un 0,89% (Bs2,90 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento principalmente en la subcuenta de Deudores Diversos.

Esta cuenta representó el 27,16%, 28,29%, 24,74% y 21,14% del Activo total a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs349,24 millones, superior en 108,08% (Bs181,40 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando alcanzó Bs167,84 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el aumento que existe en la subcuenta de mercaderías en tránsito en comparación a la gestión anterior, producto de una mayor demanda de vehículos Toyota a nivel nacional, razón por la cual la empresa se vio en la necesidad de importar un mayor volumen de vehículos a través de Cartas de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs472,33 millones, cifra mayor en un 35,25% (Bs123,09 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en las mercaderías en tránsito y en Vehículos, debido a un crecimiento de las ventas en los distintos productos que ofrece TOYOSA S.A. a sus diferentes clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs694,87 millones, superior en un 47,12% (Bs222,54 millones) en comparación a la gestión anterior, 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.

Esta cuenta representó el 19,82%, 29,79%, 35,77% y 44,57% del Activo total a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Activo No Corriente

El Activo No Corriente de TOYOSA S.A., a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs360,47 millones, superior en 10,87% (Bs35,35 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs325,12 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del aumento del Activo Fijo.

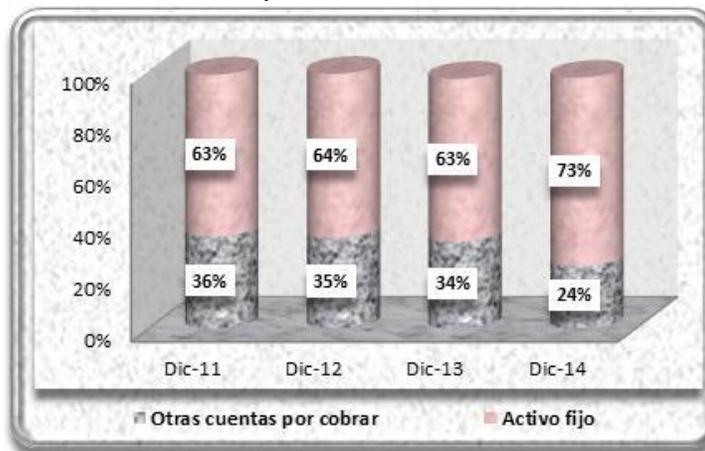
Al 31 de diciembre de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs391,66 millones, superior en 8,65% (Bs31,20 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo de la empresa, al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs383,17 millones, inferior en 2,17% (Bs8,49 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar.

El Activo No Corriente representó el 38,39%, 30,75%, 29,66% y 24,58% del Activo total a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

A diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs229,17 millones, superior en 12,32% (Bs25,14 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs204,03 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de las subcuentas Terrenos debido a la adquisición de bienes inmuebles en la ciudad de el Alto y Santa Cruz con el fin de expandir las oficinas y talleres de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs247,11 millones, monto superior en un 7,83% (Bs17,93 millones) en comparación al 2012, debido a un incremento en la subcuenta terrenos y obras en curso. La cuenta Activo Fijo a diciembre de 2013, es la primera en importancia dentro del Activo no Corriente y la tercera más importante dentro del Activo total.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs280,05 millones, monto superior en 13,33% (Bs32,94 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de Terrenos debido a debido a la adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz y el Alto.

Esta cuenta significó el 24,09%, 19,55%, 18,71% y 17,96% del Activo total, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs126,47 millones, superior en 9,30% (Bs10,76 millones) con relación a diciembre de 2011 cuando alcanzó un monto de Bs115,72 millones, debido principalmente al incremento de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs131,73 millones, siendo superior en un 4,16% (Bs5,26 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por el incremento en las cuentas por cobrar accionistas y cuentas corrientes de largo plazo con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs92,29 millones, inferior en 29,95% (Bs39,45 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la disminución en la subcuenta de Cuentas por cobrar accionistas.

Esta cuenta significó el 13,66%, 10,79%, 9,98% y 5,92% del Activo a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de Toyosa S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la mercadería ingresa a Bolivia y/o se realiza el pago de parte del cliente a la empresa que está

facturando y ésta cancela a Toyosa S.A., deja de ser una cuenta por cobrar y se da de baja del balance en la porción corriente que corresponda. De la misma forma fondos que son financiados por las otras empresas a Toyosa S.A. y facturados por ésta, son contabilizados como cuentas por pagar y se dan de baja una vez que aquélla efectúa la cancelación respectiva. Es por eso que en el análisis de estas cuentas se debe verificar el valor neto que es la diferencia entre cuentas de activo (cuentas por cobrar relacionadas), como de pasivo (cuentas por pagar relacionadas). Asimismo, por las razones explicadas anteriormente se pueden considerar cuentas corrientes que fluctúan según el giro de las diferentes líneas de negocio.

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

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	·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.

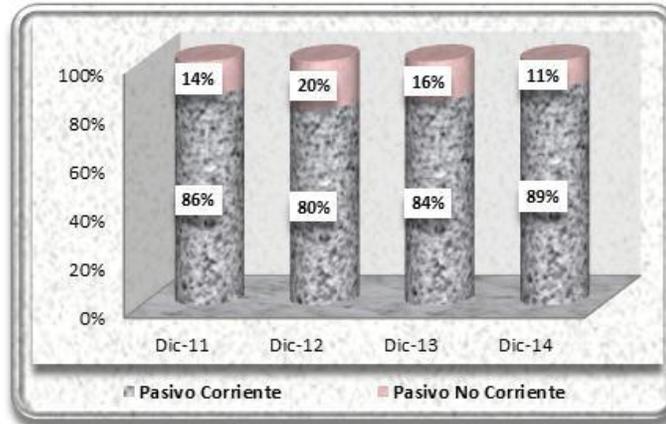
8.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs756,10 millones superior en 51,27% (Bs256,28 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs499,82 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo sobretudo en la cuenta de Deudas bancarias y financieras.

Al 31 de diciembre de 2013 el Pasivo total alcanzó la cifra de Bs878,41 millones, siendo superior en un 16,18% (Bs122,32 millones) al registrado en la gestión pasada, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo Total registró Bs1.058,74 millones, siendo superior en 20,53% (Bs180,32 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en las gestiones anteriores.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs607,34 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011 cuando fue de Bs430,78 millones. Este incremento significó una variación del 40,99% (Bs176,57 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Otras cuentas por Pagar en 40,04% (Bs109,95 millones) y en 248,79% (Bs22,13 millones), respectivamente.

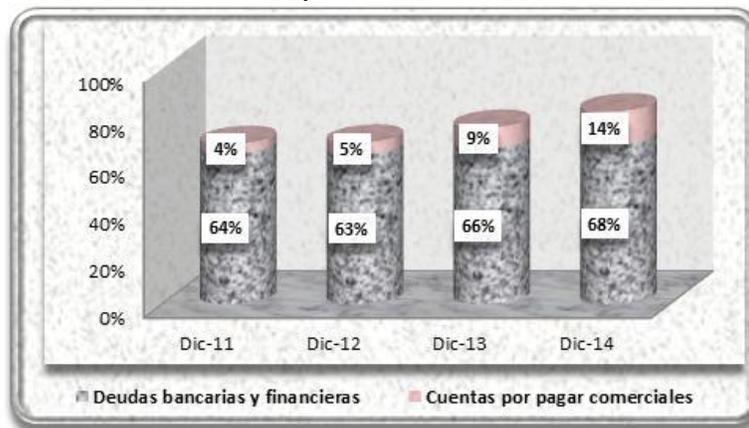
Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs735,25 millones, siendo mayor en un 21,06% (Bs127,91 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales en 25,93% (Bs99,74 millones) y en 113,58% (Bs34,32 millones), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs944,04 millones, siendo mayor en 28,40% (Bs208,79 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,68% (Bs153,43 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 105,35% (Bs67,99 millones).

El Pasivo Corriente representó el 86,19%, el 80,33%, el 83,70% y el 89,17%, del Pasivo Total a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Además de significar el 50,86%, 51,81%, 55,68% y 60,55% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

La cuenta Deudas Bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs384,58 millones, superior en 40,04% (Bs109,95 millones) a la cifra registrada a diciembre de 2011 cuando fue de Bs274,63 millones. Esta variación positiva es explicada por el incremento principalmente en las deudas con el Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco BISA S.A y Banco do Brasil S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs484,32 millones, siendo superior en un 25,93% (Bs99,74 millones) en comparación a la gestión 2012, variación explicada por el crecimiento en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A. y Banco UNION S.A. La cuenta Deudas Bancarias y financieras, a diciembre de 2013, es la más importante dentro del Pasivo Corriente y del Pasivo total.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs637,75 millones, siendo superior en 31,68% (Bs153,43 millones) en comparación a la gestión anterior, variación explicada por el crecimiento principalmente en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. Esta cuenta significó el 54,95%, 50,86%, 55,14% y 60,24% del Pasivo Total y el 32,42%, 32,81%, 36,68% y 40,91% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Cuentas por pagar comerciales

Las Cuentas por pagar comerciales al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs30,21 millones, superior en 74,62% (Bs12,91 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs17,30 millones, el incremento en esta cuenta es explicado por el aumento en la subcuenta Otros Menores debido al incremento de pago a proveedores de bienes y servicios.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs64,53 millones, siendo superior en un 113,58% (Bs34,32 millones) en comparación a la gestión 2012, variación explicada por el incremento en la subcuenta Otros Menores ocasionado por el aumento de pago a proveedores de bienes y servicios al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs132,52 millones, siendo superior en 105,35% (Bs67,99 millones) en comparación a la gestión anterior, 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 diferentes clientes.

Esta cuenta representó el 3,46%, 4,00%, 7,35% y 12,52% del Pasivo Total y el 2,04%, 2,58%, 4,89% y 8,50% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs148,75 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs69,04 millones. Esta variación significó un incremento del 115,46% (Bs79,71 millones), y es explicada principalmente por la apertura de la cuenta de Deudas por emisión de valores de largo plazo.

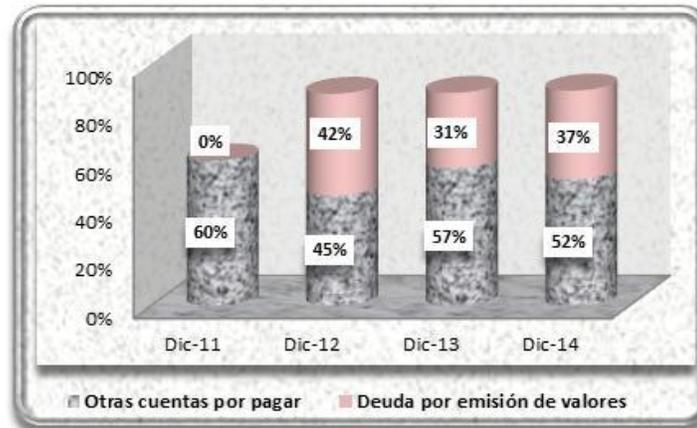
Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs143,16 millones, inferior en un 3,76% (Bs5,60 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, dada por el vencimiento de algunos bonos.

Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo No Corriente registró Bs114,70 millones, inferior en 19,88% (Bs28,46 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a una reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar.

El Pasivo No Corriente representó el 13,81%, 19,67%, 16,30% y 10,83% del Pasivo Total y el 8,15%, 12,69%, 10,84% y 7,36% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

A diciembre de 2014, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Otras cuentas por pagar

La cuenta Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs67,58 millones, superior en 63,28% (Bs26,19 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs41,39 millones. El incremento de esta cuenta es explicado por el incremento en los préstamos de largo plazo principalmente con las cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa, además de los préstamos obtenidos con Crown LTDA. y Atlántida S.A. - Chile.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs81,29 millones, siendo superior en un 20,29% (Bs13,71 millones) en comparación a la gestión anterior debido a un incremento en las deudas adquiridas con CROWN LTDA.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs59,91 millones, siendo inferior en 26,30% (Bs21,38 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por una reducción en la subcuenta de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta representó el 8,28%, 8,94%, 9,25% y 5,66% del Pasivo total y el 4,89%, 5,76%, 6,16% y 3,84% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs62,61 millones, esta cuenta de reciente incorporación a esta gestión se debe a la emisión de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, realizada durante el año 2012, por lo tanto no existe periodos con los cuales se compare dicha cuenta. Esta cuenta representó el 8,28% del Pasivo total y el 5,34%, del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs44,51 millones, siendo inferior en un 28,91% (Bs18,10 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por el vencimiento de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1 Serie A, los cuales vencían el 30/08/2013 y la reclasificación de largo plazo a corto plazo de la Serie B de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, la Deuda por emisión de Valores representa el 5,07% del Pasivo total y el 3,37% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs41,92 millones, siendo inferior en un 5,81% (Bs2,59 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el vencimiento de la Serie B de los Bonos Toyosa I – Emisión 1. y el pago de cupones de las series vigentes

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs416,13 millones superior en 19,88% (Bs69,00 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs347,14 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de Capital de la Sociedad.

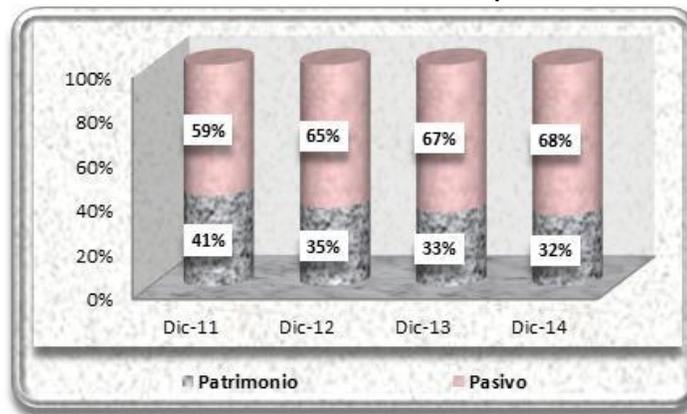
Al 31 de diciembre de 2013 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs442,11 millones, mayor en un 6,24% (Bs25,98 millones) ocasionado por el crecimiento del Capital de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs500,31 millones, mayor en un 13,16% (Bs58,19 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Capital y Resultados de la gestión.

El Patrimonio representó el 40,99%, 35,50%, 33,48% y 32,09% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

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

Gráfico No. 8 Estructura de Capital

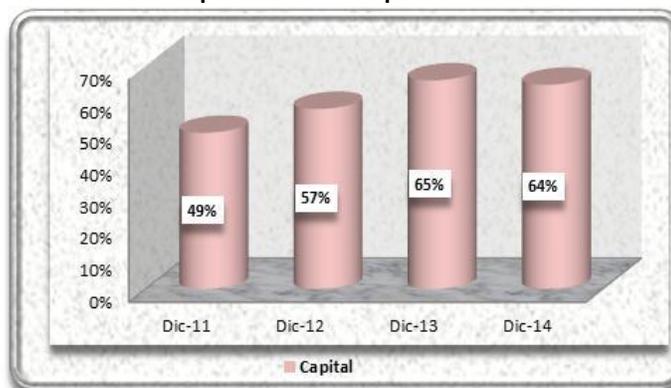


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

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 2014 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

La cuenta Capital al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs235,18 millones, incrementando en 38,20% (Bs65,00 millones) respecto al 31 de diciembre de 2011 cuando registró Bs170,18 millones, debido principalmente a que mediante Acta de junta General Extraordinaria del 24 de julio de 2012, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs65,00 millones.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs289,48 millones, siendo superior en un 23,09% (Bs54,30 millones) respecto al 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a que mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 29 de Abril de 2013, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs54,30 millones.

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 anterior, 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 2011, 2012 y 2013 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs71,24 millones, Bs79,22 millones y Bs84,69 millones al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

La cuenta Capital representa el 49,02%, 56,52%, 65,48% y 64,12% del Patrimonio y el 20,09%, 20,06%, 21,92% y 20,58% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2012 alcanzaron el monto de Bs922,28 millones superior en 26,85% (Bs195,20 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando registró Bs727,07 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la subcuenta de venta de vehículos y repuestos en zona franca en la gestión 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs1.150,58 millones, siendo superior en 24,75% (Bs228,31 millones) a lo generado en la gestión anterior, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 los Ingresos por ventas de la sociedad fueron de Bs1.299,57 millones, siendo superior en 12,95% (Bs148,98 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas a diciembre de 2012 fue de Bs666,61 millones superior en 33,41% (Bs166,93 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando fue de Bs499,68 millones, debido al incremento en el volumen de vehículos vendidos así como el incremento en el costo de los mismos por parte de los proveedores de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta registró la cifra de Bs880,00 millones, el cual fue superior en un 32,01% (Bs213,39 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs985,09 millones, superior en 11,94% (Bs105,08 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Esta cuenta representó el 68,72%, 72,28%, 76,48% y 75,80% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Utilidad Bruta

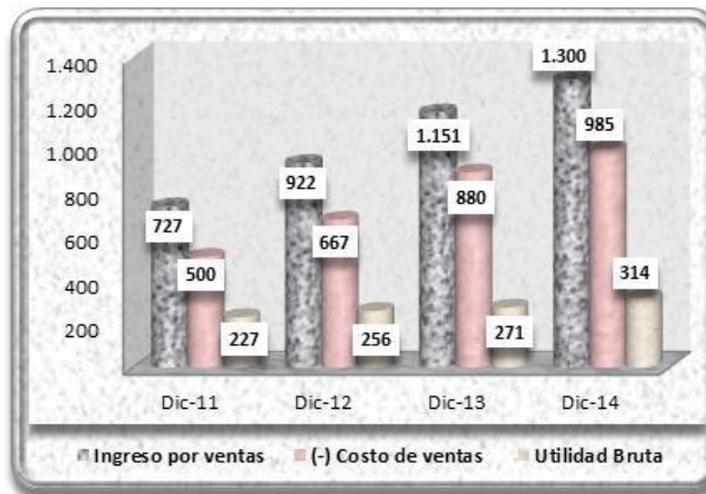
La Utilidad Bruta de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs255,67 millones, superior en 12,43% (Bs28,27 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs227,40 millones. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012, a causa de una mayor demanda.

Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad Bruta de la Sociedad fue de Bs270,58 millones, siendo superior en un 5,83% (Bs14,91 millones) en comparación a la gestión anterior, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta.

Al 31 de diciembre de 2014 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs314,48 millones, siendo superior en un 16,22% (Bs43,90 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por Ventas en comparación al Costo de Ventas.

Esta cuenta representó el 31,28%, 27,72%, 23,52% y 24,20% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

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 a diciembre de 2012 un monto de Bs161,53 millones, cifra superior en 37,15% (Bs43,75 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando fue de Bs117,77 millones.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs206,21 millones, superior en 27,66% (Bs44,68 millones) comparado con la gestión 2012.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs233,31 millones, mayor en 13,15% (Bs27,11 millones) en comparación a la gestión 2013.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 16,20%, 17,51%, 17,92% y 17,95% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2014, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a diciembre de 2012, alcanzaron un monto de Bs32,14 millones, superior en 17,32% (Bs4,75 millones) a diciembre de 2011 cuando se registró Bs27,39 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en las ventas lo que originó la creación de nuevas oficinas y talleres a nivel nacional, hecho que repercute en el incremento de los gastos administrativos.

Al 31 de diciembre de 2013 los Gastos de Administración fueron de Bs40,93 millones, mayor en un 27,36% (Bs8,79 millones) en relación a la gestión 2012. Esta variación se debe principalmente al aumento de las ventas ocasionado por el incremento de la demanda automotriz existente en el mercado y que afecta los gastos administrativos.

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de Administración fueron de Bs46,32 millones, superior en 13,17% (Bs5,39 millones) en comparación a la gestión 2013, variación ocasionada fundamentalmente por el incremento en los volúmenes de ventas al igual que en la gestión anterior.

Los Gastos Administrativos representaron el 3,77%, 3,48%, 3,56% y 3,56% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs49,78 millones a diciembre de 2012, monto superior en 24,90% (Bs9,92 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011 cuando registró Bs39,86 millones. El incremento en esta cuenta al igual que los gastos administrativos es producto del incremento en las ventas.

Al 31 de diciembre de 2013 los Gastos de Comercialización registraron un monto de Bs59,73 millones, superior en 19,99% (Bs9,95 millones) al generado en la gestión anterior, el incremento en la cuenta esta explicado por el crecimiento de los gastos publicitarios y de marketing que realiza la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs73,80 millones, superior en 23,56% (Bs14,07 millones) en comparación a la gestión 2013, 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.

Los Gastos de comercialización significaron el 5,48%, 5,40%, 5,19% y 5,68% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Gastos Financieros

A diciembre de 2012, los Gastos Financieros alcanzaron un monto total de Bs31,64 millones, superior en 78,34% (Bs13,90 millones) a la cifra obtenida en diciembre de 2011 cuando registró Bs17,74 millones, debido principalmente a la obtención de financiamiento a través de Cartas de Crédito con el fin de abastecer la demanda de vehículos Toyota a nivel nacional en nuestro país.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs46,63 millones, superior en un 47,35% (Bs14,98 millones) en relación a la gestión anterior, debido al incremento de nuestras Líneas de Crédito en la Banca local, para poder satisfacer la demanda de vehículos Toyota a nivel nacional e importar un mayor volumen de vehículos a través de la emisión de Cartas de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs65,32 millones, siendo superior en 40,09% (Bs18,69 millones) en comparación a la gestión 2013, 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.

La cuenta Gastos Financieros representó el 2,44%, 3,43%, 4,05% y 5,03% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Impuestos, tasas y patentes

La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 diciembre de 2012, registró la cifra de Bs32,68 millones, superior en 31,61% (Bs7,85 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs24,83 millones, debido principalmente a la correlación existente con la evolución de las ventas.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs40,45 millones, mayor en un 23,78% (Bs7,77 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en las ventas realizadas en la gestión 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs39,90 millones, siendo inferior en 1,36% (Bs551 mil) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción en el pago del impuesto a las transacciones financieras.

