



**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.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: ASFI-DSV-EM-TYS-001/2012.

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

## PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS

**“El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas”**

### DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

**”BONOS TOYOSA III”**

### MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

**Bs.140.000.000.-**

**(CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)**

|                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Bonos a Emitirse                                                                      | Obligacionales y redimibles a plazo fijo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Plazo de las Emisiones dentro del Programa                                                    | El plazo de cada una de las Emisiones de Bonos dentro del Programa será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco. Todos los plazos serán computados a partir de la Fecha de Emisión.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Plazo del Programa                                                                            | Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa                    | Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs) Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.                                                                                                                                                                                                   |
| Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa | La forma de amortización de capital y pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: 1) El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. |
| Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses                                   | El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de Capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Precio de Colocación                                                                          | Mínimamente a la par del valor nominal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Forma de representación de los Valores del Programa                                           | Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Forma de circulación de los Valores                                                           | A la Orden.La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa                                       | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tipo de interés                                                                               | Nominal, anual y fijo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Tasa de interés                                                                               | La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco. El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Rescate Anticipado                                                                            | Los procedimientos de rescate anticipado que se detallan en el punto 2.3.36 del presente Prospecto Marco                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Garantía                                                                                      | Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Monto de cada Emisión dentro del Programa                                                     | El monto de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Valor Nominal de los Bonos                                                                    | El valor nominal de los Bonos de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Modalidad de Colocación                                                                       | La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación                               | Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la delegación de definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco.

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. 46, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

LA PAZ, JULIO DE 2017

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

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

  
**FORMULARIO NOTARIAL**  
 Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A-DIRNOPLU-F-N-2017  
**N° 1553296**  
 VALOR Bs. 3.-

**DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA**

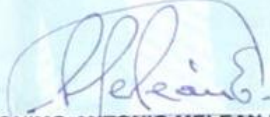
En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **once** del día **lunes diez** del mes de **julio** del año **dos mil diecisiete**. Ante mí: Dra. Jenny Erika Reyes Leano, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 97 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC** titular de la cédula de identidad Número ochocientos once mil setecientos cuarenta y siete expedida en la ciudad de Cochabamba (**C.I. N° 811747 Cbba.**), boliviano, casado, empresario, con domicilio en Calle Vera Nro. 6540, de la zona de Irpavi de la ciudad de La Paz, en su calidad de Vicepresidente y en representación de **TOYOSA S.A.**-----

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

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

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

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

  
**GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC**  
 C.I. No. 811747 Cbba.



  
 NOTARIA DE FE PÚBLICA  
 DE PRIMERA CLASE N° 97  
 07201220  
 La Paz - Bolivia





Serie: A- DIRNOPLU-F.N- 2017

N° 1696519

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

### DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **DIECISÉIS** del día **TRES** del mes de **AGOSTO** del año **DOS MIL DIECISIETE**, fue presente ante mí: **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, Abogada Notaria de Fe Pública N° 097 del Distrito Judicial de La Paz, el señor **ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL** titular de la cédula de identidad No. 3012639 expedida en Cochabamba, boliviano, casado, con domicilio en Urbanización Colinas de Urubó C. 3 Nro. 3 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en su calidad de Gerente General y en representación de **TOYOSA S.A.** -----

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

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

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

Prestada la Declaración voluntaria, se terminó el presente acto con la lectura de principio a fin aprobada y ratificada el tenor íntegro de su declaración firmando y poniendo su impresión digital en constancia junto a mi autoridad de lo que DOY FE. -----

**ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL**

C.I. No. 3012639 Cbba.

**DECLARANTE**

**ANTE MÍ:**



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

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

  
**FORMULARIO NOTARIAL**  
 Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A- DIRNOPLU- F.N- 2017  
**N° 1602030**  
 VALOR Bs. 3.-

**DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA**

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

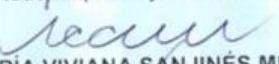
La compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

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

**SEGUNDO:** Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos pertenecientes al Programa de Emisiones de Bonos **TOYOSA III**, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los Prospectos Complementarios, respecto al valor y a la transacción propuesta. -----

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

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

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

  
  
**Mabel H. Fernández Rodríguez**  




## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

### DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve y cincuenta y cinco** del día **martes once** del mes de **julio del año dos mil diecisiete**. Ante mí: **Dra. MABEL HORTENSIA FERNÁNDEZ RODRIGUEZ**, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 99 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial la señorita **PAMELA CAROLA TERRAZAS LOPEZ VIDELA** titular de la cédula de identidad No. 5247128 expedida en Cochabamba, boliviana, soltera, con domicilio en Av. 2, esquina "H" Nro. 1, Zona Auquisamaña bajo de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Negocios y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. -----

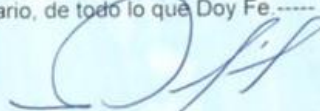
La compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

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

**SEGUNDO:** Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos pertenecientes al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los Prospectos Complementarios, respecto al valor y a la transacción propuesta. -----

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

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



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

  
*Mabel H. Fernandez Rodriguez*



**ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La entidad estructuradora del Programa de Emisiones de los Bonos TOYOSA III (Programa), es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

**RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO**

Gerónimo Melean Eterovic  
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

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

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

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

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

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

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

La documentación relacionada con 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 Cristo Redentor Km 2 1/2 ,  
Santa Cruz – Bolivia  
Plaza Venezuela N° 1413 – Zona Central  
La Paz – Bolivia

<sup>1</sup>Ver punto 6.7 referente a Principales Ejecutivos de TOYOSA S.A.

|          |                                                                                                                                                                        |           |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>RESUMEN DEL PROSPECTO .....</b>                                                                                                                                     | <b>12</b> |
| 1.1      | RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA III .....                                                                       | 12        |
| 1.2      | INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....                                                                                                                         | 18        |
| 1.3      | INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA III .....                                                                                         | 18        |
| 1.4      | INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR .....                                                                                                                            | 18        |
| 1.5      | RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES. .... | 19        |
| 1.6      | FACTORES DE RIESGO .....                                                                                                                                               | 19        |
| 1.7      | RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....                                                                                                                   | 19        |
| <b>2</b> | <b>DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS .....</b>                                                                                                                      | <b>25</b> |
| 2.1      | ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA III .....                                                                                               | 25        |
| 2.2      | DELEGACIÓN DE DEFINICIONES .....                                                                                                                                       | 25        |
| 2.3      | CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMISIONES DE BONOS QUE FORMAN PARTE DEL MISMO .....                                                    | 25        |
| 2.3.1    | <i>Denominación del Programa.....</i>                                                                                                                                  | 25        |
| 2.3.2    | <i>Monto total del Programa .....</i>                                                                                                                                  | 26        |
| 2.3.3    | <i>Tipo de Bonos a emitirse .....</i>                                                                                                                                  | 26        |
| 2.3.4    | <i>Plazo del Programa .....</i>                                                                                                                                        | 26        |
| 2.3.5    | <i>Destino de los fondos y Plazo de Utilización.....</i>                                                                                                               | 26        |
| 2.3.6    | <i>Convertibilidad en Acciones.....</i>                                                                                                                                | 26        |
| 2.3.7    | <i>Garantía .....</i>                                                                                                                                                  | 26        |
| 2.3.8    | <i>Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa .....</i>                                                                                | 26        |
| 2.3.9    | <i>Denominación de las Emisiones dentro del Programa .....</i>                                                                                                         | 26        |
| 2.3.10   | <i>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa .....</i>                                                                                | 26        |
| 2.3.11   | <i>Monto de cada Emisión dentro del Programa .....</i>                                                                                                                 | 26        |
| 2.3.12   | <i>Series en que se dividirá cada Emisión .....</i>                                                                                                                    | 27        |
| 2.3.13   | <i>Cantidad de bonos que comprende cada serie.....</i>                                                                                                                 | 27        |
| 2.3.14   | <i>Valor Nominal de los Bonos.....</i>                                                                                                                                 | 27        |
| 2.3.15   | <i>Tipo de interés.....</i>                                                                                                                                            | 27        |
| 2.3.16   | <i>Tasa de interés .....</i>                                                                                                                                           | 27        |
| 2.3.17   | <i>Plazo de las Emisiones dentro del Programa.....</i>                                                                                                                 | 27        |
| 2.3.18   | <i>Fecha de Emisión.....</i>                                                                                                                                           | 27        |
| 2.3.19   | <i>Fecha de Vencimiento .....</i>                                                                                                                                      | 27        |
| 2.3.20   | <i>Forma de representación de los Valores del Programa.....</i>                                                                                                        | 27        |
| 2.3.21   | <i>Forma de circulación de los Valores .....</i>                                                                                                                       | 27        |
| 2.3.22   | <i>Calificación de Riesgo.....</i>                                                                                                                                     | 27        |
| 2.3.23   | <i>Precio de colocación.....</i>                                                                                                                                       | 28        |
| 2.3.24   | <i>Modalidad de Colocación .....</i>                                                                                                                                   | 28        |
| 2.3.25   | <i>Forma de pago en colocación primaria de Bonos y relación de intercambio.....</i>                                                                                    | 28        |
| 2.3.26   | <i>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa .....</i>                                                                                                   | 28        |
| 2.3.27   | <i>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública .....</i>                                                                                                     | 28        |
| 2.3.28   | <i>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación .....</i>                                                                                           | 28        |
| 2.3.29   | <i>Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses.....</i>                                                                                                | 28        |
| 2.3.30   | <i>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa .....</i>                                                             | 28        |
| 2.3.31   | <i>Forma de cálculo de los intereses.....</i>                                                                                                                          | 28        |
| 2.3.32   | <i>Fórmula para la amortización de capital .....</i>                                                                                                                   | 29        |
| 2.3.33   | <i>Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa.....</i>                                                                    | 29        |
| 2.3.34   | <i>Reajustabilidad del Empréstito.....</i>                                                                                                                             | 29        |
| 2.3.35   | <i>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.....</i>                                                                                         | 29        |
| 2.3.36   | <i>Rescate Anticipado.....</i>                                                                                                                                         | 29        |