Esta cuenta significó el 3,41%, 3,54%, 3,52% y 3,07% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Utilidad neta del ejercicio

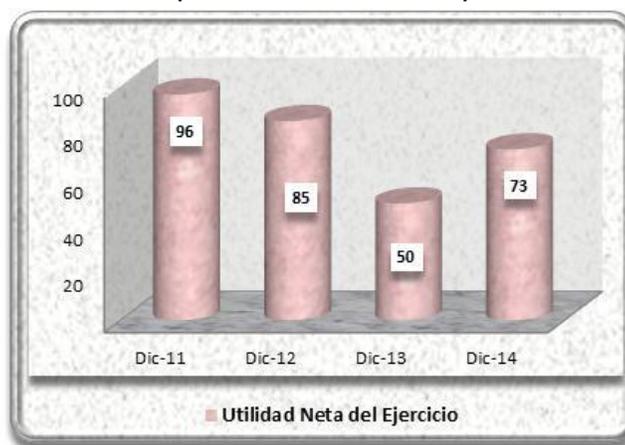
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2012, un monto de Bs85,11 millones, inferior en 11,77% (Bs11,36 millones) al registrado a diciembre de 2011 cuando fue de Bs96,47 millones, el decremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento del total de los gastos operativos en mayor proporción que la utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs49,87 millones, inferior en un 41,40% (Bs35,24 millones) en relación a la gestión pasada, la disminución es explicada principalmente 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 2014 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs73,02 millones, superior en 46,42% (Bs23,15 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de la Utilidad bruta en mayor proporción al crecimiento del Total Gastos Operativos.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 13,27%, 9,23%, 4,33% y el 5,62% a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

**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

Coficiente de Liquidez

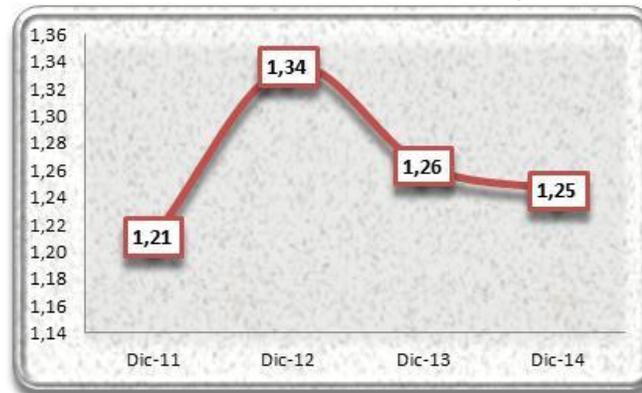
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,21, 1,34, 1,26 y 1,25 veces, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011 y 2012 y un decrecimiento en la gestión 2013 y 2014.

Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 este indicador aumentó en un 10,33%, de 1,21 a 1,34 veces, debido a un incremento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Inventarios.

Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 este indicador disminuyó en un 5,48% de 1,34 a 1,26 veces, ocasionado por un incremento en el pasivo corriente principalmente la cuenta Deudas bancarias y financieras.

Entre las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 este indicador bajó en un 1,40% de 1,26 a 1,25 veces, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, al igual que en la gestión anterior.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 este indicador registró niveles de 0,82, 0,76, 0,62 y 0,51 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador tuvo una variación negativa de 7,33%, disminuyendo de 0,82 a 0,76 veces, éste decremento se produce debido a que los inventarios representan el 29,79% del Activo Corriente y al excluirlos, el activo corriente disminuye considerablemente, además se presenta un incremento de la porción Corriente del Pasivo principalmente en la cuenta deudas bancarias y financieras.

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador tuvo una variación negativa en un 18,47%, éste decremento se produce ya que los Inventarios representan el 35,77% del Activo Corriente y al excluirlo, el activo corriente disminuye de forma considerable al igual que en la gestión anterior.

Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador tuvo una variación negativa de 17,94%, esta disminución se produce ya que los Inventarios representan el 44,57% del Total Activo, además de presentarse un crecimiento en el Pasivo Corriente principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

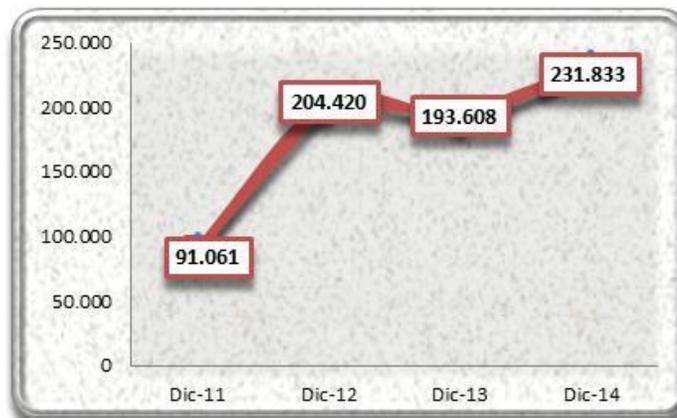
Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador aumentó de Bs91,06 millones a Bs204,42 millones, variación positiva de 124,49% (Bs113,36 millones), éste crecimiento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente y causado principalmente por el incremento de los inventarios en el activo corriente de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de Bs193,61 millones, inferior en 5,29% (Bs10,81 millones) a la gestión 2012, ocasionado por un incremento mayor en el Pasivo Corriente, en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 este indicador registró la cifra de Bs231,83 millones, superior en 19,74% (Bs38,23 millones) a la gestión 2013, debido al crecimiento del Activo Corriente principalmente de la cuenta Inventarios en mayor proporción del crecimiento observado en el Pasivo Corriente.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Endeudamiento

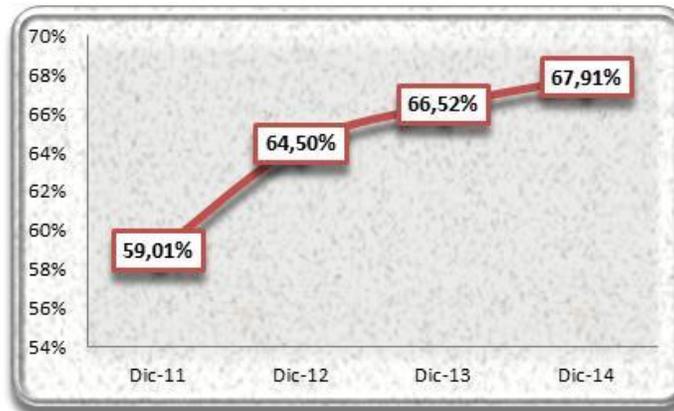
Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 59,01%, 64,50%, 66,52% y 67,91%, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012 este indicador tuvo una variación positiva del 9,30% subiendo de 59,01% a 64,50% producto de un aumento del Pasivo Total en mayor proporción que el aumento del Activo Total durante la gestión 2012.

Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador tuvo una variación positiva del 3,13% creciendo de 64,50% a 66,52% producto del incremento del Pasivo Total en mayor proporción que el Activo Total en la gestión 2013.

Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador tuvo una variación positiva del 2,09% creciendo de 66,52% a 67,91% producto del crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el aumento del Total Pasivo.

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 1,44, 1,82, 1,99 y 2,12 veces, a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Asimismo, entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 26,19%, producto principalmente del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio.

Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador presentó una variación positiva del 9,35%, resultado de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio. Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador varió de forma positiva en un 6,51% producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

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 86,19%, 80,33%, 83,70% y 89,17% por el Pasivo Corriente y por 13,81%, 19,67%, 16,30% y 10,83% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente.

Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 6,80%, el decremento es ocasionado por el incremento presentado en el pasivo corriente en la subcuenta de deudas bancarias y financieras.

Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013 se registró una variación positiva de 4,20%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente crece en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras.

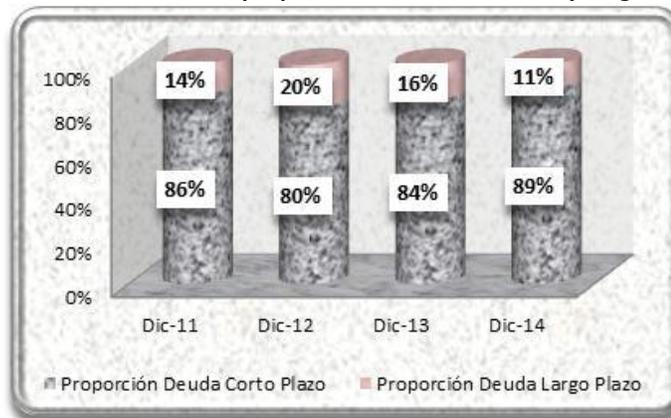
Entre diciembre de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 6,53%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente aumento en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior.

Asimismo entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 42,43%, situación generada por la apertura de la cuenta Deuda por emisión de valores.

Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013, la variación fue negativa en 17,16%, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente.

Entre diciembre de 2013 y diciembre 2014, la variación fue negativa en 33,53%, ocasionado por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en 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 2011 y diciembre 2012, este indicador varió de 0,86 a 0,79 veces, lo que significó una variación negativa de 8,35%, debido al incremento de los Activos en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por Ventas de la Sociedad, a causa de un crecimiento considerable en el inventario de la empresa. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,74%, ocasionado por un incremento en las ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de forma negativa en un 4,33% de 0,87 a 0,83 ocasionado por el crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el Ingreso por ventas de la sociedad.

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 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 3,56 a 4,02 veces (variación positiva

del 12,93%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, el índice aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,70%), debido principalmente al incremento que se realizó en las Ventas durante la gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre de 2014, el índice bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,34%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción que el ingreso por ventas de la sociedad.

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

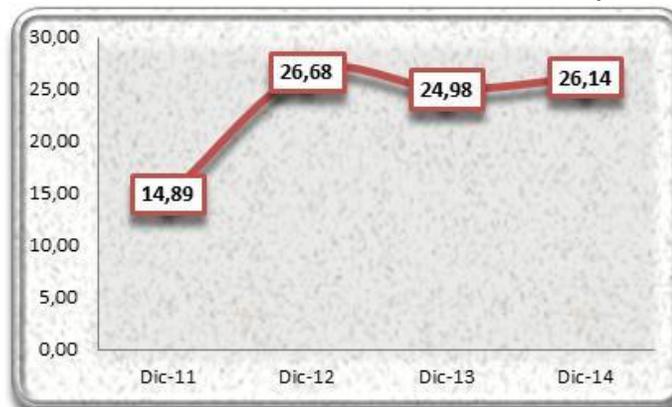


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 14,89 a 26,68 veces (variación positiva del 79,22%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador disminuyó de 26,68 a 24,98 veces (variación negativa del 6,36%) producto del incremento en las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador aumentó de 24,98 a 26,14 veces (variación positiva del 4,64%) producto del incremento de los Ingresos por ventas en mayor proporción que el incremento 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 2011 y diciembre 2012, este indicador bajó de 24,18 a 13,49 días (variación negativa del 44,20%). Este comportamiento es explicado por la rotación de las cuentas por cobrar, la cual subió debido a que el ingreso por ventas se incrementó en mayor proporción que las cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, éste indicador subió de 13,49 a 14,41 días (variación positiva del 6,79%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, el indicador bajo de 14,41 a 13,77 días (variación negativa del 4,44%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas en mayor proporción que el incremento de las Cuentas por cobrar comerciales.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

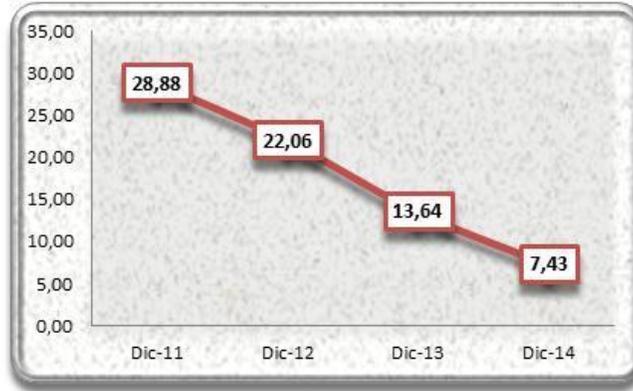


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar 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 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 28,88 a 22,06 veces (variación negativa del 23,60%), esto se debe al incremento sufrido en las cuentas por pagar comerciales, en mayor proporción que el costo de ventas en la última gestión. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, este indicador bajó de 22,06 a 13,64 veces (variación negativa de 38,19%), esto se debe al igual que en la anterior comparación a un incremento de las Cuentas por pagar comerciales, en mayor proporción que en la gestión 2012. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, este indicador bajó de 13,64 a 7,43 veces (variación negativa del 45,49%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales en mayor proporción que el costo de ventas.

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

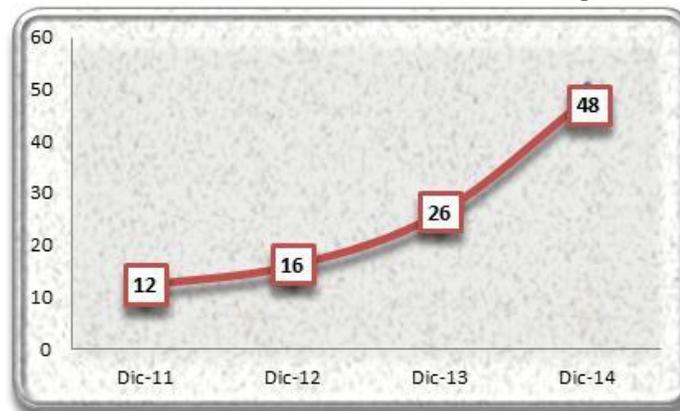


Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

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 2011 y diciembre 2012, marcó un aumento de 12 a 16 días (variación positiva del 30,89%). El comportamiento creciente registrado en la última gestión se debe principalmente al decremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 16 a 26 días (variación positiva del 61,79%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas por pagar comerciales. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de 26 a 48 días (variación positiva del 83,45%), comportamiento ocasionado por la disminución de la rotación de las Cuentas por pagar originado por el aumento de las Cuentas por pagar comerciales.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 se mostró una disminución en el índice del 27,79% al 20,45% (variación negativa del 26,40%), comportamiento debe al decrecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio y al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 el indicador varió de 20,45% a 11,28% (variación negativa del 44,85%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014 el indicador varió de 11,28% a 14,60% (variación positiva del 29,39%), ocasionado por el incremento en la Utilidad neta del ejercicio en mayor proporción que el aumento en el Patrimonio, gracias a las mayores ventas de la sociedad registradas durante la gestión 2014.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

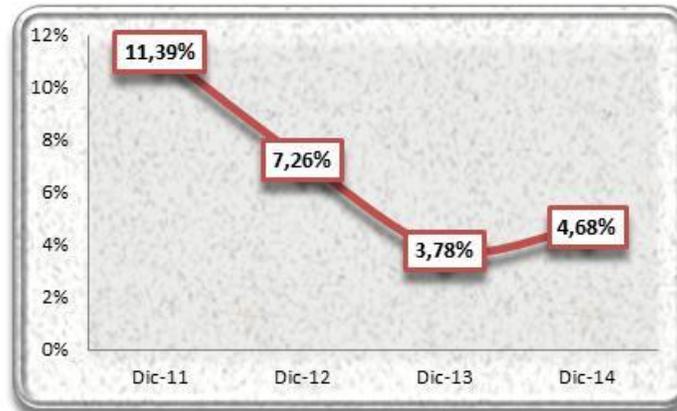
El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión.

Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 11,39% a 7,26% (variación negativa del 36,26%), debido al incremento del Activo y a la disminución de la Utilidad neta del ejercicio.

Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 7,26% a 3,78% (variación negativa del 47,98%), ocasionado por el incremento del Activo y una disminución en la Utilidad Neta del Ejercicio.

Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el ROA aumentó de 3,78% a 4,68% (variación positiva del 24,02%), producto del incremento de la Utilidad Neta del ejercicio en mayor proporción que el Total Activo.

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 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 13,27% a 9,23% (variación negativa de 30,45%), este comportamiento se debe al decremento de la Utilidad Neta del ejercicio, y al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el índice disminuyó de 9,23% a 4,33% (variación negativa del 53,03%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el índice aumentó de 4,33% a 5,62% (variación positiva del 29,63%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad neta del ejercicio en mayor proporción que el aumento registrado en el Ingreso por ventas.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

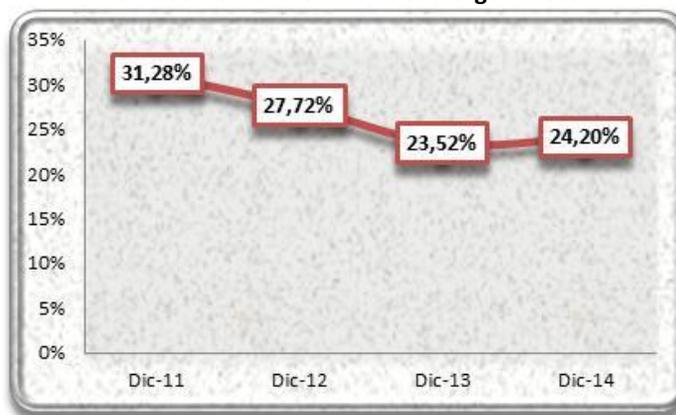
Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, el Margen Bruto disminuyó de 31,28% a 27,72% (variación negativa del 11,36%), comportamiento decreciente atribuible al incremento de las ventas en menor proporción que el incremento de los Costos de ventas.

Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, el Margen Bruto disminuyó de 27,72% a 23,52% (variación negativa del 15,17%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad.

Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el Margen Bruto aumentó de 23,52% a 24,20% (variación positiva del 2,90%), comportamiento producto del incremento de la utilidad bruta en mayor proporción que el aumento en el ingreso por 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 2011, 2012 y 2013, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. es PricewaterhouseCoopers S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades, para la gestión 2014 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 Arandía, quien ocupa el cargo de Jefe Nacional de Contabilidad.

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.11	Obtenido Al 31.12.12	Obtenido Al 31.12.13	Obtenido Al 30.12.14
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	≥1,3	2,21	2,19	2,00	1,95
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤2,2	1,44	1,82	1,94	2,12
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RCSD y RDP correspondientes a las gestiones 2011, 2012 y 2013, se utilizó información auditada externamente, sin embargo al 31 de diciembre de 2014 los ratios fueron calculados con información auditada internamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.03.14	Obtenido Al 30.06.14	Obtenido Al 30.09.14	Obtenido Al 31.12.14
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	≥1,3	2,11	1,89	1,89	1,95
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤2,2	2,18	2,18	2,18	2,12
	Patrimonio Neto					

8.6 Análisis Financiero

Cuadro No. 26 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,71839	1,80078	1,89993	2,01324
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	30.580	12.206	15.123	25.545
Inversiones temporarias	3.857	3.701	3.508	3.311
Cuentas por cobrar comerciales	48.843	34.571	46.058	49.715
Anticipo a proveedores	39.639	78.323	62.809	62.480
Otras cuentas por cobrar	230.041	331.566	326.683	329.587
Inventarios	167.837	349.236	472.326	694.869
Gastos pagados por anticipado	1.043	2.160	2.353	10.364
Total Activo Corriente	521.840	811.763	928.861	1.175.871
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	115.715	126.472	131.734	92.286
Inversiones permanentes	311	297	299	282
Activo fijo	204.034	229.174	247.107	280.051
Uso de marca	2.446	1.945	10.274	7.402
Otros activos	2.609	2.579	2.246	3.149
Total Activo No Corriente	325.115	360.467	391.661	383.169
TOTAL ACTIVO	846.955	1.172.230	1.320.522	1.559.040
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	17.303	30.213	64.531	132.516
Deudas bancarias y financieras	274.625	384.579	484.315	637.748
Deuda por emisión de valores	-	17.051	15.963	18.337
Otros préstamos	8.016	6.247	-	228
Anticipo de clientes	76.188	92.929	106.922	113.948
Deudas fiscales y sociales	40.838	43.649	46.044	6.330
Otras cuentas por pagar	8.893	31.020	16.909	34.204
Ingresos diferidos	4.915	1.655	569	727
Total Pasivo Corriente	430.779	607.343	735.252	944.038
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	19.444	9.947	7.129	3.944
Deuda por emisión de valores	-	62.607	44.505	41.920
Otros préstamos	1.893	1.806	1.716	1.156
Previsión para indemnizaciones	6.316	6.817	8.522	7.772
Otras cuentas por pagar	41.387	67.577	81.287	59.905
Total Pasivo No Corriente	69.040	148.754	143.159	114.698
TOTAL PASIVO	499.818	756.097	878.412	1.058.735
PATRIMONIO				
Capital	170.179	235.179	289.479	320.776
Ajuste de capital	71.235	79.224	84.689	84.931
Reserva legal	4.479	8.877	12.447	14.100
Ajuste de reservas patrimoniales	3.379	3.610	4.295	5.090
Resultados acumulados	1.395	4.131	1.329	2.387
Resultados de la gestión	96.470	85.111	49.871	73.020
TOTAL PATRIMONIO	347.137	416.133	442.110	500.305
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	846.955	1.172.230	1.320.522	1.559.040

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3,61%	1,04%	1,15%	1,64%
Inversiones temporarias	0,46%	0,32%	0,27%	0,21%
Cuentas por cobrar comerciales	5,77%	2,95%	3,49%	3,19%
Anticipo a proveedores	4,68%	6,68%	4,76%	4,01%
Otras cuentas por cobrar	27,16%	28,29%	24,74%	21,14%
Inventarios	19,82%	29,79%	35,77%	44,57%
Gastos pagados por anticipado	0,12%	0,18%	0,18%	0,66%
Total Activo Corriente	61,61%	69,25%	70,34%	75,42%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	13,66%	10,79%	9,98%	5,92%
Inversiones permanentes	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%
Activo fijo	24,09%	19,55%	18,71%	17,96%
Uso de marca	0,29%	0,17%	0,78%	0,47%
Otros activos	0,31%	0,22%	0,17%	0,20%
Total Activo No Corriente	38,39%	30,75%	29,66%	24,58%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	2,04%	2,58%	4,89%	8,50%
Deudas bancarias y financieras	32,42%	32,81%	36,68%	40,91%
Deuda por emisión de valores	0,00%	1,45%	1,21%	1,18%
Otros préstamos	0,95%	0,53%	0,00%	0,01%
Anticipo de clientes	9,00%	7,93%	8,10%	7,31%
Deudas fiscales y sociales	4,82%	3,72%	3,49%	0,41%
Otras cuentas por pagar	1,05%	2,65%	1,28%	2,19%
Ingresos diferidos	0,58%	0,14%	0,04%	0,05%
Total Pasivo Corriente	50,86%	51,81%	55,68%	60,55%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	2,30%	0,85%	0,54%	0,25%
Deuda por emisión de valores	0,00%	5,34%	3,37%	2,69%
Otros préstamos	0,22%	0,15%	0,13%	0,07%
Previsión para indemnizaciones	0,75%	0,58%	0,65%	0,50%
Otras cuentas por pagar	4,89%	5,76%	6,16%	3,84%
Total Pasivo No Corriente	8,15%	12,69%	10,84%	7,36%
TOTAL PASIVO	59,01%	64,50%	66,52%	67,91%
PATRIMONIO				
Capital	20,09%	20,06%	21,92%	20,58%
Ajuste de capital	8,41%	6,76%	6,41%	5,45%
Reserva legal	0,53%	0,76%	0,94%	0,90%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,40%	0,31%	0,33%	0,33%
Resultados acumulados	0,16%	0,35%	0,10%	0,15%
Resultados de la gestión	11,39%	7,26%	3,78%	4,68%
TOTAL PATRIMONIO	40,99%	35,50%	33,48%	32,09%
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-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	3,46%	4,00%	7,35%	12,52%
Deudas bancarias y financieras	54,95%	50,86%	55,14%	60,24%
Deuda por emisión de valores	0,00%	2,26%	1,82%	1,73%
Otros préstamos	1,60%	0,83%	0,00%	0,02%
Anticipo de clientes	15,24%	12,29%	12,17%	10,76%
Deudas fiscales y sociales	8,17%	5,77%	5,24%	0,60%
Otras cuentas por pagar	1,78%	4,10%	1,92%	3,23%
Ingresos diferidos	0,98%	0,22%	0,06%	0,07%
Total Pasivo Corriente	86,19%	80,33%	83,70%	89,17%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	3,89%	1,32%	0,81%	0,37%
Deuda por emisión de valores	0,00%	8,28%	5,07%	3,96%
Otros préstamos	0,38%	0,24%	0,20%	0,11%
Previsión para indemnizaciones	1,26%	0,90%	0,97%	0,73%
Otras cuentas por pagar	8,28%	8,94%	9,25%	5,66%
Total Pasivo No Corriente	13,81%	19,67%	16,30%	10,83%
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-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
PATRIMONIO				
Capital	49,02%	56,52%	65,48%	64,12%
Ajuste de capital	20,52%	19,04%	19,16%	16,98%
Reserva legal	1,29%	2,13%	2,82%	2,82%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,97%	0,87%	0,97%	1,02%
Resultados acumulados	0,40%	0,99%	0,30%	0,48%
Resultados de la gestión	27,79%	20,45%	11,28%	14,60%
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 miles de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-11 vs. 31-dic-12		31-dic-12 vs. 31-dic-13		31-dic-13 vs. 31-dic-14	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	(18.374)	(60,08%)	2.917	23,90%	10.422	68,91%
Inversiones temporarias	(156)	(4,06%)	(193)	(5,23%)	(196)	(5,60%)
Cuentas por cobrar comerciales	(14.272)	(29,22%)	11.488	33,23%	3.657	7,94%
Anticipo a proveedores	38.685	97,59%	(15.514)	(19,81%)	(329)	(0,52%)
Otras cuentas por cobrar	101.525	44,13%	(4.883)	(1,47%)	2.904	0,89%
Inventarios	181.399	108,08%	123.090	35,25%	222.543	47,12%
Gastos pagados por anticipado	1.117	107,06%	193	8,96%	8.010	340,38%
Total Activo Corriente	289.923	55,56%	117.098	14,43%	247.010	26,59%
Activo No Corriente						
Otras cuentas por cobrar	10.757	9,30%	5.262	4,16%	(39.449)	(29,95%)
Inversiones permanentes	(14)	(4,58%)	3	0,86%	(17)	(5,63%)
Activo fijo	25.139	12,32%	17.933	7,83%	32.944	13,33%
Uso de marca	(501)	(20,48%)	8.329	428,17%	(2.873)	(27,96%)
Otros activos	(30)	(1,15%)	(332)	(12,89%)	903	40,18%
Total Activo No Corriente	35.351	10,87%	31.195	8,65%	(8.492)	(2,17%)
TOTAL ACTIVO	325.275	38,41%	148.292	12,65%	238.518	18,06%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Cuentas por pagar comerciales	12.911	74,62%	34.318	113,58%	67.985	105,35%
Deudas bancarias y financieras	109.954	40,04%	99.736	25,93%	153.433	31,68%
Deuda por emisión de valores	17.051	-	(1.088)	(6,81%)	2.373	14,87%
Otros préstamos	(1.768)	(22,06%)	(6.247)	(100,00%)	228	-
Anticipo de clientes	16.741	21,97%	13.992	15,06%	7.027	6,57%
Deudas fiscales y sociales	2.810	6,88%	2.395	5,49%	(39.714)	(86,25%)
Otras cuentas por pagar	22.126	248,79%	(14.111)	(45,49%)	17.295	102,28%
Ingresos diferidos	(3.259)	(66,32%)	(1.086)	(65,62%)	158	27,78%
Total Pasivo Corriente	176.565	40,99%	127.909	21,06%	208.785	28,40%
Pasivo No Corriente						
Deudas bancarias y financieras	(9.496)	(48,84%)	(2.819)	(28,33%)	(3.185)	(44,68%)
Deuda por emisión de valores	62.607	-	(18.102)	(28,91%)	(2.585)	(5,81%)
Otros préstamos	(87)	(4,58%)	(90)	(4,97%)	(560)	(32,64%)
Provisión para indemnizaciones	500	7,92%	1.705	25,02%	(749)	(8,79%)
Otras cuentas por pagar	26.190	63,28%	13.710	20,29%	(21.382)	(26,30%)
Total Pasivo No Corriente	79.714	115,46%	(5.595)	(3,76%)	(28.462)	(19,88%)
TOTAL PASIVO	256.279	51,27%	122.315	16,18%	180.324	20,53%
PATRIMONIO						
Capital	65.000	38,20%	54.300	23,09%	31.297	10,81%
Ajuste de capital	7.990	11,22%	5.464	6,90%	243	0,29%
Reserva legal	4.398	98,18%	3.570	40,22%	1.653	13,28%
Ajuste de reservas patrimoniales	231	6,83%	685	18,97%	795	18,51%
Resultados acumulados	2.736	196,18%	(2.801)	(67,82%)	1.057	79,54%
Resultados de la gestión	(11.359)	(11,77%)	(35.240)	(41,40%)	23.149	46,42%
TOTAL PATRIMONIO	68.996	19,88%	25.978	6,24%	58.194	13,16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	325.275	38,41%	148.292	12,65%	238.518	18,06%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 31 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,71839	1,80078	1,89993	2,01324
Ingreso por ventas	727.073	922.278	1.150.584	1.299.567
(-) Costo de ventas	499.676	666.610	880.003	985.086
Utilidad Bruta	227.397	255.667	270.581	314.482
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	27.391	32.136	40.930	46.322
(-) Gastos de comercialización	39.855	49.779	59.731	73.801
(-) Gastos financieros	17.744	31.644	46.627	65.318
(-) Impuestos, tasas y patentes	24.829	32.677	40.448	39.898
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	7.952	15.289	18.470	7.975
Total Gastos Operativos	117.771	161.525	206.206	233.314
Utilidad Operativa	109.627	94.143	64.375	81.168
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(2.882)	(1.567)	(6.527)	(3.259)
Otros ingresos	858	1.584	1.496	2.721
Multas y accesorios	(823)	(1.951)	(2.156)	(2.823)
Ingresos financieros	1.472	510	190	469
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(11.392)	(7.267)	(7.544)	(4.383)
Ajuste de gestiones anteriores	(390)	(340)	37	(872)
Total Otros Ingresos y Gastos	(13.157)	(9.031)	(14.504)	(8.147)
Utilidad neta del ejercicio	96.470	85.111	49.871	73.020

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 32 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	68,72%	72,28%	76,48%	75,80%
Utilidad Bruta	31,28%	27,72%	23,52%	24,20%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	3,77%	3,48%	3,56%	3,56%
(-) Gastos de comercialización	5,48%	5,40%	5,19%	5,68%
(-) Gastos financieros	2,44%	3,43%	4,05%	5,03%
(-) Impuestos, tasas y patentes	3,41%	3,54%	3,52%	3,07%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1,09%	1,66%	1,61%	0,61%
Total Gastos Operativos	16,20%	17,51%	17,92%	17,95%
Utilidad Operativa	15,08%	10,21%	5,59%	6,25%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0,40%	-0,17%	-0,57%	-0,25%
Otros ingresos	0,12%	0,17%	0,13%	0,21%
Multas y accesorios	-0,11%	-0,21%	-0,19%	-0,22%
Ingresos financieros	0,20%	0,06%	0,02%	0,04%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-1,57%	-0,79%	-0,66%	-0,34%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,05%	-0,04%	0,00%	-0,07%
Total Otros Ingresos y Gastos	-1,81%	-0,98%	-1,26%	-0,63%
Utilidad neta del ejercicio	13,27%	9,23%	4,33%	5,62%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 33 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-11 vs. 31-dic-12		31-dic-12 vs. 31-dic-13		31-dic-13 vs. 31-dic-14	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	195.204	26,85%	228.307	24,75%	148.983	12,95%
(-) Costo de ventas	166.934	33,41%	213.393	32,01%	105.083	11,94%
Utilidad Bruta	28.270	12,43%	14.914	5,83%	43.901	16,22%
Gastos Operativos						
(-) Gastos de Administración	4.745	17,32%	8.794	27,36%	5.391	13,17%
(-) Gastos de comercialización	9.924	24,90%	9.952	19,99%	14.070	23,56%
(-) Gastos financieros	13.900	78,34%	14.983	47,35%	18.692	40,09%
(-) Impuestos, tasas y patentes	7.848	31,61%	7.771	23,78%	(551)	(1,36%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	7.337	92,26%	3.181	20,81%	(10.495)	(56,82%)
Total Gastos Operativos	43.754	37,15%	44.681	27,66%	27.108	13,15%
Utilidad Operativa	(15.484)	(14,12%)	(29.767)	(31,62%)	16.793	26,09%
Otros ingresos y gastos						
Diferencia de cambio	1.314	45,61%	(4.960)	(316,45%)	3.268	50,06%
Otros ingresos	726	84,69%	(87)	(5,52%)	1.225	81,85%
Multas y accesorios	(1.128)	(137,02%)	(205)	(10,49%)	(668)	(30,98%)
Ingresos financieros	(962)	(65,35%)	(320)	(62,71%)	279	146,66%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	4.125	36,21%	(277)	(3,81%)	3.161	41,90%
Ajuste de gestiones anteriores	50	12,88%	376	110,77%	(908)	(2482,71%)
Total Otros Ingresos y Gastos	4.126	31,36%	(5.473)	(60,60%)	6.357	(43,83%)
Utilidad neta del ejercicio	(11.359)	(11,77%)	(35.240)	(41,40%)	23.149	46,42%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 34 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-11 (Reexp.)	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13 (Reexp.)	31-dic-14	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,21	1,34	1,26	1,25	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,82	0,76	0,62	0,51	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	91.061	204.420	193.608	231.833	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	59,01%	64,50%	66,52%	67,91%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,44	1,82	1,99	2,12	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	86,19%	80,33%	83,70%	89,17%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	13,81%	19,67%	16,30%	10,83%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,86	0,79	0,87	0,83	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	3,56	4,02	4,66	4,64	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	14,89	26,68	24,98	26,14	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	24,18	13,49	14,41	13,77	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas / Cuentas por pagar comerciales]	Veces	28,88	22,06	13,64	7,43	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	12	16	26	48	
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	27,79%	20,45%	11,28%	14,60%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	11,39%	7,26%	3,78%	4,68%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	13,27%	9,23%	4,33%	5,62%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	31,28%	27,72%	23,52%	24,20%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I – Emisión 3

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014		Fecha de Comité: 23 de marzo de 2015
Rubén Manjón Álvarez	(591) 2 2124127	rmanjon@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos TOYOSA I – Emisión 3					
Serie	Monto en (Bs)	Plazo (días)			
Serie Única	14.000.000	1.800	_B AA-	AA3	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones: Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada. Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada. Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

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

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 008/2015 de 23 de marzo de 2015, acordó por unanimidad ratificar la calificación de AA3 (BAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva “Estable”, a la serie única de la Emisión denominada “Bonos TOYOSA I – Emisión 3”. 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 21,68% en los últimos cinco años (2009-2013). Entre diciembre 2014 y diciembre 2013 se registró un crecimiento en las ventas del 19,68%.
- **EBITDA:** El EBITDA (a 12 meses) a diciembre de 2014 registra Bs 154,46 millones (11,89% de las Ventas), superior al EBITDA de similar período de 2013 en Bs 32,38 millones, que genera un EBITDA/Gastos Financieros de 2,36 veces y Deuda Financiera/EBITDA de 4,54 años, estas razones demuestran la alta capacidad de la empresa para el cumplimiento de obligaciones financieras.
- **Rentabilidad:** Los Indicadores de Rentabilidad disminuyen entre las gestiones 2012 y 2013 debido al crecimiento de los activos y patrimonio en mayor proporción que el crecimiento de las utilidades, no obstante a diciembre de 2014 tanto el ROA como ROE muestran mayores niveles que similar período de 2013.
- **Liquidez:** La empresa muestra un indicador de Liquidez General de 1,25 veces y Prueba Ácida de 0,51 si ambos cálculos son realizados a diciembre de 2014. Los promedios simples de estos ratios en los últimos cinco cierres de gestión, reflejan resultados de 1,14 veces para la Liquidez General y de 0,66 veces para la Prueba Ácida.
- **Endeudamiento:** El cálculo aplicado a la relación del Total Pasivo / Total Patrimonio, muestra a diciembre de 2014 un nivel de endeudamiento de 2,12 veces, el cual es superior al promedio simple aplicado a los últimos cinco cierres de gestión (1,72 veces).
- **Compromisos Financieros:** La emisión Bonos TOYOSA I – Emisión 3 cuenta con compromisos financieros establecidos en el Prospecto Marco del Programa de Bonos TOYOSA I respecto a

mantener una relación Pasivo Total a Patrimonio igual o menor a 2,20 veces y una cobertura del servicio de la deuda mayor o igual a 1,30 veces.

- **Proyecciones Financieras:** Las proyecciones de la empresa son conservadoras, presentan un crecimiento promedio de ventas del 8,76% (2014-2020) que generan indicadores de cobertura y endeudamiento saludables y sostenibles 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.
- **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 no devengan beneficios para la empresa y no tienen establecidas políticas de castigo o previsionalidad. A diciembre 2014 la cuenta a Corto plazo representa un 21,14% del Total Activo, a Largo plazo significa un 5,92% (ambas 27,06%) y se constituye en una de las mayores partidas del Activo, sólo por debajo de los Inventarios (44,57%) y mayor a los activos fijos (17,96%).

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión (diciembre) de las gestiones 2009 – 2013.
- Estados Financieros trimestrales en formato interno con último corte a diciembre de 2014.
- Evolución de las ventas y utilidades.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y Patrimonio.
- Detalle de las proyecciones financieras proporcionadas por TOYOSA S.A.

2. Información de las operaciones

- Estadísticas de ventas.
- Información y estadísticas de mercado.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- 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 I en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012 mediante Resolución ASFI N° 276/2012 de 29 de junio de 2012. Las características del Programa son las siguientes:

Cuadro 1	
Características del Programa	
Denominación	“Bonos TOYOSA I”.
Monto	Bs 70.000.000,00.-(Setenta 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.
Plazo de Colocación Primaria de cada emisión dentro del Programa de Emisiones	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.
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.
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados al recambio de pasivos financieros. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino

Cuadro 1	
Características del Programa	
	específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad con la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.
Forma de cálculo de los intereses	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $V_{Ci} = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde: V_{Ci} = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo</p>
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.
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.
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: TOYOSA / Elaboración PCR.

Delegación de Definiciones

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

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

Rescate Anticipado

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

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

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

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

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

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

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

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

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

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor

pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para cada una de las emisiones que compongan el Programa serán determinados de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del Acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.

Compromisos Financieros

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera: activo corriente más EBITDA, entre amortización de capital e intereses.

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

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

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser eliminados o modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 2.14 del prospecto Marco BONOS TOYOSA I y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes. La Asamblea General de Tenedores de Bonos no podrá negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas eliminaciones o modificaciones sean: (i) necesarias para el desarrollo de la Sociedad; (ii) pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad; o (iii) pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad, y dichas eliminaciones o modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en el rubro de la industria de comercialización y venta de vehículos en general.

Características de la Emisión de Bonos TOYOSA I - Emisión 3

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSV/R-43324/2015, de 20 de marzo de 2015 se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 3 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-007/2015, con clave de pizarra TYS-1-N1U-15.

Cuadro 3	
Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	Bonos TOYOSA I - Emisión 3
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la Emisión	Bs14.000.000 (Catorce millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión	Bolivianos
Serie en que se divide la Emisión	Única
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	7,00%
Plazo de Emisión	1.800 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la Emisión se efectuará en efectivo.

Cuadro 3	
Características de la 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.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	<p>Periodicidad de pago de los intereses: Cada 180 días calendario.</p> <p>Forma de pago de los intereses:</p> <ol style="list-style-type: none"> En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV. A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
Fórmula para el cálculo del pago de intereses	<p>Para la Serie "Única", denominada 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:</p> $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.
Periodicidad y forma de pago de Capital	<p>El capital será pagado a vencimiento.</p> <p>Forma de pago de capital será la siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la

Cuadro 3	
Características de la Emisión	
	identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
Valor nominal de los Bonos	Bs1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos)
Cantidad de Bonos	14.000 bonos
Forma de circulación de los Bonos	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I - Emisión 3 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 de los Bonos	Mínimamente a la par del valor nominal.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos: Recambio de Pasivos: <ul style="list-style-type: none"> • Banco Bisa S.A.: Hasta Bs7.000.000,00 • Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta Bs7.000.000,00 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 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.
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.
Bonos convertibles en acciones	Los Bonos de la Emisión no serán convertibles en acciones.
Carácter de reajustabilidad del empréstito	No reajutable
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.
Fecha de Emisión	27 de marzo de 2015
Fecha de Vencimiento	29 de febrero de 2020

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

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

Cuadro 4			
Cronograma de Pagos Bonos TOYOSA 3 (Bs)			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización de Capital %
1	35,00	-	0%
2	35,00	-	0%
3	35,00	-	0%
4	35,00	-	0%
5	35,00	-	0%
6	35,00	-	0%
7	35,00	-	0%
8	35,00	-	0%
9	35,00	-	0%
10	35,00	1.000,00	100%

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

Procedimiento de Rescate Anticipado

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

Sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 5	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
1.800 - 1.441	1,25%
1.440 - 721	0,60%
720 - 361	0,20%
360 - 1	0,00%

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

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

pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

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

Compras en el Mercado Secundario

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

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

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

Accionistas, Directorio y Plana Gerencial

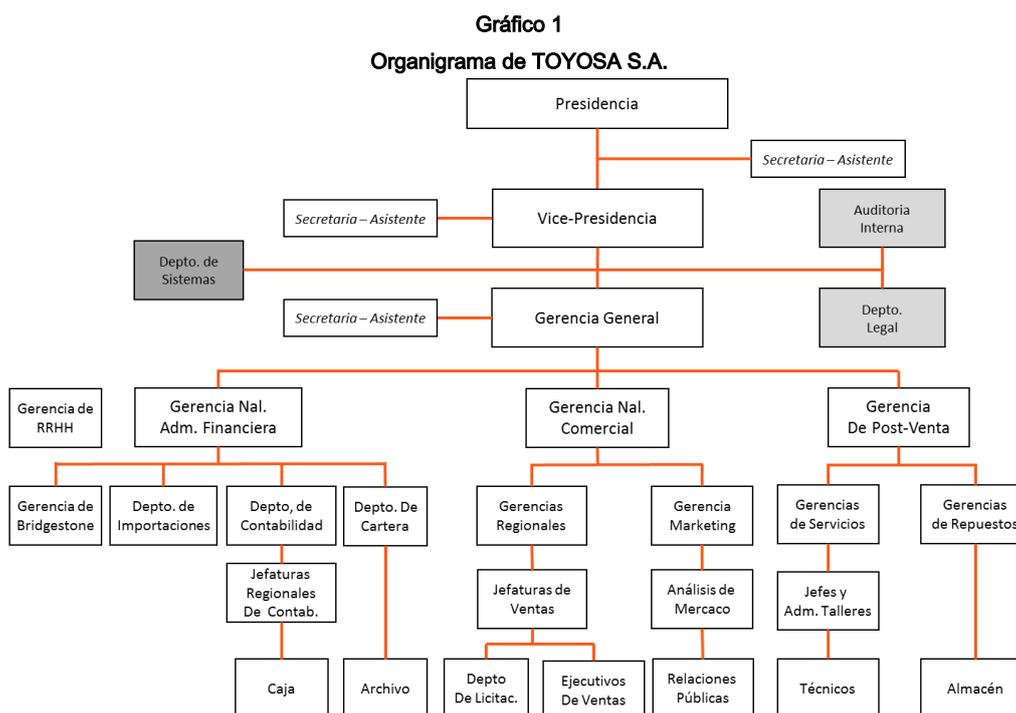
Al 31 de diciembre de 2014, el Capital autorizado de la empresa asciende a Bs. 370.000.000,00 (Trescientos Setenta millones 00/100) y posee un Capital pagado de Bs. 320.776.000,00. A la misma fecha TOYOSA S.A. cuenta con 320.776 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

La composición accionaria de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cuadro 6			
Composición Accionaria de TOYOSA S.A.			
ACCIONISTAS	CAPITAL SOCIAL (Bs.)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Saavedra Toledo	208.504.000	208.504	65%
Erika Mendizábal de Saavedra	96.233.000	96.233	30%
Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal	16.039.000	16.039	5%
TOTAL	320.776.000	320.776	100%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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



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	Director
Xavier Iturralde	Director
Joaquín Dabdoub	Director
Orlando Tejada	Sindico

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Cuadro 8	
Composición de la Plana Gerencial de TOYOSA S.A.	
Nombre	Cargo
Gutierrez Arce Aldo Rodrigo	Gerente General
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Administrativo Financiero
Alejandro Numbela	Gerente Nacional Comercial
Edwin Saavedra M.	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco	Gerente Nacional de Repuestos
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de Recursos Humanos

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

- **Gutierrez Arce Aldo Rodrigo– Gerente General.-** Economista de la Universidad Católica Boliviana, Master en Banca y Finanzas por la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona (España) y Doctorado por la Universidad Autónoma de Madrid (posee el título de Suficiencia Investigadora). Experiencia laboral en el ámbito de gestión de riesgos, políticas monetarias y

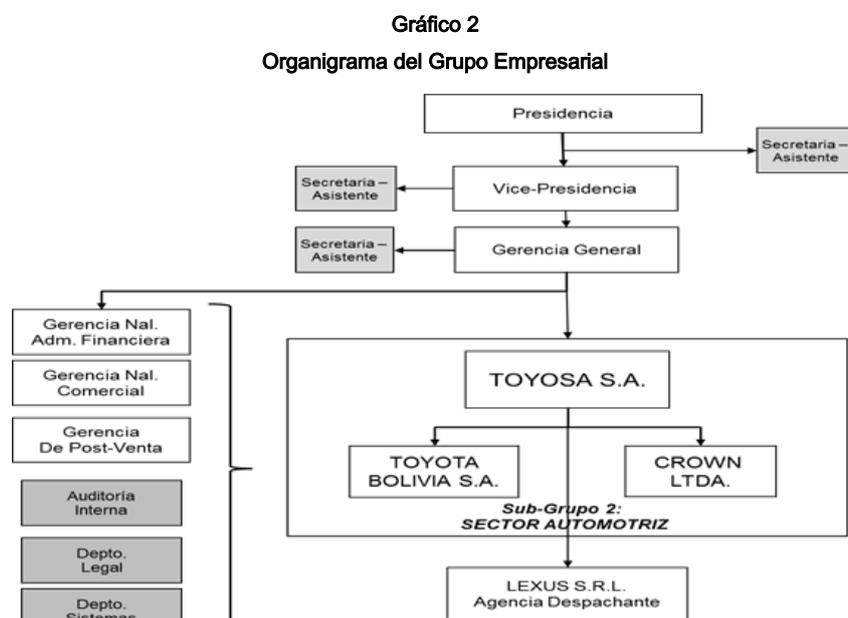
públicas desempeñando estas funciones en la ASFI y el Banco BISA S.A. y Banco Central de Bolivia entre otros. Previamente, se desempeñó en Toyosa como Gerente Nacional Administrativo Financiero.

- **Rosario Elena Vargas Salgueiro.- Gerente Nacional Administrativo Financiero.** Licenciada en Administración de Empresas, experiencia laboral en diseño, elaboración e implementación de Políticas, Gestión y Normativas Internas así como Evaluación de Riesgo Crediticio. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco BISA S.A. en el Área de Riesgos como Subgerente de la división.
- **Alejandro Numbela Saavedra¹ – Gerente Nacional Comercial.-** Ingeniero Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Escuela Militar de Ingeniería. Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Militar de Ingeniería y Tecnológico de Monterrey. Realizó cursos de especialización internacional en Marketing (Puerto Rico, Japón, México, República Dominicana, Estados Unidos, Panamá, Perú, Bahamas, etc.) dirigidos por Toyota Motors Corporation. Su experiencia laboral en la empresa abarca cargos como Ejecutivo de Ventas, Gerente Regional y Gerente de Marketing, antes de asumir la Gerencia Nacional Comercial.
- **Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional de Post-Venta.-** Licenciado en Finanzas, cursó sus estudios profesionales en BentleyUniversity, Boston – Massachusetts, USA – 2001. El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), antes de ejercer la Gerencia Nacional de Post-Venta. Ejerció importantes cargos en la empresa, como Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A.
- **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 en países como Colombia, Brasil, Suecia, Estados Unidos, Puerto Rico, Chile y Perú, relacionados con la Administración de Repuestos, Control de Inventarios, Política de Precios, Marketing, Finanzas, Comercial Internacional y Sistemas. Desempeñó funciones laborales en Casa Grace – Analista de Proveedores, Intermaco – Gerente de Repuestos, Corporación Automotriz Boliviana – Gerente de Repuestos y Gerente de Post-Venta.
- **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 internacionales como es USAID y la GTZ Alemania

¹ 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.

Empresas Vinculadas

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



Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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

Crown Ltda.

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

Crown Ltda., al 31 de diciembre de 2013 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo:	Bs. 211.725.832
Pasivo:	Bs. 144.518.486
Patrimonio:	Bs. 67.207.346
Utilidad/Perdida:	Bs. 38.091.522
Número de empleados:	60

La composición accionaria de esta empresa se detalla a continuación:

Cuadro 9	
Composición Accionaria de Crown Ltda.	
Socios	Porcentaje
Danilo Saavedra Mendizábal	90,00%
Esteban Santos Numbela S.	5,00%
Saúl Flores Peña	5,00%
Total	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Toyota Bolivia S.A.

La empresa fue creada con el objeto de realizar importaciones y exportaciones de vehículos de la marca Toyota, repuestos, maquinarias y prestar servicio técnico automotriz. Toyota Bolivia S.A. al 31 de diciembre de 2013 la empresa, cuenta con las siguientes características:

Activo:	Bs. 179.975.980
Pasivo:	Bs. 92.318.975
Patrimonio:	Bs. 87.657.005
Utilidad/Perdida:	Bs. 27.828.468
Número de empleados:	144

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

Cuadro 10	
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: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Análisis del Mercado y Negocio

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

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

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

Según el Informe TÜV² 2012, los modelos Toyota quedan en 18 ocasiones entre los 10 primeros en cinco categorías, el híbrido Prius gana en la categoría de dos a tres años, con un índice de defectos de sólo 1,9% seguido del Auris con un índice de sólo 2,6%. Asimismo los modelos Rav4, Verso, Avenir, Yaris y Corolla se encuentran entre los diez primeros. Esto la convierte en la marca con mejores resultados de todas las incluidas, reforzando los niveles ejemplares de calidad de los vehículos Toyota.

Hino: Es una marca fabricante representante del Grupo Toyota que se encarga de fabricar exclusivamente camiones y autobuses de carga, utilizando el Sistema de Producción Toyota, con la

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

finalidad de satisfacer la demanda de los empresarios y/o empresas que incurren en el rubro del transporte y carga pesada para distribuirla en cualquier condición geográfica.

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

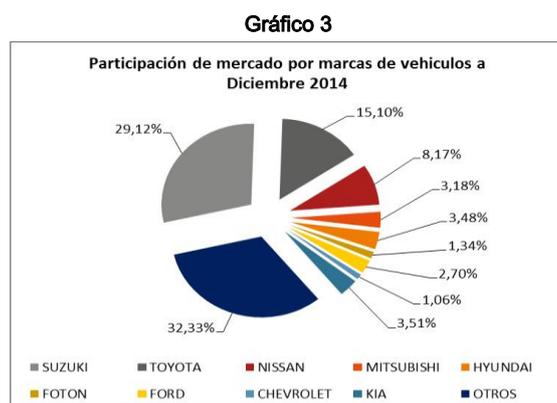
Lexus: Es una marca de automóviles de lujo creada por Toyota, en la actualidad se encuentra entre las primeras marcas en lo referente a la fiabilidad de sus vehículos, asemejándose tanto en calidad, confort y fiabilidad a marcas europeas y americanas de reconocido renombre.

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

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).



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

En este marco, TOYOSA S.A. al mes de diciembre de 2014 obtuvo una participación en el mercado boliviano del 15,10%, situándose en la segunda posición de la venta de vehículos, Suzuki registró la primera posición con una participación del 29,12% del mercado (sin contar con otros).

Posicionamiento de Mercado

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

Convenios y Contratos significativos

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

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

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

Garantías

Cuadro 11: Valor de Garantías Diciembre 2014	
Detalle	Cuantía (miles de Bs)
Hipotecaria	177.433,91
Warrant de Vehículos	340.677,80
Total	518.111.71

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes

- Ha comunicado 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.
- Ha comunicado los compromisos financieros al 31 de diciembre de 2014, como sigue:

Ratio Comprometido	Resultado al 31 de diciembre de 2014
RDP <= 2,2	2,12
RCSD >= 1,3	1,95
- Ha comunicado 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.
- Ha comunicado que la Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I - Emisión 1, realizada el 16 de diciembre de 2014, tomó conocimiento de los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 15 de septiembre de 2014, se determinó autorizar la apertura de una nueva sucursal de la empresa TOYOSA S.A., en la ciudad de Cochabamba, Departamento de Cochabamba la cual se encuentra ubicada en el Km. 7 de la Avenida Blanco Galindo y Calle J. Miguel Lanza.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 8 de septiembre de 2014, se determinó lo siguiente:
 - Autorizar la revocatoria del Poder N° 111/2012, para gerentes y ejecutivos de la Sociedad según clasificación.
 - Autorizar al Presidente y Secretario del Directorio revocar y otorgar los referidos instrumentos de Poder.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 29 de agosto de 2014, se determinó designar al Sr. Aldo Rodrigo Gutiérrez Arce, como Gerente General de la empresa.
- En reunión de Directorio de 29 de mayo de 2014, se determinó lo siguiente:
 - Autorizar la suscripción de un contrato crediticio financiero y/o mercantil con el Banco Económico S.A., en especial el relativo a Línea de Crédito y/o ampliación de Línea de Crédito y/o Créditos bajo Línea de Crédito existente con dicha entidad financiera, sin limitación de monto alguno sea en moneda nacional y/o extranjera, asimismo a suscribir Créditos Bajo Línea de Crédito al señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
 - Autorizar al señor Edwin Santos Saavedra Toledo, otorgar garantía con bienes de la sociedad en favor del Banco Económico para garantizar obligaciones de la Sociedad con dicha entidad financiera.
 - Revocar y dejar sin efecto ni valor legal alguno el Testimonio de Poder N° 398/2014 de 26 de mayo de 2014, otorgado por la empresa a favor del señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
- En reunión de Directorio de 26 de mayo de 2014, se determinó lo siguiente:
 1. Autorizar la suscripción de contratos crediticios, financieros y/o mercantiles, en especial líneas de crédito, con entidades financieras y/o bancarias, sin limitación de monto alguno sea en moneda nacional y/o extranjera, asimismo a suscribir créditos bajo línea de crédito al señor EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO.
 2. Autorizar al señor EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO, poder garantizar a terceros con bienes inmuebles de la empresa TOYOSA S.A.
- En reunión de Directorio de 7 de mayo de 2014, se determinó lo siguiente:
 1. Lectura del Acta anterior.
 2. Presentación Back office.
 - 2.1 Presentación de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013.
 - 2.2 Informe del primer trimestre de la gestión 2014.
 3. Presentación de Gerencia Comercial.
 4. Varios.
- En fecha 22 de abril de 2014, Erick Michel Saavedra Mendizábal, presentó renuncia al cargo de Gerente General, efectiva a partir del 30 de abril de 2014.
- En reunión de Directorio de 15 de abril de 2014, determinó autorizar la Emisión de un Poder Especial Bastante y Suficiente, a favor de los señores Gerónimo Antonio Melean Eterovic y Rosario Elena Vargas Salgueiro, para atender el caso Moya Zarate.
- En reunión de Directorio de 15 de abril de 2014, se determinó poner en conocimiento del mismo el informe técnico legal, elaborado como consecuencia de los cargos impuestos por ASFI.

- En fecha 15 de abril de 2014, el Sr. Gonzalo Daniel Gutierrez Prada, presentó renuncia al cargo de Gerente Regional La Paz, efectiva a partir del 30 de abril de 2014.
- En fecha 7 de abril de 2014, procedió a protocolizar dos (2) Testimonios de Poder a favor de funcionarios de la empresa Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A., bajo el siguiente detalle:
 1. Testimonio Poder N° 158/2014, de 7 de abril 2014, mediante el cual se autoriza a funcionarios de la empresa Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A., reclamar acciones y derechos, ejercitar el derecho de repetición, formular solicitudes de pago y recibir los mismos, efectuar denuncias, querellas, y/o demandas contra el Sr. Reynaldo Klauss Castro Mayser.
 2. Testimonio Poder N° 159/2014, de 7 de abril de 2014, mediante el cual se autoriza a funcionarios de la empresa Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A., reclamar acciones y derechos, ejercitar el derecho de repetición, formular solicitudes de pago y recibir los mismos, efectuar denuncias, querellas, y/o demandas contra Mariela Cronembold Aguilera.
- En fecha 20 de marzo de 2014, el Sr. Luis Fernando Rodriguez Sainz, presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional del Departamento Legal, efectiva a partir del 21 de marzo de 2014.
- En fecha 8 de marzo de 2014, realizará la inauguración del Showroom de motocicletas YAMAHA ubicado en la Zona de Calacoto Av. Ballivian C./15 de la ciudad de La Paz.
Asimismo, ha informado que a partir del 28 de febrero de 2014, la marca señalada se constituye como línea de negocio de la Sociedad.
- En reunión de Directorio de 5 de marzo de 2014, se determinó autorizar al Sr. Gerónimo Antonio Melean Eterovic y Rosario Elena Vargas Salgueiro, en su calidad de representantes legales de la Sociedad, la suscripción de un Contrato de Préstamo, otorgado por el Sr. Javier Fernando Camacho Pinto, a favor de la empresa TOYOSA S.A., por la suma de \$us4.000.000,00

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados de las gestiones comprendidas entre 2009 y 2013, y Estados Financieros en formato interno con último corte al 31 de diciembre de 2014.

La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 fue realizada por la empresa Delta Consult Ltda., al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2013 por la empresa PricewaterhouseCoopers. S.R.L.

Análisis del Balance General

Gráfico 4

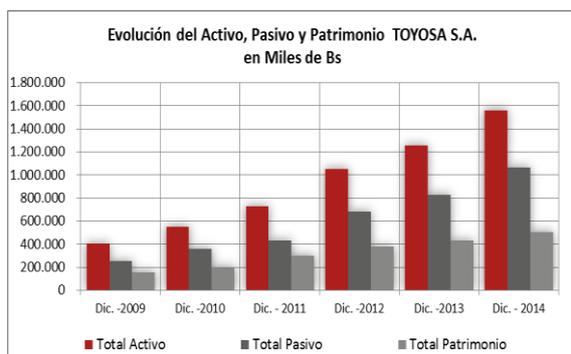
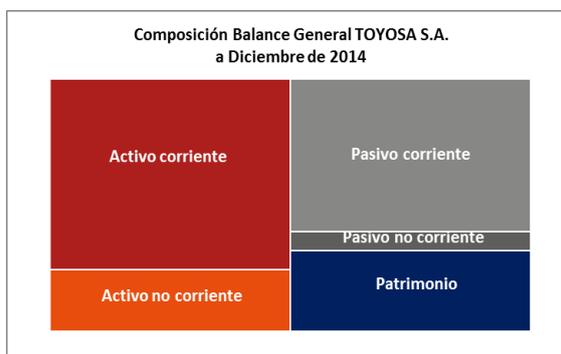


Gráfico 5



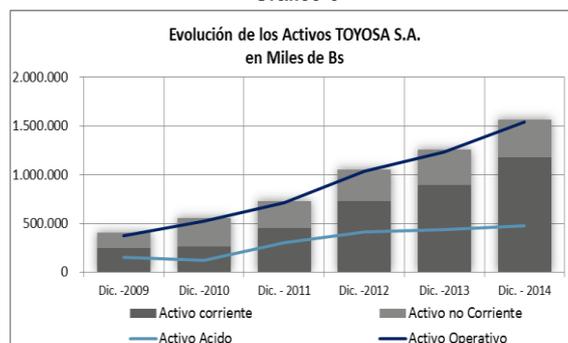
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Activos

En el periodo comprendido entre diciembre 2009 y diciembre 2013, TOYOSA S.A. ha incrementado sus Activos paulatinamente, ello bajo una tasa anual promedio de 30,26%.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2013 y diciembre de 2014 muestra que ha existido un incremento en los Activos de Bs 307,44 millones (24,56%), con lo que llega a contabilizar a diciembre de 2014 Bs 1.559,04 millones, este incremento se debe principalmente a las variaciones de las partidas de Inventarios (Bs 249,55 millones), Activo Fijo (Bs 47,14 millones), y otras Cuentas por Cobrar de CP (Bs 39,79 millones).

Gráfico 6

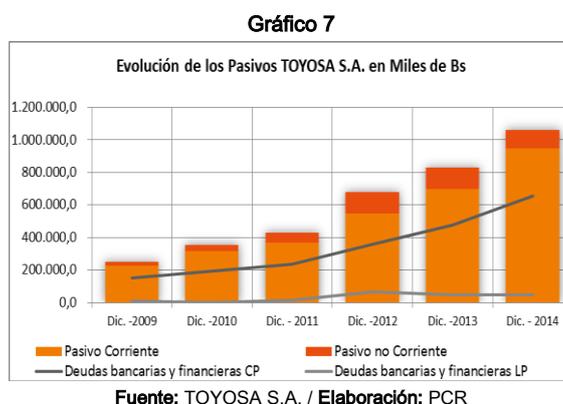


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Pasivo

Por otra parte los Pasivos han seguido una tendencia similar a la de los Activos, la compañía presentó un incremento en sus Pasivos entre las gestiones 2009 y 2013 bajo una tasa anual promedio de 29,95%.

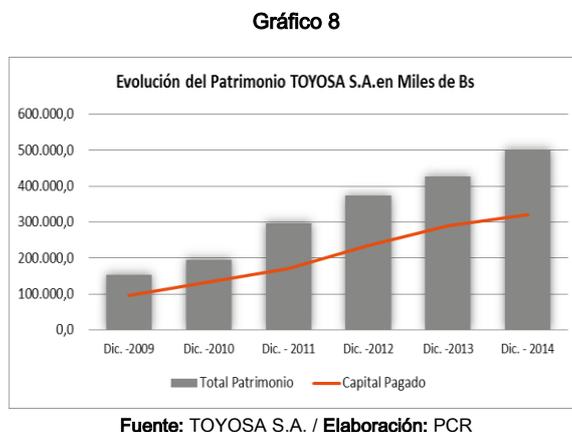
La variación del Total Pasivo entre el cierre de 2013 y diciembre de 2014 fue de Bs 233,05 millones, tal incremento representa un 28,23% (incremento mayor al de los Activos) de variación entre estos cortes, con lo cual las obligaciones de la empresa alcanzan a Bs 1.058,74 millones en diciembre de 2014. La variación se explica por el crecimiento en las Deudas Bancarias y Financieras de CP, las cuales se incrementaron en Bs 178,15 millones, representando un incremento porcentual en la cuenta del 37,27% y de las Cuentas por Pagar Comerciales (67,43%).



Patrimonio

De la misma manera el Patrimonio demostró una tendencia creciente durante el periodo de análisis, registrando una tasa anual promedio de 31,23%, incremento relativamente mayor al de Activos y Pasivos.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2013 y diciembre de 2014, refleja un crecimiento de Bs 74,39 millones, es decir 17,46% (incremento menor al de los pasivos), crecimiento que responde a la variación de dos partidas principalmente Capital Pagado por Bs 31,30 millones de y Ajuste de Capital por Bs 21,54 millones.



Calidad de Activos

Durante el quinquenio de análisis, el Activo total registró una concentración anual promedio de 61,75%, en el Activo Corriente y de 38,25% en el Activo no Corriente.

A diciembre de 2014 se encuentra compuesto en un 75,42% (Bs 1.175,87 millones) por Activos Corrientes y en 24,58% (Bs 383,17 millones) por Activos no Corrientes.

El Activo Corriente a diciembre de 2013, se encontraba compuesto principalmente por Inventarios la principal cuenta con 35,58% Otras Cuentas por Cobrar con una participación de 23,15% y Anticipo a Proveedores con un peso de 6,24%; a diciembre de 2014 el Activo Corriente presentó una composición similar; Inventarios 44,57%, Otras Cuentas por Cobrar de CP 21,14% y Anticipo a Proveedores por 4,01% del Total activo.

Los Activos no Corrientes, a diciembre de 2013, se componían principalmente por Activo Fijo con 18,61% y Otras cuentas por Cobrar LP con 9,64% del Total Activo; Para diciembre de 2014 ambas cuentas representan la mayor proporción de la totalidad del Activo no Corriente, Activo Fijo con 17,96% y Otras Cuentas por Cobrar LP con 5,92% del Total Activo.

Gráfico 9

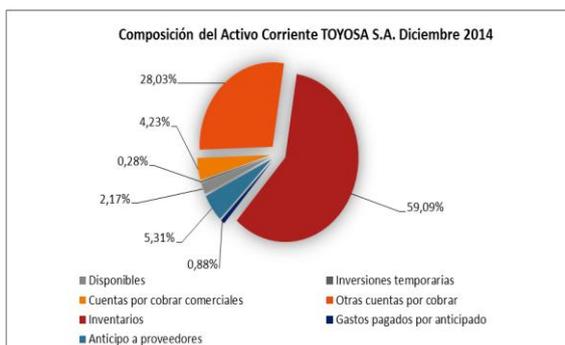
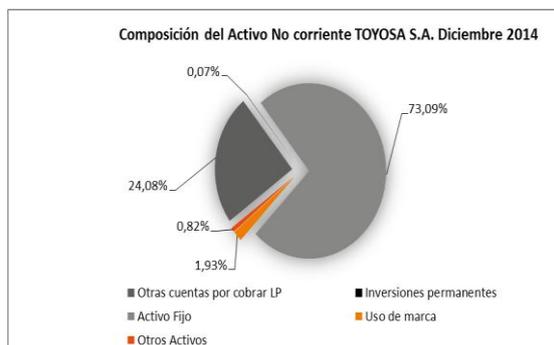


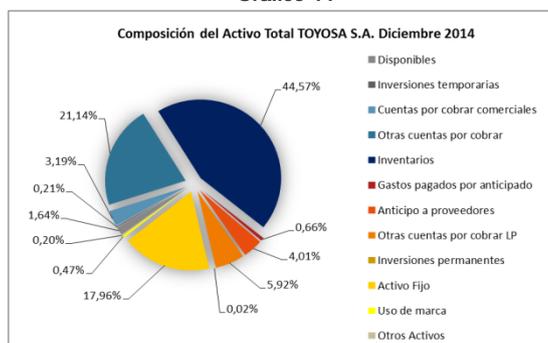
Gráfico 10



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

La partida Otras Cuentas por Cobrar se constituye en una de las principales del Activo, contabiliza a diciembre de 2014 Bs 329,59 millones en el corto plazo y Bs 92,29 millones en el largo plazo (21,14% y 5,92% del Total activo respectivamente).

Gráfico 11



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

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 provisión por eventuales impagos; el detalle de esta partida se observa a continuación:

Cuadro 12		
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas.		
	Bs	%
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS		
Porción Corriente	249.705.931	77,88%
CROWN LTDA.	85.351.453	26,62%
TOYOTA BOLIVIA S.A.	2.753.224	0,86%
CON SARQ S.A.	27.703.084	8,64%
INTERMEX S.A.	132.083.411	41,20%
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.813.919	0,57%
TOYOCARS S.A. CHILE	840	0,00%
ATLANTIDA S.A.	0	0,00%
Porción no Corriente	70.902.932	22,12%
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.305.664	1,03%
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.	67.597.268	21,08%
Total Empresas Relacionadas	320.608.863	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Pasivos

Durante el quinquenio analizado, el Pasivo se encuentra compuesto en un 54,43% por el Pasivo Corriente y en un 8,71% por el Pasivo no Corriente.

A diciembre de 2014 el Pasivo de TOYOSA S.A., posee un 60,55% (Bs 944,04 millones) de Pasivo Corriente y un 7,36% (Bs 114,70 millones) de Pasivo no Corriente si se estiman estas proporciones respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

Gráfico 12

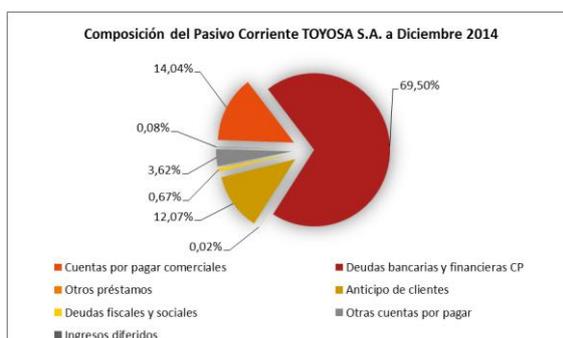
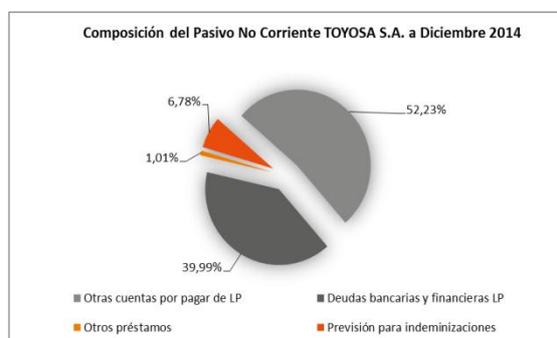


Gráfico 13

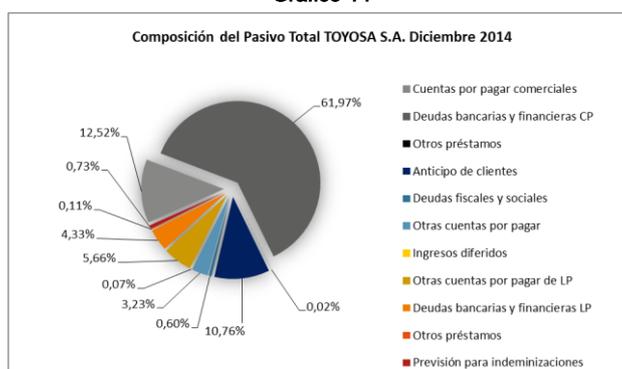


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El Pasivo Corriente a diciembre de 2013 se encontraba compuesto principalmente por Deuda Bancaria y Financiera de CP con un peso de 38,19% y Anticipo a Clientes por 8,04%, del Total Pasivo + Total Patrimonio. A diciembre de 2014 los Pasivos a corto plazo se encuentran concentrados en las Deudas Bancarias y Financieras con un 42,08% y Cuentas por Pagar Comerciales en 8,50% de participación en el Total Pasivo + Total Patrimonio, respectivamente.

Por otra parte, el Pasivo no Corriente a diciembre de 2013 se encontraba conformado principalmente por Otras Cuentas por Pagar en un 5,84% y Deudas Bancarias y Financieras en un 3,67%, respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio. A diciembre de 2014 el Pasivo no Corriente presenta una concentración mayoritaria de 3,84% en la partida Otras Cuentas por Pagar y de 2,94% en la partida Deudas Bancarias y Financieras, todo ello con respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

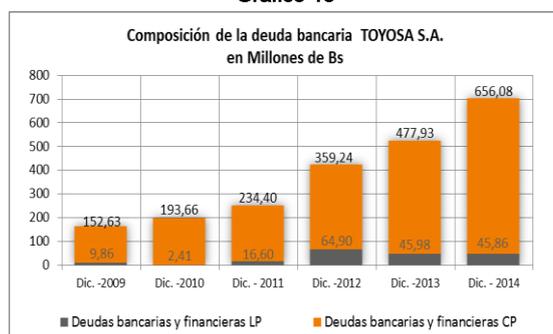
Gráfico 14



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

La Deuda Bancaria y Financiera total a diciembre 2013 registraba un valor de 523,92 millones, concentrando Bs 447,94 millones en el corto plazo y Bs 45,98 millones en el largo plazo; a diciembre 2014 la Deuda bancaria y financiera de CP registró un crecimiento del 37,27% respecto al último cierre llegando a un valor de Bs 656,09 millones; La Deuda Bancaria y Financiera de LP disminuyó en un -0,26% respecto al cierre de diciembre 2013 y registra Bs 45,86 millones.

Gráfico 15



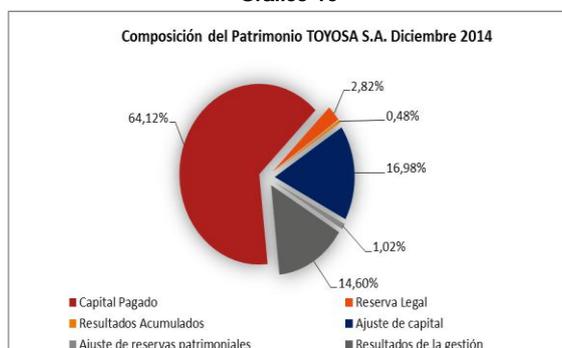
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Calidad del Patrimonio

Durante el quinquenio analizado el Patrimonio promedio fue del 36,86% del total pasivo + Patrimonio, concentrado en un 23,47% en la partida Capital Pagado y por 5,51% concentrados en la cuenta Ajuste de Capital; a diciembre de 2014 el Patrimonio de la institución está conformado principalmente por las

cuentas Capital Pagado que representa un 20,58% (Bs 320,78 millones), Ajuste de Capital con un peso de 5,45% (Bs 84,93 millones) y Resultados de la Gestión con 4,68% (Bs 73,02 millones), respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

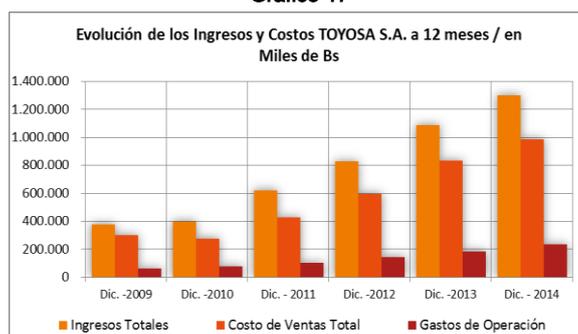
Gráfico 16



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Análisis del Estado de Resultados

Gráfico 17



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Ingresos

Entre la gestión 2009 a 2013, las ventas netas de TOYOSA S.A. se incrementaron bajo una tasa anual promedio de 21,68%.

La variación porcentual de los Ingresos a 12 meses entre el mes de diciembre de 2013 y el mes de diciembre de 2014 fue de 19,68%, Bs 213,74 millones en términos absolutos, pasando de Bs 1.085,83 millones a Bs 1.299,57 millones.

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 37,97% y la venta de servicios registro un promedio de crecimiento anual de 24,98%.

Cabe mencionar que el mayor crecimiento en ingresos individualizados se da por parte de la Venta de Vehículos y esta representa en promedio el 78,70% del total de ventas anuales durante el quinquenio analizado; a diciembre de 2014 las ventas por vehículos a 12 meses representan el 73,59% del total de los Ingresos, seguido de la Venta de Vehículos y Repuestos en Zona Franca representando el 20,95% del total de Ingresos a 12 meses.

Gráfico 18

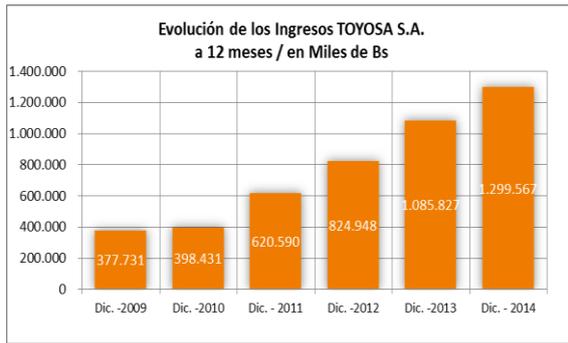


Gráfico 19



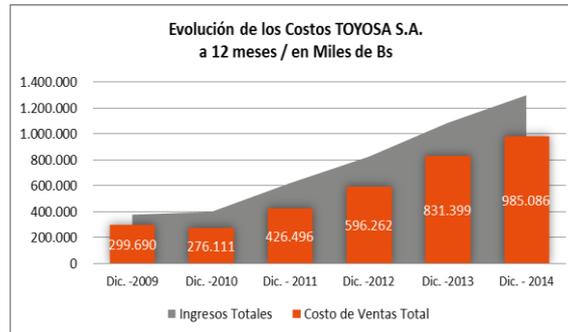
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Costos

Asimismo, se puede observar que los Costos se han ido incrementando durante los cierres de gestión del periodo 2009 - 2013 ello bajo una tasa anual promedio de 20,33%.

Por otra parte, al realizar una comparación entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, se puede observar que ha existido un incremento en los Costos a 12 meses de Bs 153,69 millones lo cual representa un incremento del 18,49%, registrando un monto de Bs 831,40 millones a diciembre de 2013 y de Bs 985,09 millones a diciembre de 2014 a 12 meses.

Gráfico 20



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Gastos de Operación

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 17,77%.

La aplicación de la comparación a los Gastos de Operaciones a 12 meses entre los cierres de los meses de diciembre de 2013 y 2014, refleja que ha existido también una variación positiva proporcionalmente mayor a la de Ingresos y la de Costos, registrando un crecimiento de 26,22%, pasando de Bs 184,85 millones a Bs 233,31 millones.

Gráfico 21

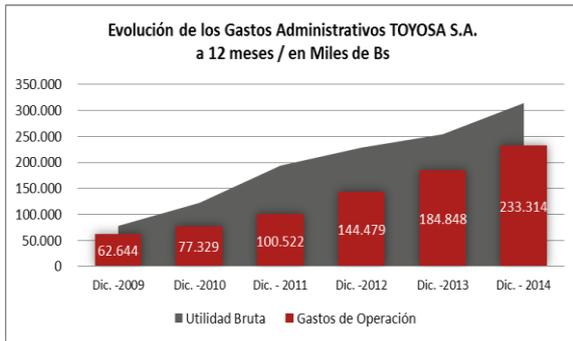


Gráfico 22



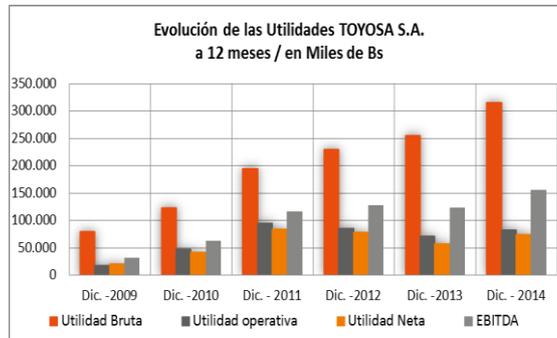
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

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 25,98%, los gastos de Impuestos, Tasas y Patentes un promedio de crecimiento anual de 25,70%, los Gastos Comerciales y de administración registraron promedios menores (18,11% y 14,42% respectivamente) durante el quinquenio analizado.

Cabe mencionar que el Gasto de Operación más representativo es el Gasto de Comercialización y esta representa en promedio el 5,53% del total de los Ingresos anuales durante el quinquenio analizado; a diciembre 2014 los Gastos de Comercialización a 12 meses representan el 5,68% del total de los Ingresos, seguido de los Gastos de Administración representando el 3,56% del total de ventas a 12 meses.

Análisis de las utilidades

Gráfico 23



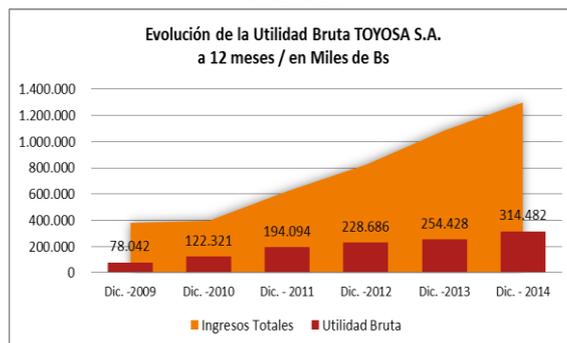
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta para la empresa TOYOSA S.A. se ha visto – también – incrementada habiendo experimentado una expansión sostenida a lo largo del quinquenio analizado bajo una tasa anual promedio de 29,36%.

A diciembre de 2014 esta cuenta reporta un monto igual a Bs 314,48 millones superior en Bs 60,05 millones (23,60%), respecto a similar período de 2013.

Gráfico 24



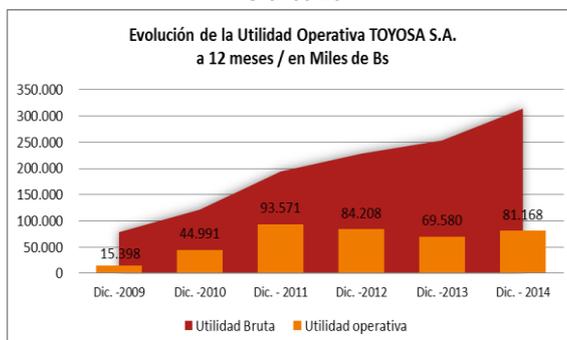
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Operativa

La Utilidad Operativa ha experimentado un comportamiento variable durante el quinquenio analizado, registrando una tasa de crecimiento del 68,68%; sin embargo la tendencia de los datos se torna decreciente entre 2011 y 2013. Estas contracciones se deben principalmente al incremento de los Gastos Financieros y a los Gastos de Impuestos, Tasas y Patentes.

A diciembre de 2014 esta cuenta reporta un monto de Bs 81,17 millones, lo cual refiere a un crecimiento relevante (Bs 11,59 millones en términos absolutos). con una tasa de crecimiento del 16,55%.

Gráfico 25



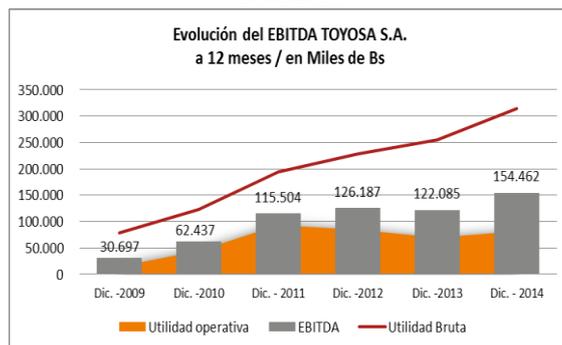
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

EBITA

El EBITA 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 44,45%.

La variación del EBITA (a 12 meses) entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014 es igual a Bs 32,38 millones (26,52%) pasando de Bs 122,08 millones a Bs 154,46 millones. El EBITDA (a 12 meses) representa el 11,89% de los Ingresos totales a diciembre 2014.

Gráfico 26



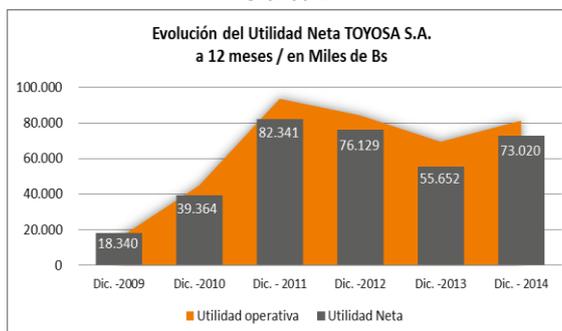
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Neta

La Utilidad Neta obtenida se ve expandida bajo una tasa promedio anual de 48,68% durante el periodo 2009 – 2013; al igual que la Utilidad Operativa, esta registra un comportamiento variable.

Entre los meses de diciembre de 2013 y diciembre de 2014 la Utilidad Neta (a 12 meses) de la empresa, registró un crecimiento de 31,21%, pasando de Bs 55,65 millones en diciembre de 2013 a Bs 73,02 millones en diciembre de 2014. La presencia de los Gastos e Ingresos Extraordinarios es irrelevante dentro de los resultados de la empresa llegando a ser menos del 1% del total de las ventas.

Gráfico 27



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de indicadores de relevancia

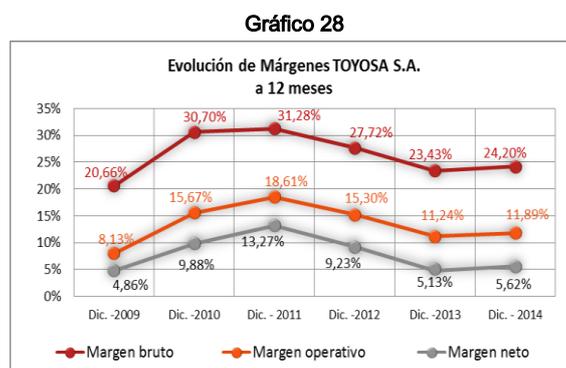
Indicadores de Rentabilidad

Margen Bruto: El promedio registrado para el margen bruto dentro del periodo de los cinco años 2009-2013 es de 26,76%. A diciembre de 2013, el Margen Bruto (a 12 meses) registró 23,43%, para diciembre de 2014, alcanza 24,20% (margen de utilidades generadas sobre las ventas que realiza, lo que indica una variación de 0,77 puntos porcentuales).

Margen Operativo: Dentro de quinquenio analizado el margen operativo registro un promedio de 13,79%. Para diciembre de 2013, el Margen Operativo registró un resultado de 11,24%, a diciembre de 2014 el

peso del resultado operativo en comparación a los Ingresos, es de 11,89%, lo cual refleja un incremento de 0,64 puntos porcentuales.

Margen Neto: El promedio registrado para el margen neto dentro del periodo de los cinco años 2009-2013 es de 8,47%. A diciembre de 2013, la empresa registró un 5,13% de utilidades una vez cubierto los costos, gastos e impuestos incurridos en el periodo, este margen en diciembre de 2014 se sitúa en 5,62% habiéndose expandido en 0,49 puntos porcentuales, respecto a diciembre 2013.



Los indicadores de rentabilidad de la empresa reflejan promedios simples de 6,97% para el ROA y de 18,70% para el ROE, ello si se toman en cuenta los cierres de las últimas cinco gestiones.

Para el cierre de diciembre de 2013 se registraron resultados de 4,45% para el ROA a 12 meses y de 13,07% para el ROE a 12 meses, es posible apreciar que al corte de diciembre de 2014 estos indicadores muestran mejores resultados, registrando 4,68% para el ROA y de 14,60% para el ROE, resultados que representan crecimientos de 0,24 y 1,53 puntos porcentuales, respectivamente. El Rendimiento sobre los Activos Operaciones a diciembre de 2014 es de 4,73%, cabe resaltar que el comportamiento de estos indicadores se ve relacionado al crecimiento sostenido del Activo y Patrimonio, sin embargo la Utilidad Neta presenta un comportamiento variable.



Indicadores de Liquidez

Para diciembre de 2014, la Liquidez General es de 1,25 con tendencia positiva y la Prueba Ácida es de 0,51 con tendencia negativa, dado el alto nivel de inventarios con lo que opera TOYOSA.

Por otro lado se puede apreciar que, a diciembre de 2013 la empresa registró un nivel de Capital de trabajo de Bs 188,51 millones, a diciembre de 2014 esta relación se acrecienta en un 22,98%, reflejando un monto igual a 231,83 millones.

Gráfico 30

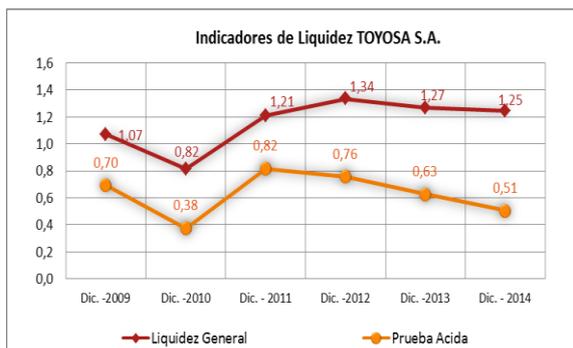
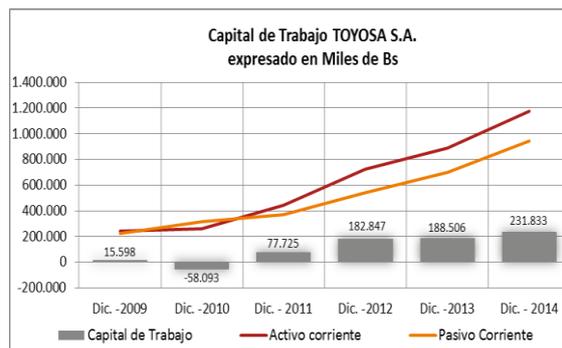


Gráfico 31

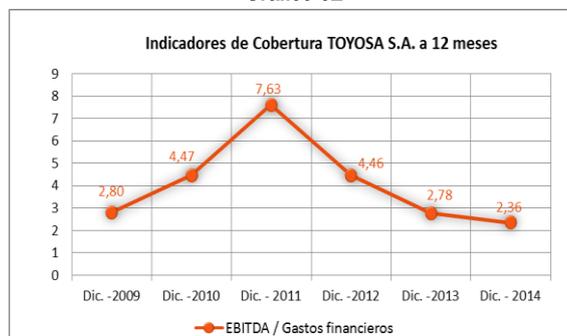


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Cobertura

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 2009 - 2013 mostrando ratios que en promedio registran un nivel de 4,43 veces, para el cierre diciembre de 2014 se reporta el nivel por debajo del periodo analizado con un resultado de 2,36 veces, a pesar del crecimiento del EBITDA el incremento de los Pasivos Financieros generó una menor cobertura. Para diciembre de 2013 el ratio EBITDA / Gastos Financieros alcanzó un nivel de 2,78 veces, como se mencionó, tal indicador muestra una contracción para el cierre de diciembre de 2014.

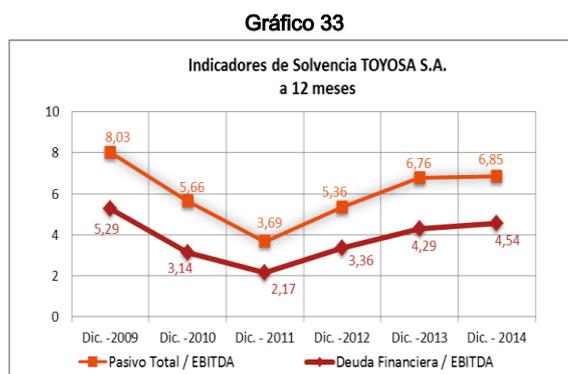
Gráfico 32



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Solvencia

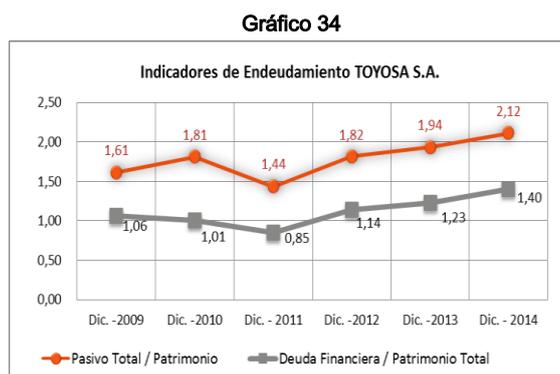
Respecto a la solvencia financiera se tomaron en cuenta dos ratios, los cuales midieron el tipo de financiamiento y la capacidad de la empresa de hacer frente a sus deudas tanto de corto como de largo plazo. Los ratios calculados a 12 meses fueron el Pasivo Total/EBITDA que nos indica que la empresa llegaría a cubrir el total de sus obligaciones con externos en 6,85 años (a diciembre de 2014). Asimismo la Deuda Financiera/EBITDA presenta - a diciembre de 2014 - un ratio de 4,54 años lo cual nos indica que la empresa honraría su deuda financiera (CP y LP) en ese lapso.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Endeudamiento

Los niveles de apalancamiento del Pasivo respecto al Patrimonio, en el periodo 2009 - 2013, presenta un promedio de 1,72 veces. Para diciembre de 2014 esta relación alcanza 2,12 veces, mayor a la relación registrada en diciembre de 2013 (1,94 veces), esta relación señala el nivel de endeudamiento con terceros de la empresa.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El apalancamiento de la Deuda Financiera total respecto al Patrimonio, en el quinquenio analizado se registró un promedio de 1,06 veces. A Diciembre 2014 la Deuda Financiera sobre Patrimonio registra 1,40 veces, mayor a la registrada en diciembre 2013 (1,23 veces).

Indicadores de Actividad

Los indicadores de actividad muestran la capacidad que tiene la empresa para administrar sus cuentas referidas a ventas y compras bajo crédito y la capacidad de realización de los inventarios. El ratio de Plazo Promedio de Cobro presenta una tendencia decreciente (favorable) durante el periodo 2009 – 2013, se puede observar que a diciembre de 2013 este ratio registró 17 días, en comparación a diciembre de 2014 en el cual el ratio alcanza los 14 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 diciembre de 2014 - toma un plazo de 48 días para cancelar sus cuentas pendientes con sus acreedores comerciales, esta relación mostró a diciembre de 2013, 34 días, en ambos cortes se puede apreciar que la empresa mantiene un lapso temporal beneficioso entre sus cuentas por cobrar y pagar.

A diciembre de 2014 la rotación de los inventarios muestra una tendencia ascendente (desfavorable) donde la empresa hace efectivas sus existencias en 254 días, esta relación es superior a la obtenida en diciembre de 2013, gestión en la cual dicha acción tomaba 193 días.

Gráfico 35

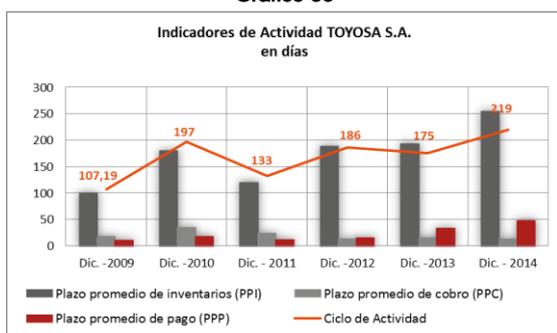
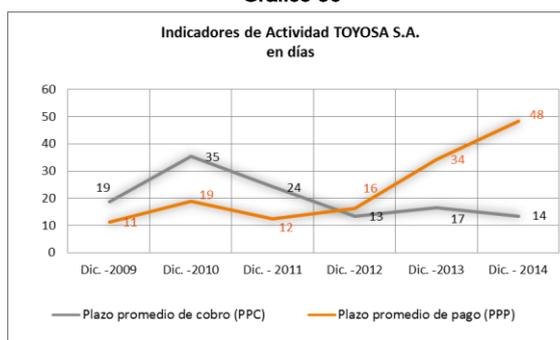


Gráfico 36



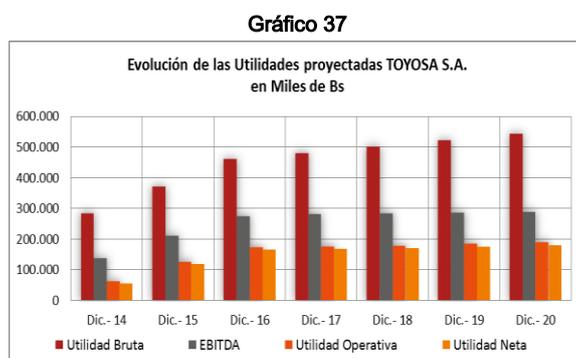
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

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 diciembre de 2013 el ciclo de efectivo registra 175 días aumentando a 219 días a diciembre 2014, por lo tanto los requerimientos para el financiamiento del capital de trabajo son altos.

Proyecciones Financieras

PCR determina que los supuestos usados para la proyección son razonables y estas se encuentran estimadas en un escenario conservador.

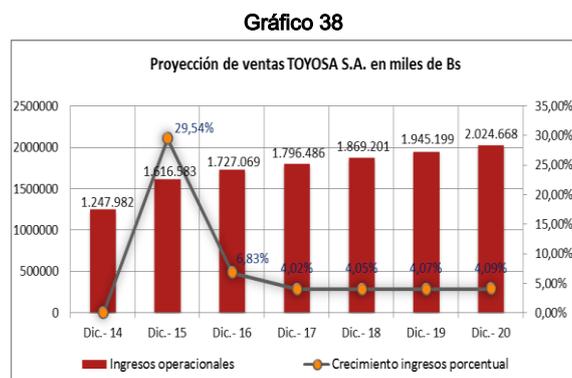
Con el objetivo de estimar la capacidad de pago de la empresa, se han analizado sus proyecciones, las cuales abarcan el periodo 2014 - 2020.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Ingresos proyectados

Los ingresos totales de TOYOSA S.A. provienen de la venta de vehículos, motocicletas, repuestos y prestación de servicios. En el período 2014 – 2015, las ventas se incrementaron de Bs 1.247,98 millones a Bs 1.616,58 millones, lo que representó un incremento de Bs 368,60 millones, este incremento se presentó bajo una tasa de crecimiento de 29,54%, para los próximos años (2015-2020), este crecimiento reduce a un promedio de crecimiento anual de 4,61%.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

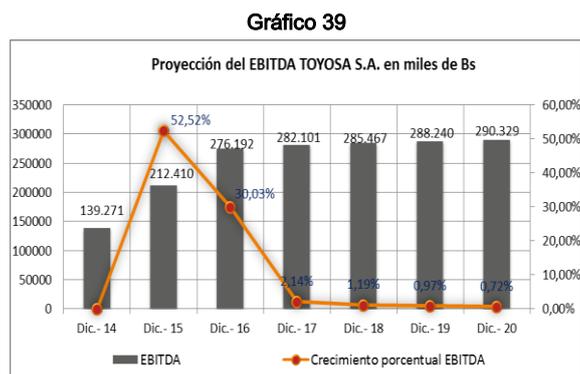
La venta de vehículos es la principal fuente de los ingresos de la empresa, no obstante TOYOSA proyecta en todos los escenarios que en los próximos cinco años las ventas de repuestos, motocicletas y prestación de servicios tendrán una mayor participación en los ingresos, acorde al nivel creciente del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

Generación de EBITDA

Se estiman costos de ventas que representarán un porcentaje cercano al 73,78% (promedio 2014 / 2020) de los ingresos por ventas, el promedio de esta relación entre las gestiones 2008 y 2013 fue de 73,24%.

En el período 2009 -2013 la tasa de crecimiento anual del EBITDA fue de 44,45% registrando a 2013 un monto igual a Bs 122,08 millones, sin embargo en los últimos tres años (2011-2013) se registró una tasa de crecimiento promedio anual negativa de -5,29%. Para el periodo proyectado 2014-2015 se estima un EBITDA con tasa de crecimiento del 52,52%, posteriormente para la gestión 2015-2016 a una tasa de 30,03% y para las gestiones 2016 a 2020 el EBITDA registra una tasa de crecimiento anual promedio del 1,26%.

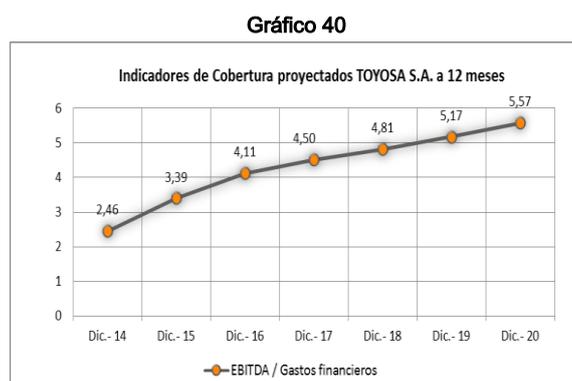
El EBITDA proyectado en las gestiones 2015-2020 representan el 14,89% de las ventas; promedio similar al registrado en los datos históricos de TOYOSA para las gestiones 2009-2013.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Cobertura de Gastos Financieros

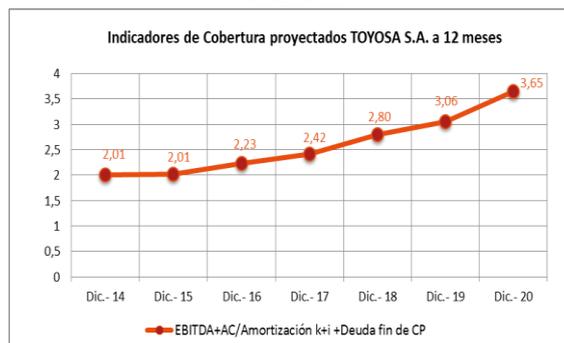
Los indicadores de cobertura, reflejan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura ($EBITDA / Gastos\ Financieros$) presenta niveles adecuados durante las gestiones que cierran entre diciembre 2014 y diciembre 2020 mostrando ratios que oscilan entre 2,46 y 5,57 con un promedio de 4,29 veces.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

El ratio de cobertura del Servicio de la Deuda ($EBITDA + AC / Amortización\ de\ K + intereses + Deuda\ financiera\ CP$), muestra que la empresa podría cumplir con los pagos de capital de corto plazo e intereses de manera oportuna en 2,01 veces incrementando a 3,65 veces en el año 2020; la relación promedio es de 2,60 veces durante el período 2014 / 2020.

Gráfico 41

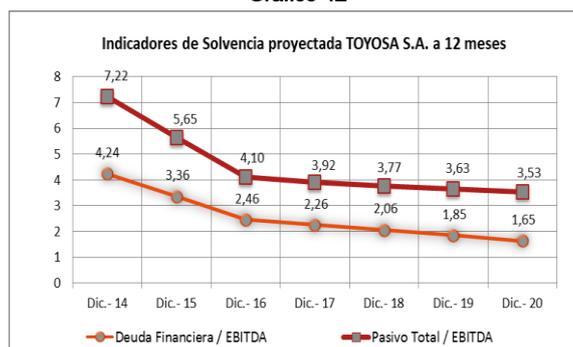


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Solvencia y Endeudamiento

Para el periodo proyectado (2014-2020), la solvencia de empresa mejora en el tiempo, registrando el pago del pasivo total con la generación de EBITDA en 7,22 años en 2014 y disminuyendo a 3,53 años en 2020. La deuda financiera puede ser liquidada por la empresa aproximadamente en la mitad del tiempo en la que esta liquidaría su pasivo total.

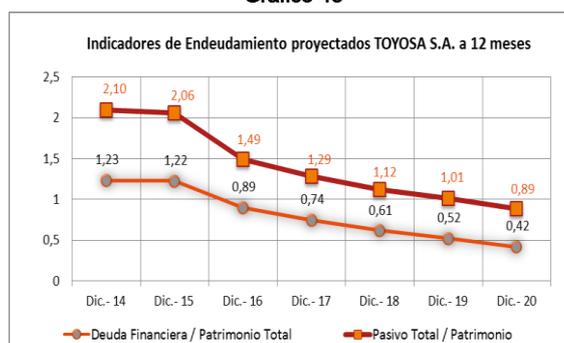
Gráfico 42



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

La proyección indica una media promedio anual para el nivel de endeudamiento pasivo total a Patrimonio de 1,42 veces, registrando en diciembre 2014 una composición de 2,10 veces y llegando a decrecer a 0,89 veces para el 2020. 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 0,81 veces la deuda financiera total al Patrimonio.

Gráfico 43



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Anexo 1

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. -2009	Dic. -2010	Dic. - 2011	Dic. -2012	Dic. -2013	Dic. - 2014
Balance General						
Activo corriente	239.407	258.499	445.414	726.097	885.725	1.175.871
Activo Acido	156.211	120.324	302.157	413.716	440.402	481.002
Activo no Corriente	159.943	289.756	277.500	322.426	365.875	383.169
Activo Operativo	375.438	528.151	715.041	1.040.900	1.236.032	1.544.896
Total Activo	399.350	548.255	722.914	1.048.523	1.251.599	1.559.040
Deudas bancarias y financieras CP	152.628	193.660	234.405	359.245	477.935	656.085
Pasivo Corriente	223.809	316.592	367.689	543.249	697.219	944.038
Deudas bancarias y financieras LP	9.859	2.406	16.596	64.898	45.984	45.864
Pasivo no Corriente	22.789	36.867	58.928	133.056	128.462	114.698
Deuda Financiera Total	162.487	196.066	251.001	424.143	523.918	701.949
Total Pasivo	246.598	353.459	426.617	676.305	825.681	1.058.735
Total Patrimonio	152.752	194.796	296.297	372.218	425.918	500.305
Total Pasivo y Patrimonio	399.350	548.255	722.914	1.048.523	1.251.599	1.559.040
Estado de Resultados						
Ingresos Totales	377.731	398.431	620.590	824.948	1.085.827	1.299.567
Costo de Ventas Total	299.690	276.111	426.496	596.262	831.399	985.086
Utilidad Bruta	78.042	122.321	194.094	228.686	254.428	314.482
Gastos de Operación	62.644	77.329	100.522	144.479	184.848	233.314
Gastos Financieros	10.961	13.967	15.145	28.304	43.983	65.318
EBITDA	30.697	62.437	115.504	126.187	122.085	154.462
Utilidad operativa	15.398	44.991	93.571	84.208	69.580	81.168
Utilidad Neta	18.340	39.364	82.341	76.129	55.652	73.020
Estado de Resultados (a 12 meses)						
Ingresos Totales	377.731	398.431	620.590	824.948	1.085.827	1.299.567
Costo de Ventas Total	299.690	276.111	426.496	596.262	831.399	985.086
Utilidad Bruta	78.042	122.321	194.094	228.686	254.428	314.482
Gastos de Operación	62.644	77.329	100.522	144.479	184.848	233.314
Gastos Financieros	10.961	13.967	15.145	28.304	43.983	65.318
EBITDA	30.697	62.437	115.504	126.187	122.085	154.462
Utilidad operativa	15.398	44.991	93.571	84.208	69.580	81.168
Utilidad Neta	18.340	39.364	82.341	76.129	55.652	73.020
Rentabilidad (a 12 meses)						
ROA	4,59%	7,18%	11,39%	7,26%	4,45%	4,68%
ROA operativo	4,88%	7,45%	11,52%	7,31%	4,50%	4,73%
ROE	12,01%	20,21%	27,79%	20,45%	13,07%	14,60%
Margen bruto	20,66%	30,70%	31,28%	27,72%	23,43%	24,20%
Margen operativo	8,13%	15,67%	18,61%	15,30%	11,24%	11,89%
Margen neto	4,86%	9,88%	13,27%	9,23%	5,13%	5,62%
Endeudamiento						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	9,24%	10,43%	13,81%	19,67%	15,56%	10,83%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	90,76%	89,57%	86,19%	80,33%	84,44%	89,17%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,15	0,19	0,20	0,36	0,30	0,23
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,06	1,01	0,85	1,14	1,23	1,40
Pasivo Total / Patrimonio	1,61	1,81	1,44	1,82	1,94	2,12
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,61	2,81	2,44	2,82	2,94	3,12
Solvencia (a 12 meses)						
Deuda Financiera / EBITDA	5,29	3,14	2,17	3,36	4,29	4,54
Pasivo Total / EBITDA	8,03	5,66	3,69	5,36	6,76	6,85
Cobertura (a 12 meses)						
EBITDA / Gastos financieros	2,80	4,47	7,63	4,46	2,78	2,36
Liquidez						
Liquidez General	1,07	0,82	1,21	1,34	1,27	1,25
Prueba Acida	0,70	0,38	0,82	0,76	0,63	0,51
Capital de Trabajo	15.598	-58.093	77.725	182.847	188.506	231.833
Indicadores de Actividad						
Rotacion Promedio de Inventarios	3,60	2,00	2,98	1,91	1,87	1,42
Plazo promedio de inventarios (PPI)	100	180	121	189	193	254
Rotacion de Cuentas por cobrar	19,29	10,17	14,89	26,68	21,82	26,14
Plazo promedio de cobro (PPC)	19	35	24	13	17	14
Rotacion de Cuentas por Pagar	31,54	19,10	28,88	22,06	10,50	7,43
Plazo promedio de pago (PPP)	11	19	12	16	34	48
Ciclo de Actividad	107,19	197	133	186	175	219

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 2

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO TOYOSA S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
EBITDA	139.271	212.410	276.192	282.101	285.467	288.240	290.329
Utilidad Neta	56.094	119.480	164.965	167.634	169.097	174.126	178.541
Cuentas que no generan movimiento de efectivo	38.188	21.537	48.210	50.049	55.588	57.282	59.114
1. Flujo Operativo	-3.715	25.391	149.902	334.656	191.952	87.849	180.166
2. Flujo de Inversión	-63.546	-132.598	-117.682	-95.638	-53.759	-54.589	-55.434
3. Flujo de financiamiento	125.683	43.182	-23.662	-123.147	-129.229	-166.317	-125.530
<i>Deuda bancaria</i>	169.278	60.048	-23.662	-48.913	-53.794	-56.405	-55.879
<i>Distribución de dividendos</i>	-43.595	-16.866	-	-74.234	-75.435	-109.913	-69.650
Saldo inicial	14.272	72.693	8.669	17.226	133.097	142.061	9.003
Saldo del periodo	58.422	-64.025	8.557	115.871	8.964	-133.058	-798
Saldo acumulado	72.693	8.669	17.226	133.097	142.061	9.003	8.205
Cobertura							
EBITDA / Gastos financieros	2,46	3,39	4,11	4,50	4,81	5,17	5,57
EBITDA+AC/Amortización k+i +Deuda fin de CP	2,01	2,01	2,23	2,42	2,80	3,06	3,65

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013

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

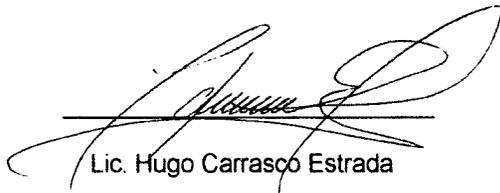
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

28 de Enero de 2015

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de Diciembre de 2014 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 si los Estados Financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de Diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.



Lic. Hugo Carrasco Estrada

Reg. CAULP 5352

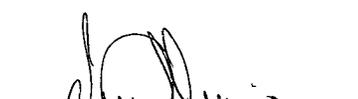
**AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.**

TOYOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Nota	Diciembre 2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	25,544,899	15,122,976
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,311,058	3,507,547
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	49,714,854	46,058,344
Anticipos a Proveedores	6	62,480,194.35	62,809,432
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	329,587,170	326,683,302
Inventarios	2.3 d) y 8	694,869,143	472,325,754
Gastos pagados por anticipado		10,363,606	2,353,335
Total activo Corriente		1,175,870,924	928,860,690
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	92,285,541	131,734,472
Inversiones permanentes	9	282,406	299,248
Activo Fijo	2.3 g) y 10	280,050,637	247,106,697
Uso de Marca	2.3 h)	7,401,519	10,274,331
Otros Activos	2.3 i) y 11	3,149,003	2,246,474
Total Activo no Corriente		383,169,105	391,661,222
TOTAL ACTIVO		1,559,040,029	1,320,521,911
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	132,516,091	64,531,153
Deudas bancarias y financieras	13	637,748,265	484,314,952
Deuda por Emision de Valores	14	18,336,589	15,963,119
Otros Prestamos	15	227,702	0
Anticipos de Clientes	16	113,948,330.14	106,921,587
Deudas fiscales y sociales	17	6,329,563	46,043,652
Otras cuentas por pagar	18	34,203,975	16,908,926
Ingresos diferidos	2.3 j)	727,171	569,088
Total Pasivo Corriente		944,037,685	735,252,476
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	3,943,834	7,128,951
Deuda por Emision de Valores	14	41,920,000	44,504,840
Otros Prestamos	15	1,156,055	1,716,299
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	7,772,391	8,521,886
Otras cuentas por pagar	18 y 19	59,905,407	81,287,230
Total pasivo no corriente		114,697,688	143,159,206
Total Pasivo		1,058,735,373	878,411,682
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	320,776,000	289,479,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	84,931,415	84,688,502
Reserva legal	2.3 l) y 21	14,100,084	11,746,875
Ajuste de reservas patrimoniales	23	5,089,823	4,995,395
Resultados Acumulados		2,386,874	1,329,440
Resultado de la gestion	2.3 n)	73,020,461	49,871,017
Total patrimonio neto		500,304,656	442,110,229
Total pasivo y patrimonio neto		1,559,040,029	1,320,521,911

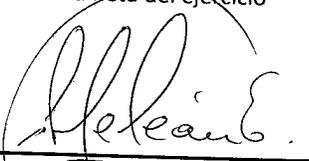

Gerónimo Melean
 Vicepresidente


Rosario Vargas
 Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
 Contador General

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE

	<u>Diciembre</u> 2014	<u>2013</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehiculos y repuestos local	956,379,520	955,236,884
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	272,244,299	145,869,519
Venta de Aceites y grasas	1,246,431	-
Venta de servicios	<u>69,697,147</u>	<u>49,477,853</u>
Total Ventas	1,299,567,397	1,150,584,256
Costo de ventas	(985,085,522)	(880,002,939)
Utilidad bruta	<u>314,481,875</u>	<u>270,581,318</u>
Gastos de Administracion	(46,321,527)	(40,930,161)
Gastos de Comercializacion	(73,801,067)	(59,730,987)
Gastos financieros	(65,318,418)	(46,626,826)
Impuestos, tasas y patentes	(39,897,661)	(40,448,440)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	<u>(7,975,281)</u>	<u>(18,469,785)</u>
	(233,313,955)	(206,206,199)
Utilidad Operativa	<u>81,167,920</u>	<u>64,375,119</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(3,259,482)	(6,527,370)
Otros Ingresos	2,721,132	1,496,323
Multas y accesorios fiscales	(2,823,330)	(2,155,510)
Ingresos Financieros	469,227	190,232
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	(4,383,267)	(7,544,362)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(871,741)</u>	<u>36,586</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>73,020,460</u>	<u>49,871,017</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero

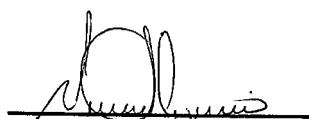

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Capital</u> Bs	<u>Ajuste del capital</u> Bs	<u>Reserva legal</u> Bs	<u>Ajuste de reservas patrimoniales</u> Bs	<u>Resultados acumulados</u> Bs	<u>Total patrimonio neto</u> Bs
Saldos al 01 de enero de 2013	235,179,000	63,629,453	7,940,415	3,844,113	83,135,794	393,728,775
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril 2013	54,300,000	21,059,049	-	-	-54,300,000	21,059,049
Constitución de Reserva Legal	-	-	3,806,460	1,151,282	-4,957,742	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-21,696,824	-21,696,824
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-851,787	-851,787
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	49,871,017	49,871,017
Saldos al 31 de diciembre de 2013	289,479,000	84,688,502	11,746,875	4,995,395	51,200,457	442,110,229
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014	31,297,000	242,913	-	-	-31,539,913	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	2,353,209	94,427	-3,859,722	-1,412,086
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-13,413,948	-13,413,948
Resultado de la gestión	-	-	-	-	73,020,461	73,020,461
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320,776,000	84,931,415	14,100,084	5,089,823	75,407,334	500,304,656


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 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Diciembre 2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	73,020,460	49,871,017
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	7,975,281	18,469,785
Provisiones y reservas	(784,642)	3,121,537
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(9,454,614)	(1,865,294)
Realizables (Inventarios)	(249,127,019)	(141,315,198)
Cuentas por cobrar no comerciales	27,259,821	(24,282,385)
Otros Activos	(3,809,683)	(11,790,078)
Cuentas por pagar comerciales	53,986,719	67,780,717
Otras cuentas por pagar	(21,008,800)	(4,686,873)
Otros Pasivos	190,112	(999,784)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>(121,752,365)</u>	<u>(45,696,558)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación en Activos Fijos		
Activos fijos netos y leasing	(46,851,700)	(29,892,829)
Depreciación y amortización	(7,975,281)	(18,469,785)
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	-	(18,036,15)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(54,826,981)</u>	<u>(48,380,649)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	178,457,768	99,808,240
Variación en el capital social	31,297,000	57,538,400
Variación de resultados acumulados	(43,578,690)	(79,221,863)
Ajuste global del patrimonio	22,338,685	19,506,425
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>188,514,763</u>	<u>97,631,202</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>14,271,818</u>	<u>11,568,981</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>26,207,235</u>	<u>15,122,976</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

La Sociedad tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la República, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los Estados Financieros individuales de TOYOSA S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como Ente independiente.

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

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

2.1 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de diciembre 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 diciembre 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es de 2.01324 y 1,899930 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 Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

d) Inventarios

Al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de las partidas de vehículos, repuestos y accesorios, en base a un sistema de cálculo aprobado por el Directorio, considerando las prácticas aplicadas por empresas similares en la región.

f) Inversiones

- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están valuados al costo de adquisición más los respectivos productos devengados, inversiones en fondos de inversión abiertos, que están valuados a su valor neto de realización, al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.
- **Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los

cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una previsión por valuación a valores de mercado.

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

g) Activo fijo

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 31 de diciembre de 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 31 de diciembre de 2006. Dichos activos fijos se exponen a valores determinados por los revalúos practicados por peritos independientes a esas fechas, valuados según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de las vidas útiles estimadas por los peritos independientes.

Las incorporaciones posteriores al 31 de diciembre de 1995, están valuadas a su costo actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2., menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

El valor en libros y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se descargan de las respectivas cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se atribuye a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar la marca "Toyota" en la República de Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años 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 al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

i) Otros activos (Cont.)

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

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

l) Patrimonio neto

Al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	1,163,861	1,351,204
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	298,491	622,707
CAJA EN YENES	158	167
FONDO FIJO	102,915	109,466
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	11,145,327	7,251,426
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	<u>12,834,147</u>	<u>5,788,005</u>
	<u>25,544,899</u>	<u>15,122,976</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	3,228,857	3,421,423
FONDOS DE INVERSION	81,957	86,124
OTROS VALORES	244	-
	<u>3,311,058</u>	<u>3,507,547</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CLIENTES	17,376,668	11,899,315
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	125,006	132,461
CLIENTES POR PEDIDO	<u>50,711,010</u>	<u>53,648,338</u>
	68,212,684	65,680,114
CLIENTES EN MORA	<u>2,265,775</u>	<u>2,400,905</u>
	70,478,459	68,081,019
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>-20,763,605</u>	<u>-22,022,675</u>
	49,714,854	46,058,344

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	1,436,368	2,161,965
Hossen Constructora S.A.	-	1,573,642
Toyota Motos Sales, USA	103,659	-
Kimura Unity Co. Ltd.	-	1,401,571
Bulacia Marco (Dakar)	573,611	844,067
Moya Salinas Adolfo	87,000	95,512
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	368,381	464,598
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45,738.54	259,160
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	-	110,626
Toyota Do Brasil Ltda.	248,761	82,668
Toyota Motor Corporation	673,299	-
Denso Do Brasil Ltda.	714,546	507,264
Paz de Richter Verónica Arquitecto Tempo	10,001,748	10,598,243
Desing Sales California Inc.	-	16,703
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	3,622,694	5,461,343
Fastcare Company Limited China	23,107.20	24,486
Toyota Argentina (repuestos)	19,334.39	27,310
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	10,153,515	1,088,743
Toyota Tsusho America Inc.	179,078	833,231
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	29,503	31,264
Flores Peña Saul	19,965,083	21,155,781
Sanchez Castro Julio Alberto	1,628,779	1,725,918
West Kendall Toyota	403,661	427,735
Daihatsu Motor Co., Ltda. Japan	-	2,199,753
Duralit S.A.	-	2,212,526
Dillman Equipment	-	508,881
Japan Racing Management Co., Ltda.	87,152	239,955
International Liner	-	261,123
Yamaha Motor Co. Ltda China	1,032,586	517,273
Pinto Montero Alberto	3,132,000	3,318,789
Volvo Construction Equipment AB (MAQUI.) SUECIA	6,801	
Volvo Construction Equipment NA(REPUUESTO EE.UU.	648,399	
Otros	<u>7,295,390</u>	<u>4,659,302</u>
	<u>62,480,194</u>	<u>62,809,432</u>

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	59,266,750	45,795,793
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,409,110
CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES	9,491,814	-
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	249,705,931	239,144,646
CUENTAS DEL PERSONAL	2,807,780	8,075,733
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	11,275,204	36,851,304
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2,779,488	2,830,630
	<u>340,431,638</u>	<u>338,107,215</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-10,844,468	-11,423,913
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>329,587,170</u>	<u>326,683,302</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	70,902,932	75,564,146
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	21,382,608	56,170,325
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>92,285,541</u>	<u>131,734,472</u>
TOTAL	<u>421,872,711</u>	<u>458,417,773</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	412,273,704	339,646,538
REPARACIONES EN PROCESO	1,451,557	1,809,788
REPUESTOS	40,949,208	43,946,436
EXISTENCIAS VARIAS	3,710,130	164,931
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2,425,763	3,703,047
VEHICULOS	220,747,842	78,157,669
MAQUINARIA VOLVO	6,204,844	7,645,038
MOTOS	6,716,111	817,756
ALMACEN EN PLANTA	3,439,511	1,018,301
LLANTAS	4,989,397	3,764,294
ELECTRONICOS	110,777	133,221
BATERIAS	4,566	4,581
OTROS EN CONSIGNACION	319,147	625,943
	<u>703,342,557</u>	<u>481,437,543</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	(8,473,414)	(9,111,789)
	<u>694,869,143</u>	<u>472,325,754</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	502,251	532,205
OTRAS INVERSIONES	55,680	59,001
	557,931	591,205
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	(275,525)	(291,957)
	<u>282,406</u>	<u>299,248</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>		<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	198,804,927		198,804,927	172,511,073
EDIFICIOS	57,281,841	(20,696,233)	36,585,607	34,328,622
MUEBLES Y ENSERES	14,327,190	(9,220,761)	5,106,429	4,333,234
VEHICULOS	12,460,095	(6,227,574)	6,232,521	6,733,948
EQUIPOS DE COMPUTACION	8,908,607	(7,116,039)	1,792,568	1,290,689
MAQUINARIA Y EQUIPO	9,237,033	(7,155,228)	2,081,804	2,357,326
HERRAMIENTAS EN GENERAL	5,987,245	(5,133,441)	853,804	595,783
BIBLIOTECA	485,885	(484,906)	979	5,831
OBRAS EN CURSO	28,591,998	-	28,591,998	24,950,191
	<u>336,084,819</u>	<u>(56,034,182)</u>	<u>280,050,637</u>	<u>247,106,697</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>		<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	44,204		44,204	30,317
MAQUINARIA PESADA	2,225,495		2,225,495	2,358,221
SOFTWARE	3,186,849	(1,984,385)	1,202,463	144,052
Provisión por desvalorización	(323,160)	-	(323,160)	(286,116)
	5,133,388	(1,984,385)	3,149,003	2,246,474

La maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados del reavalúo técnico practicado por perito independiente al 31 de diciembre de 2012.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Motor Corporation	2,871,597	2,335,087
Furukawa Unic Corp Japon	981	1,040
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1,788,452	412,338
TOYOTA MOTORS SALES, USA	5,194,137	552,418
MITSUI & CO. LTD.	53,011,132	27,729,477
SINOTRUK IMPORT & EXPORT CO. LTD.	4,037	4,278
VOLVO DO BRASIL VEICULOS LTDA PRACA VOLVO	6,471,102	6,831,898
VOLVO GROUP NOTH AMERICA GREENSBORO-EE.UU.	706,010	312,512
BLINDEX S.A. COLOMBIA	23,038	-
ENGINEERING AND EQUIPMENT CO. MIAMI-FLORIDA EE.UU.	32,496	-
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	28,079,039	-
VOLVO CONSTRUCCION EQUIPMENT AB (MAQUI.) SUECIA	10,923,950	-
YAMAHA MOTOR DISTRIB. LATIN AMERICA, INC	2,486	-
LEXUS OF NORTH MIAMI	30,982	-
SUPERPOLO S.A.	2,255,040	-
TOYOTA ARGENTINA (REPUESTOS)	49,953	-
BRIDGESTONE CHILE S.A.	27,633	-
	<u>111,472,066</u>	<u>38,179,048</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Diciembre</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
ENTEL S.A.	72,264	3,037
GROUPSAA S.R.L.	41,718	1,844
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	249,314	236,692
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	9,338	5,839
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	-	503,245
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524,192	555,454
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1,012,519	1,607,449
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	310,233
AEROSUR S.A.	216,744	229,670
BALLON TELLEZ GERARDO	125,680	604,775
AMERICAN EXPRESS PASAJES	324,383	528,146
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	18,400	79,255
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	397,846	191,553
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	-	1,106
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	1,545,683	1,649,044
MAHS S.R.L.	439,535	465,748
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	134,501	213,843
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	-	18,806
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	111,179
IMAGEN VIRTUAL	763,507	998,355
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	18,737	18,636
MOPAR S.A. METAL MECANICA DE OMNIBUSES y PARTES S.A.	-	311,682
EL DEBER S.A.	11,771	857,550
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	66,803	888,861
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	-	275,506
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	295,590	311,706
TOP TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO	30,499	32,318
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	416,012	207,847
MITMA LOPEZ ANA ROSARIO	8,150	29,871
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	4,310	114,038
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	233,687	139,367
COMPAÑIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	363,240	384,903
DESMART LTDA.	18,225	150,370
GARRO MAYTA MAGALY P.	6,600	106,619
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12,899	227,972
KETAL S.A.	-	183,872
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	126,219
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	54,100	171,979
TAPIA BURGOA ROSARIO AUTOACCESORIOS "VIRGEN DE URKUPIÑA"	2,475	122,198
ADMI TV S.A.	96,333	102,078
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	-	110,926
BASF BOLIVIA	133,632	141,602
FEXPOCRUZ	-	169,322
HERRACRUZ S.A.	9,669	149,942
MARELLI BOLIVIA S.R.L.	-	263,971
MONOPOL LTDA.	433,620	193,611
LAZARO LLAVE GERARDO	275,614	-
METAL MECANICA DJA S.R.L.	118,099	-
ALIANZA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A	-	-
Otros menores	5,424,804	9,018,780
	14,366,737	23,127,019
SEGUROS POR PAGAR	6,677,288	3,225,086
TOTAL	132,516,091	64,531,153

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A.		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	196,360,928	149,885,402
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Prestamo a una tasa de interes del 6,5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	43,688,029	20,477,760
BANCO UNION S.A.		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 3 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	118,657,266	123,150,027
BANCO ECONOMICO S.A		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 6 y 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	67,918,314	44,900,349
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	120,991,225	91,120,352
BANCO GANADERO S.A		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 8 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	36,828,839	41,895,643
BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA		
Prestamo a una tasa de interes del 5,75 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	28,995,587	13,671,052
FONDO DE LA COMUNIDAD S.A. FFP		
Prestamo a una tasa de interes del 8,5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	-	1,887,853
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.		
Prestamo a una tasa de interes del 5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	20,937,879	-
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS MÁS	<u>634,378,066</u>	<u>486,988,437</u>
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	7,314,033	4,455,465
TOTAL PRESTAMOS	<u>641,692,099</u>	<u>491,443,902</u>
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	<u>637,748,265</u>	<u>484,314,952</u>
DEUDAS A LARGO PLAZO	<u>3,943,834</u>	<u>7,128,951</u>

NOTA 14 – DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<i>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</i>		
BONOS	14,000,000	14,834,947
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	4,336,589	1,128,172
	<u>18,336,589</u>	<u>15,963,119</u>
<i>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</i>		
BONOS	41,920,000	44,504,840
	<u>41,920,000</u>	<u>44,504,840</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>60,256,589</u>	<u>60,467,958</u>

NOTA 14 A: CARACTERISITCAS DE LA EMISION

EMISION 1	FECHA DE EMISION	PLAZO	MONTO (Bs.)	MONEDA	TASA DE INTERES FIJA
SERIE C	04/09/2012	1080 DIAS	14,000,000	MN	5.50%
SERIE D	04/09/2012	1440 DIAS	14,000,000	MN	6.25%
SERIE E	04/09/2012	1800 DIAS	14,000,000	MN	7.00%
TOTAL MONTO EMISION			42,000,000		
EMISION 2	FECHA DE EMISION	PLAZO	MONTO (USD)	MONEDA	TASA DE INTERES FIJA
SERIE UNICA	06/03/2014	1,800.00	2,000,000	USD	6.00%

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1,044,000	1,106,263
NUMBELA SAAVEDRA ALEJANDRO	-	-
PORCO TICONA TORIBIO	112,055	368,754
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	10,654	11,289
SALAUES ALCAZAR LISETTE	-	-
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	-	-
	<u>1,166,709</u>	<u>1,486,307</u>
MAS:		
INTERESES POR PAGAR	217,048	229,993
TOTAL OTROS PRESTAMOS	<u>1,383,757</u>	<u>1,716,299</u>
MENOS: PORCION CORRIENTE DE OTROS PRESTAMOS	227,702	-
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>1,156,055</u>	<u>1,716,299</u>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	5,326,401	3,295,837
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	107,868,551	103,154,923
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	33,772	-
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	719,606	470,827
	<u>113,948,330</u>	<u>106,921,587</u>

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

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	203,256	174,991
OTRAS DEUDAS SOCIALES	4,233,703	4,367,295
IMPUESTOS POR PAGAR	-	39,831,632
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	70,889	158,488
REMUNERACIONES POR PAGAR	1,821,715	1,511,246
	<u>6,329,563</u>	<u>46,043,652</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	24,638,174	10,435,787
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	9,565,801	6,473,139
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>34,203,975</u>	<u>16,908,926</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	4,607,141	4,192,537
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	55,298,266	77,094,693
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>59,905,407</u>	<u>81,287,230</u>
TOTAL	<u>94,109,382</u>	<u>98,196,156</u>

NOTA 19 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	<u>Diciembre</u> <u>2014</u> <u>Bs.</u>		<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Saldo neto	Saldo neto
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS				
CROWN LTDA.	85,351,453	23,767,985	61,583,469	31,896,193
TOYOTA BOLIVIA S.A.	2,753,224	14,072,955	-11,319,731	20,489,358
CON SARQ S.A.	27,703,084	-	27,703,084	24,416,510
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *	67,597,268	-	67,597,268	71,869,582
INTERMEX S.A.	132,083,411	-	132,083,411	103,160,362
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1,813,919	-	1,813,919	777,610
TOYOCARS S.A. CHILE	840	-	840	477
ATLANTIDA S.A.	-	17,457,326	-17,457,326	-18,690,556
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.*	3,305,664	-	3,305,664	3,694,563
TOTAL	<u>320,608,863</u>	<u>55,298,266</u>	<u>265,310,597</u>	<u>237,614,099</u>

* El saldo reflejado corresponde a la porción no corriente del Activo

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 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 Bs1.000 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, 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 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 con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 15 de Mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 31,297,000, por lo cual el capital pagado al 30 de Diciembre de 2014, alcanza a Bs. 320,776,000, dividido en 320,776 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es de Bs1.441,30 y Bs1.669,84 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21 - RESERVAS

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

NOTA 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.

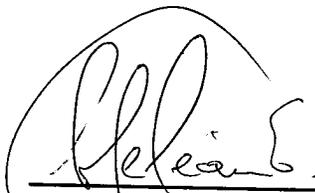
NOTA 24 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

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 Diciembre 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 Diciembre de 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Gerónimo Melean
Vicepresidente



Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero



Jenny Arandia
Contador General

0000003

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO

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

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



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

25 de abril de 2013

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



Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 28 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

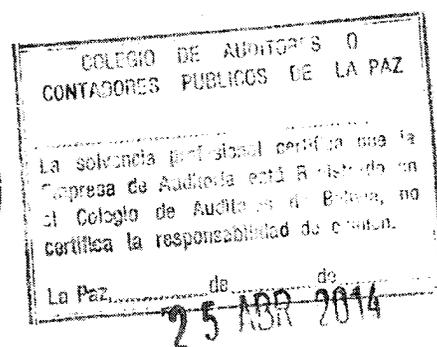
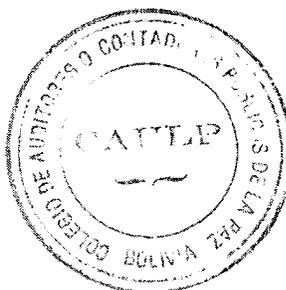
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar 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 nuestros exámenes proporcionan 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 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

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

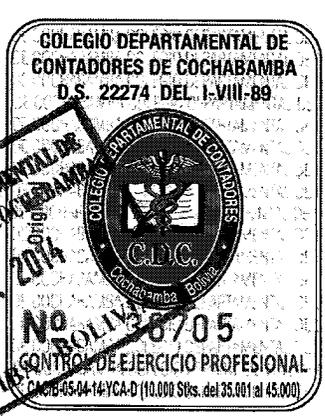
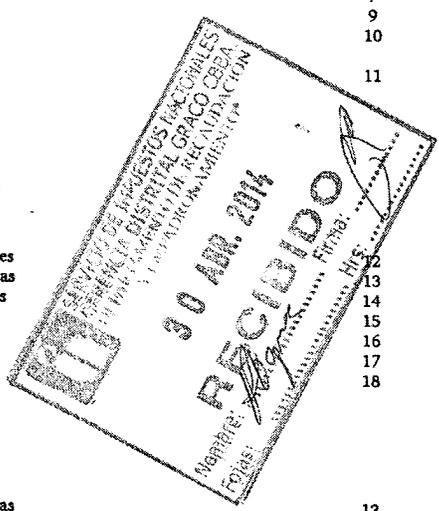


000000

TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	14.271.818	11.518.983
Inversiones temporarias	4	3.310.134	3.492.712
Cuentas por cobrar comerciales	5	43.466.069	32.624.915
Anticipo a proveedores	6	59.274.366	73.915.120
Otras cuentas por cobrar	7	308.296.778	312.905.107
Inventarios	8	445.742.122	329.579.990
Gastos pagados por anticipado		2.220.884	2.038.281
Total activo corriente		876.582.171	766.075.108
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	124.320.138	119.354.026
Inversiones permanentes	9	282.406	279.997
Activo fijo	10	233.198.936	216.275.110
Uso de marca		9.696.067	1.835.802
Otros activos	11	2.120.037	2.433.652
Total activo no corriente		369.617.584	340.178.587
Total activo		1.246.199.755	1.106.253.695
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	60.899.184	28.512.988
Deudas bancarias y financieras	13	457.056.539	362.933.688
Deuda por emisión de valores	14	15.064.676	16.091.000
Otros préstamos	15	-	5.895.831
Anticipos de clientes	16	100.903.782	87.699.089
Deudas fiscales y sociales	17	43.452.204	41.191.946
Otras cuentas por pagar	18	15.957.251	29.273.709
Ingresos diferidos		537.058	1.562.092
Total pasivo corriente		693.870.694	573.160.343
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	6.727.716	9.387.620
Deuda por emisión de valores	14	42.000.000	59.083.331
Otros préstamos	15	1.619.702	1.704.449
Provisión para indemnizaciones		8.042.254	6.432.900
Otras cuentas por pagar		76.712.189	63.773.397
Total pasivo no corriente		135.101.861	140.381.697
Total pasivo		828.972.555	713.542.040
PATRIMONIO NETO			
Capital		289.479.000	235.179.000
Ajuste de capital		63.629.453	61.528.911
Reserva legal		11.746.875	7.940.415
Ajuste de reservas patrimoniales		4.053.100	3.844.113
Resultados acumulados		48.318.772	84.219.216
Total patrimonio neto		417.227.200	392.711.655
Total pasivo y patrimonio neto		1.246.199.755	1.106.253.695
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		1.605.955	7.348.156



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

[Signature]
Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

[Signature]
Orlando Tejada
Síndico

[Signature]
Gerónimo Melean
Vicepresidente

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

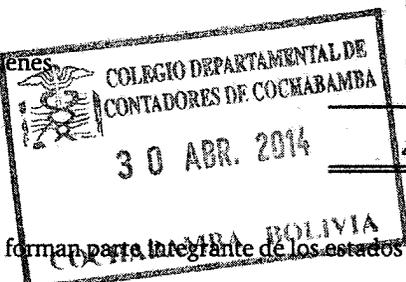
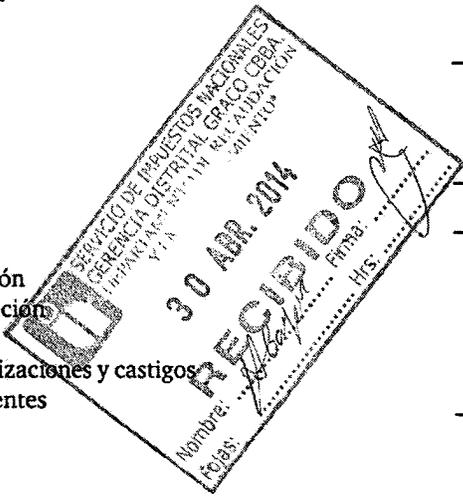
Raul Cardes H.
REPRESENTANTE LEGAL

000000

TOYOSA S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	901.473.850	728.356.955
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	137.659.631	104.309.621
Venta de asfalto	-	2.080.457
Venta de servicios	46.693.120	35.622.685
	<u>1.085.826.601</u>	<u>870.369.718</u>
Costo de ventas	(830.474.252)	(629.091.866)
	<u>255.352.349</u>	<u>241.277.852</u>
Gastos de administración	(38.626.513)	(30.327.539)
Gastos de comercialización	(56.369.183)	(46.977.410)
Gastos financieros	(44.002.556)	(29.862.704)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(17.430.261)	(14.428.366)
Impuestos, tasas y patentes	(38.171.904)	(30.837.859)
	<u>(194.600.417)</u>	<u>(152.433.878)</u>
Utilidad operativa	60.751.932	88.843.974
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(6.159.994)	(1.479.151)
Otros ingresos	1.412.106	1.494.579
Multas y accesorios	(2.034.193)	(1.841.103)
Ingresos financieros	179.525	481.452
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(7.119.747)	(6.858.351)
Ajuste de gestiones anteriores	34.527	(320.559)
Utilidad neta del ejercicio	<u>47.064.156</u>	<u>80.320.841</u>



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

[Signature]
Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

[Signature]
Orlando Tejada
Síndico

[Signature]
Gerónimo Melean
Vicepresidente

[Signature]
Rosa Pereda H.
REPRESENTANTE LEGAL

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

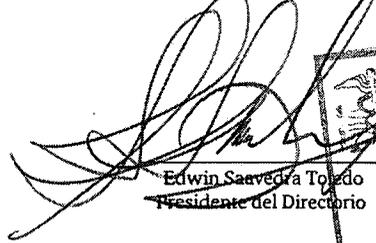
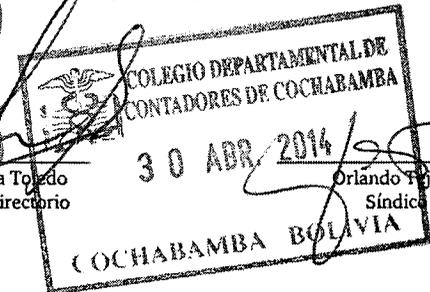
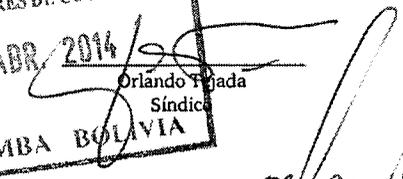
0000007

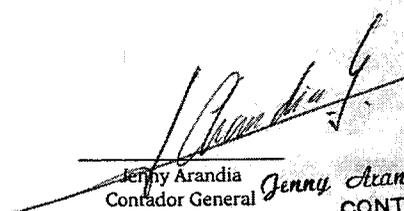
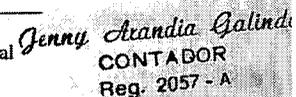
TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	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 2011	170.179.000	57.647.369	3.823.352	3.592.951	92.683.631	327.926.303
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio 2012	65.000.000	3.881.542	-	-	(68.881.542)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	4.117.063	251.162	(4.368.225)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(15.535.489)	(15.535.489)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	80.320.841	80.320.841
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>235.179.000</u>	<u>61.528.911</u>	<u>7.940.415</u>	<u>3.844.113</u>	<u>84.219.216</u>	<u>392.711.655</u>
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril 2013	54.300.000	2.100.542	-	-	(56.400.542)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	3.806.460	208.987	(4.015.447)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(21.696.824)	(21.696.824)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(851.787)	(851.787)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	47.064.156	47.064.156
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>289.479.000</u>	<u>63.629.453</u>	<u>11.746.875</u>	<u>4.053.100</u>	<u>48.318.772</u>	<u>417.227.200</u>

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

 Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

 Orlando Fajada
Síndico

 Gerónimo Melean
Vicepresidente

 Jenny Arandia
Contador General

 Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

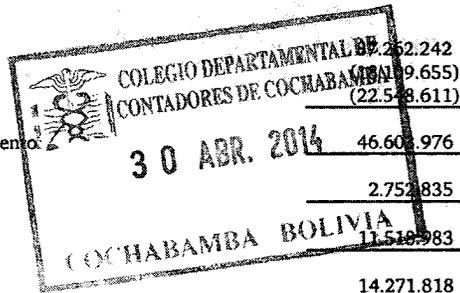
 Raúl Cardenas H.
REPRESENTANTE LEGAL

0000008

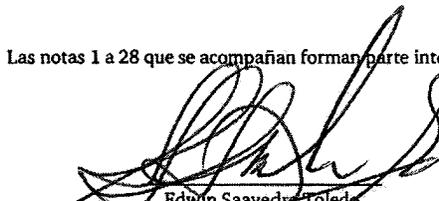
TOYOSA S.A.

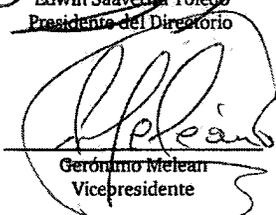
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

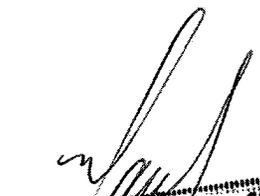
	2013	2012 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	47.064.156	80.320.841
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	4.583.267	3.505.416
Amortización de activo intangible	1.160.680	383.352
Previsión para incobrables	10.409.679	9.402.749
Previsión por desvalorización de inventarios	1.276.635	1.305
Intereses bancarios	4.200.705	(3.422.710)
Previsión para indemnizaciones	3.485.888	2.340.218
Total fondos originados en las operaciones	72.181.010	92.531.171
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(21.250.833)	(1.052.451)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(357.783)	(109.102.053)
(Incremento) en inventarios	(117.438.767)	(171.190.489)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(182.603)	(1.070.096)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	32.386.196	12.184.213
Incremento en anticipos de clientes	13.204.693	15.798.738
Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores	14.640.754	(20.971.929)
(Disminución) Aumento en deudas fiscales y sociales	2.260.258	2.652.091
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(6.358.244)	43.845.977
(Disminución) en ingresos diferidos	(1.025.034)	(3.076.040)
Pago de indemnizaciones	(1.876.534)	(1.867.944)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas	(13.816.887)	(141.318.812)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	182.578	147.615
(Incremento) Disminución en inversiones permanentes	(2.409)	13.425
(Incremento) neto de activo fijo y otros activos	(30.214.423)	(27.201.359)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión	(30.034.254)	(27.040.319)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	252.242	92.700.661
Financiamiento por emisión de bonos	(9.655)	73.854.163
Dividendos pagados	(22.548.611)	(15.535.489)
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	46.603.976	151.019.335
Incremento de efectivo durante el ejercicio	2.752.835	(17.339.796)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	11.518.983	28.858.779
Disponibilidades al cierre del ejercicio	14.271.818	11.518.983

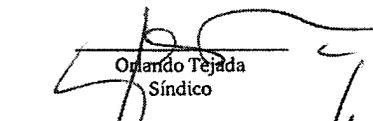


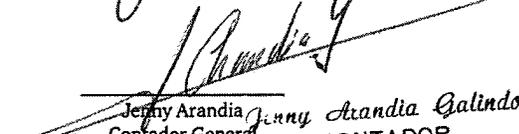
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

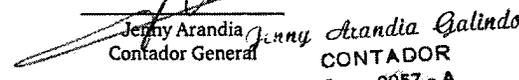

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Meléari
Vicepresidente


Raul Caracas H.
REPRESENTANTE LEGAL


Osmar Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General


Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

La Sociedad tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la República, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, las que han sido aplicadas consistentemente con relación al ejercicio anterior.

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

2.1 Estimaciones contables

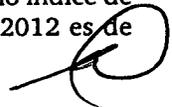
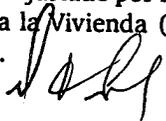
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 1,89993 y 1,80078, respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs20.783.186 y Bs12.966.948 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 al cierre de cada ejercicio.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

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 incurrir.

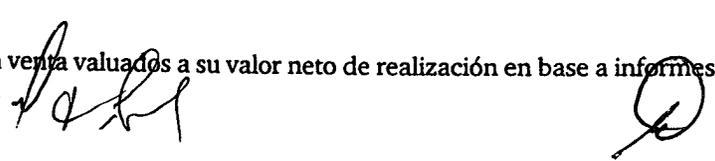
Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrir. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera el valor de mercado.

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años y b) La marca "Volvo" en Bolivia en base al contrato de compra suscrito con Crown Ltda. por US\$1.500.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 5 años.

i) Otros activos

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Otros activos (Cont.)

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

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	1.275.155	882.467
Caja en moneda extranjera	587.660	447.569
Caja en yenes	158	167
Fondo fijo	103.305	71.850
Bancos en moneda nacional	6.843.298	7.893.962
Bancos en moneda extranjera	5.462.242	2.222.968
	<u>14.271.818</u>	<u>11.518.983</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito a plazo fijo	3.228.857	3.405.811
Fondos de inversión	81.277	85.078
Otros valores	-	1.823
	<u>3.310.134</u>	<u>3.492.712</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes vigentes:		
Clientes	11.229.593	8.092.307
Clientes con garantía	125.006	165.844
Clientes por pedido	50.628.880	35.080.898
	<u>61.983.479</u>	<u>43.339.049</u>
Clientes en mora	2.265.776	2.252.814
	<u>64.249.255</u>	<u>45.591.863</u>
Previsión para cuentas incobrables	(20.783.186)	(12.966.948)
	<u>43.466.069</u>	<u>32.624.915</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Toyota Tsusho Corporation	2.040.284	1.838.668
Hossen Constructora S.A.	1.485.074	1.877.459
Toyota Motos Sales, USA	-	2.182.231
Kimura Unity Co. Ltd.	1.322.687	1.395.513
Bulacia Marco (Dakar)	796.561	605.194
Moya Salinas Adolfo	90.136	96.154
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	438.449	404.770
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	244.574	1.231.975
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	110.148
Toyota Do Brasil Ltda.	78.015	527.780
Toyota Motor Corporation	-	263.093
Denso Do Brasil Ltda.	478.714	249.863
Paz de Richter Verónica Arquitecto Tempo	10.001.748	9.018.087
Desing Corporation Japan	-	143.205
Desing Sales California Inc.	15.763	74.976
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	5.153.965	3.442.107
Fastcare Company Limited China	23.108	415.303
Toyota Argentina (repuestos)	25.773	140.328
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	1.027.466	21.105.983
Toyota Tsusho America Inc.	786.335	183.459
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	29.504	114.767
Flores Peña Saul	19.965.083	21.064.350
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.718.459
West Kendall Toyota	403.661	248.935
Mita Yujra Emilio Metálica Hermanos	-	771.514
Daihatsu Motor Co., Ltda. Japan	2.075.946	-
Duralit S.A.	2.088.000	-
Dillman Equipment	480.240	-
Japan Racing Management Co., Ltda.	226.450	-
International Liner	246.426	-
Yamaha Motor Co. Ltda China	488.160	-
Pinto Montero Alberto	3.132.000	-
Otros	4.397.065	4.690.799
	<u>59.274.366</u>	<u>73.915.120</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

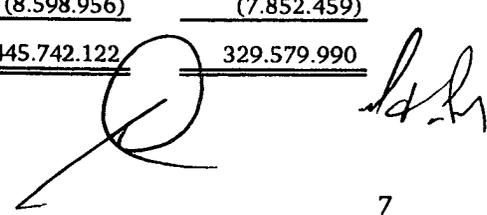
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	43.218.295	21.922.236
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.385.732
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	225.685.009	244.042.002
Cuentas del personal	7.621.211	6.689.666
Impuestos acreditables y otros conceptos	34.777.224	41.867.112
Cuentas por cobrar en mora	2.671.315	2.462.049
	<u>319.077.726</u>	<u>322.368.797</u>
Previsión para cuentas incobrables	(10.780.948)	(9.463.690)
Total porción corriente	<u>308.296.778</u>	<u>312.905.107</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	71.311.214	68.397.589
Cuentas por cobrar accionistas	53.008.924	50.956.437
Total porción no corriente	<u>124.320.138</u>	<u>119.354.026</u>
Total	<u>432.616.916</u>	<u>432.259.133</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	320.530.412	244.349.755
Reparaciones en proceso	1.707.929	479.917
Repuestos	41.473.025	35.456.740
Existencias varias	155.648	4.191.037
Vehículos en consignación	3.494.631	4.101.027
Vehículos	73.758.767	44.991.802
Maquinaria volvo	7.214.757	-
Motos	771.731	-
Almacén en planta	960.989	579.748
Llantas	3.552.430	2.340.343
Electrónicos	125.723	234.967
Baterías	4.323	4.323
Otros en consignación	590.713	702.790
	<u>454.341.078</u>	<u>337.432.449</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	(8.598.956)	(7.852.459)
	<u>445.742.122</u>	<u>329.579.990</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	502.251	511.947
Otras inversiones	55.680	58.745
	<u>557.931</u>	<u>570.692</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(290.695)</u>
	<u><u>282.406</u></u>	<u><u>279.997</u></u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	162.801.734	-	162.801.734	162.801.733
Edificios	50.577.882	(18.181.358)	32.396.524	30.693.542
Muebles y enseres	12.172.570	(8.083.221)	4.089.349	2.846.055
Vehículos	10.576.133	(4.221.188)	6.354.945	3.127.915
Equipos de computación	7.340.707	(6.122.661)	1.218.046	1.000.917
Maquinaria y equipo	8.569.037	(6.344.387)	2.224.650	1.814.790
Herramientas en general	5.133.705	(4.571.454)	562.251	710.891
Biblioteca	459.330	(453.827)	5.503	45.091
Obras en curso	23.545.934	-	23.545.934	13.234.176
	<u>281.177.032</u>	<u>(47.978.096)</u>	<u>233.198.936</u>	<u>216.275.110</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	2013			2012
	Valor original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor residual Bs	(Reexpresado) Valor residual Bs
Licencias	28.611	-	28.611	23.999
Software	1.676.006	(1.540.062)	135.944	179.018
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.348.030
Previsión para desvalorización	-	(270.013)	(270.013)	(117.395)
	<u>3.930.112</u>	<u>(1.810.075)</u>	<u>2.120.037</u>	<u>2.433.652</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	-	191
Toyota Motor Corporation	2.203.663	2.267.379
Denso Do Brasil Ltda.	-	60.701
Denso Sales California Inc.	-	17.211
Bolivian Intermodal Container Lines SRL	-	24.600
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.035
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	389.131	342.729
BRIDGESTONE CHILE S.A.	-	928.822
TOYOTA MOTORS SALES, USA	521.327	2.525.899
MITSUI & CO. LTD.	26.168.795	-
SINOTRUK IMPORT & EXPORT CO. LTD.	4.037	-
VOLVO DO BRASIL VEICULOS LTDA PRACA VOLVO 1915-DISTRITO INDUST. PEDERNEIRAS-SP-BRASIL	6.447.382	-
VOLVO GROUP NOTH AMERICA GREENSBORO-EE.UU.	294.923	-
	<u>36.030.239</u>	<u>6.168.567</u>
Proveedores del exterior		
Traspaso	<u>36.030.239</u>	<u>6.168.567</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores del exterior - Traspaso	36.030.239	6.168.567
Proveedores locales		
ENTEL S.A.	2.866	4.064
GROUPSAA S.R.L.	1.740	-
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	223.370	291.266
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	5.510	5.813
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	474.921	145.139
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524.192	553.054
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1.516.978	904.264
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	308.892
AEROSUR S.A.	216.744	228.678
BALLON TELLEZ GERARDO	570.737	184.789
AMERICAN EXPRESS PASAJES	498.421	234.323
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	74.794	366.975
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	180.772	231.922
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	1.044	-
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	1.556.232	653.599
MAHS S.R.L.	439.535	463.736
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	201.807	298.132
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	17.748	122.274
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	110.699
IMAGEN VIRTUAL	942.165	744.841
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	17.587	1.164.224
MOPAR S.A. METAL MECANICA DE OMNIBUSES y PARTES S.A.	294.140	310.335
EL DEBER S.A.	809.285	176.114
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	838.834	1.063.655
BAZAN IPORRE EDISON LUIS D. DIST. ENERGIAS ALTERNATIVAS	-	263.254
VENEROS VELA WILDER F.	-	241.979
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	260.000	217.364
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	294.162	208.971
TOP TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO	30.499	253.286
JUSTINIANO JUSTINIANO JOSE ANTONIO TRI - J REPRESENT. IMPORT. Y EXPORTACIONES	-	180.643
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	196.149	173.062
MITMA LOPEZ ANA ROSARIO	28.190	171.975
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	107.620	-
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	131.523	-
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	363.240	-
DESMART LTDA.	141.907	-
GARRO MAYTA MAGALY P.	100.618	-
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	215.141	-
KETAL S.A.	173.523	-
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	119.115	-
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	162.300	-
AUTOACCESORIOS "VIRGEN DE URKUPIÑA"	115.320	-
ADMI TV S.A.	96.333	-
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	104.683	-
BASF BOLIVIA	133.632	-
PEPOCRUZ	159.792	-
HERRACRUZ S.A.	141.503	-
MARELLI BOLIVIA S.R.L.	249.114	-
MONOPOL LTDA.	182.714	-
Otros menores (*)	8.511.181	8.581.115
Proveedores Locales	21.025.375	18.858.437
Proveedores del exterior	36.030.239	6.168.567
Seguros por pagar	3.043.570	3.485.984
Total	60.899.184	28.512.988

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Bisa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 5% y el 8% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	141.449.490	127.307.351
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)	19.325.222	6.868.437
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)	116.218.847	65.921.082
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)	42.373.249	42.591.950
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)	85.991.879	86.555.596
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)	39.537.655	13.487.568
Fondo de la Comunidad FPP 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)	1.781.600	-
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)	<u>12.901.612</u>	<u>26.317.496</u>
Total préstamos bancarios	<u>459.579.554</u>	<u>369.049.480</u>
Más:		
Intereses por pagar	<u>4.204.701</u>	<u>3.271.828</u>
Total préstamos	<u>463.784.255</u>	<u>372.321.308</u>
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	<u>457.056.539</u>	<u>362.933.688</u>
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	<u>6.727.716</u>	<u>9.387.620</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Deuda por Emisión de Valores - Corto Plazo</u>		
Bonos	14.000.000	14.770.833
Rendimientos bonos	1.064.676	1.320.167
	<u>15.064.676</u>	<u>16.091.000</u>
<u>Deuda por Emisión de Valores - Largo Plazo</u>		
Bonos	42.000.000	59.083.331
	<u>42.000.000</u>	<u>59.083.331</u>
Deuda por Emisión de Valores	<u>57.064.676</u>	<u>75.174.331</u>

Emisión de bonos Toyosa I - Emisión 1

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Acciones 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.

Los compromisos financieros para los trimestres de la gestión 2013 se encuentran a continuación:

1. Relación de Endeudamiento (RDP)

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

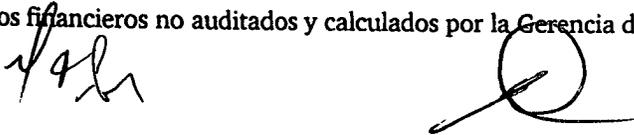
- Marzo 2013 RDP = 1.70 (*)
- Junio 2013 RDP = 1.70 (*)
- Septiembre 2013 RDP = 1.83 (*)
- Diciembre 2013 RDP = 1.99

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

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}} \geq 1.3$$

- Marzo 2013 RCSD= 2.17 (*)
- Junio 2013 RCSD= 2.33 (*)
- Septiembre 2013 RCSD= 2.03 (*)
- Diciembre 2013 RCSD= 2.00

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

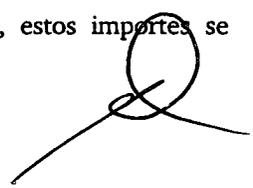
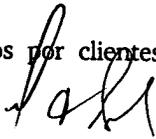
	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.044.000	1.101.482
Numbela Saavedra Alejandro	-	1.249.140
Porco Ticona Toribio	348.000	367.161
Saavedra Toledo María Inés	10.654	11.241
Salaues Alcazar Lisette	-	4.405.928
Toledo Vda. de Saavedra Nelly	-	235.807
	<hr/>	<hr/>
	1.402.654	7.370.759
Más:		
Intereses por pagar	217.048	229.521
	<hr/>	<hr/>
Total otros préstamos	1.619.702	7.600.280
	<hr/>	<hr/>
Menos: Porción corriente de otros préstamos	-	5.895.831
	<hr/>	<hr/>
Otros préstamos a largo plazo	1.619.702	1.704.449
	<hr/>	<hr/>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	3.110.339	3.334.763
Anticipo de clientes vehículos (1)	97.349.115	84.110.037
Anticipo de clientes servicios	444.328	254.289
	<hr/>	<hr/>
	100.903.782	87.699.089
	<hr/>	<hr/>

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	165.142	148.061
Otras deudas sociales y otros	4.121.493	3.268.982
Impuestos por pagar	37.589.812	36.404.656
Impuestos y patentes municipales	149.568	157.802
Remuneraciones por pagar	1.426.189	1.212.445
	<u>43.452.204</u>	<u>41.191.946</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	9.848.436	22.666.796
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	6.108.815	6.606.913
Cuentas por pagar corto plazo	<u>15.957.251</u>	<u>29.273.709</u>
Cuenta socios	3.956.571	-
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19)	72.755.618	63.773.397
Cuentas por pagar largo plazo	<u>76.712.189</u>	<u>63.773.397</u>
Total	<u>92.669.440</u>	<u>93.047.106</u>

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u> (Reexpresado)	
	Bs	Bs	Bs	Bs
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>				
Toyota Bolivia S.A.	47.279.706	27.943.538	30.320.951	39.095.479
Construcciones y Arquitectura S.A. - Conaarq S.A.	23.042.290	-	21.339.734	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>70.321.996</u>	<u>27.943.538</u>	<u>51.660.685</u>	<u>39.095.479</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Crown Ltda.	57.274.472	27.173.474	57.624.888	1.670.337
Empresa Trascargo S.R.L.	3.486.624	-	3.678.596	-
Arlántida S.A. - Chile	-	17.638.606	-	23.007.581
Intermex S.A. - Chile	97.354.248	-	131.077.833	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	67.824.589	-	68.397.589	-
Tocars - Miami	733.844	-	-	-
Toyocars S.A. - Chile	450	-	-	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>226.674.227</u>	<u>44.812.080</u>	<u>260.778.906</u>	<u>24.677.918</u>
TOTAL	<u>296.996.223</u>	<u>72.755.618</u>	<u>312.439.591</u>	<u>63.773.397</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

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.

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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs1.441,30 y Bs1.669,84 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21 - RESERVAS

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

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

Los importes que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

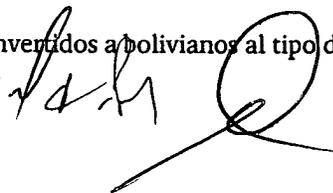
El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de las cuentas de reservas patrimoniales.

Los importes de las cuentas que componen este rubro solo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 24 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs588.821.805 equivalente a US\$ 84.600.834 y de Bs530.866.417, equivalentes a US\$ 77.383.775, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Bs6,96 por US\$ 1.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida más significativos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

<u>Inmueble</u>	<u>Valor residual</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Auquisamaña	4.571.820	1.636.827
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	1.181.163	644.030
Avenida Banzer Km. 2 1/2	10.354.097	7.789.211
Terrenos Casa de Campo	4.804.311	3.396.118
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	1.100.000	508.961
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	-	4.433.465
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	5.882.740	4.965.312
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	2.398.942	2.151.373
Urbanización Colinas del Urubó	517.730	417.989
Vehículos en Warrant	178.205.594	127.753.285
	<u>209.016.397</u>	<u>153.696.571</u>

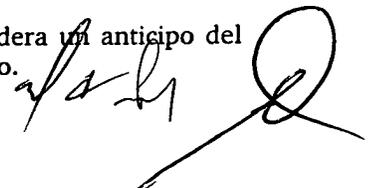
Los bienes inmuebles detallados anteriormente garantizan operaciones con los siguientes Bancos: Banco Económico S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Unión S.A., Banco Bisa S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Ganadero S.A.

<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Unión S.A.	<u>881.676</u>	<u>106.596</u>
	<u>881.676</u>	<u>106.596</u>

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.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 26 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs23.666.678 y Bs29.037.977 reexpresado, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, 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.



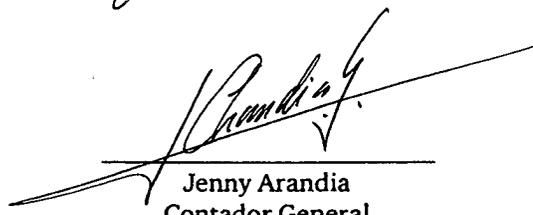
Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio



Orlando Tejada
Síndico

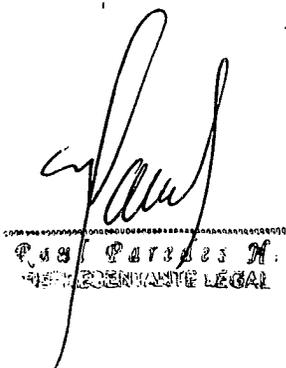


Gerónimo Melean
Vicepresidente



Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A



REPRESENTANTE LEGAL