|          |                                                                                                                                                                      |           |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.3.37   | Lugar de amortización de capital y pago de intereses .....                                                                                                           | 30        |
| 2.3.38   | Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar. .... | 30        |
| 2.3.39   | Agente Colocador .....                                                                                                                                               | 30        |
| 2.3.40   | Agente Pagador.....                                                                                                                                                  | 30        |
| 2.3.41   | Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa.....                                                                                                    | 30        |
| 2.3.42   | Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa .....                                                                            | 30        |
| 2.4      | ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS .....                                                                                                                         | 30        |
| 2.4.1    | Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos.....                                                                                                    | 31        |
| 2.4.2    | Segunda Convocatoria .....                                                                                                                                           | 31        |
| 2.4.3    | Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria .....                                                                                        | 31        |
| 2.4.4    | Quórum y Votos Necesarios .....                                                                                                                                      | 31        |
| 2.4.5    | Derecho a Voto.....                                                                                                                                                  | 32        |
| 2.4.6    | Postergación de la votación .....                                                                                                                                    | 32        |
| 2.5      | REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS.....                                                                                                                       | 32        |
| 2.5.1    | Deberes y facultades .....                                                                                                                                           | 32        |
| 2.5.2    | Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio .....                                                                                                | 33        |
| 2.6      | RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS .....                                                                                                          | 33        |
| 2.6.1    | Restricciones y Obligaciones .....                                                                                                                                   | 33        |
| 2.6.2    | Compromisos Financieros.....                                                                                                                                         | 36        |
| 2.6.3    | Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros.....                                                                                          | 38        |
| 2.7      | HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO .....                                                                                                | 38        |
| 2.7.1    | Definiciones .....                                                                                                                                                   | 38        |
| 2.7.2    | Hechos Potenciales de Incumplimiento .....                                                                                                                           | 39        |
| 2.7.3    | Hechos de Incumplimiento .....                                                                                                                                       | 39        |
| 2.8      | CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA .....                                                                                                        | 40        |
| 2.9      | ACELERACIÓN DE PLAZOS .....                                                                                                                                          | 40        |
| 2.10     | PROTECCIÓN DE DERECHOS.....                                                                                                                                          | 40        |
| 2.11     | REDENCIÓN DE LOS BONOS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE BONOS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA.....                   | 40        |
| 2.12     | TRIBUNALES COMPETENTES .....                                                                                                                                         | 40        |
| 2.13     | ARBITRAJE .....                                                                                                                                                      | 40        |
| 2.14     | MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE LO COMPONEN .....                                                               | 41        |
| 2.15     | TRÁMITES PARA EL PROGRAMA Y SUS RESPECTIVAS EMISIONES .....                                                                                                          | 41        |
| 2.16     | DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES .....                                                                                                                                  | 41        |
| 2.17     | DECLARACIÓN UNILATERAL DE VOLUNTAD .....                                                                                                                             | 41        |
| 2.18     | INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO A LEY .....                                                                                                                         | 41        |
| 2.19     | TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....                                                                                                                                          | 42        |
| 2.20     | FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS .....                                                                                    | 42        |
| 2.21     | POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRO TIPO DE VALORES .....                       | 42        |
| <b>3</b> | <b>RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....</b>                        | <b>45</b> |
| 3.1      | RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES .....                                                                                                                              | 45        |
| 3.2      | DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS.....                                                                                                       | 45        |
| <b>4</b> | <b>FACTORES DE RIESGO .....</b>                                                                                                                                      | <b>46</b> |
| 4.1      | RIESGO OPERATIVO.....                                                                                                                                                | 46        |
| 4.2      | RIESGO DE LA INDUSTRIA.....                                                                                                                                          | 46        |
| 4.2.1    | RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO.....                                                                                           | 46        |
| 4.2.2    | RIESGO LEGAL .....                                                                                                                                                   | 46        |



|          |                                                                                                                             |           |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.3      | RIESGO SOCIAL.....                                                                                                          | 46        |
| 4.4      | RIESGO DE SECTORIAL .....                                                                                                   | 46        |
| <b>5</b> | <b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN .....</b>                                                     | <b>47</b> |
| 5.1      | TIPO DE OFERTA .....                                                                                                        | 47        |
| 5.2      | PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN .....                                                       | 47        |
| 5.3      | PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA .....                                                               | 47        |
| 5.4      | AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA.....                                                                                            | 47        |
| 5.5      | PRECIO DE COLOCACIÓN .....                                                                                                  | 47        |
| 5.6      | FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS Y RELACIÓN DE INTERCAMBIO .....                                           | 47        |
| 5.7      | MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA .....                  | 47        |
| 5.8      | DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA.....                                                                  | 47        |
| 5.9      | BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁN LOS VALORES.....                                                                        | 47        |
| 5.10     | MODALIDAD DE COLOCACIÓN .....                                                                                               | 47        |
| 5.11     | RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA.....                                                                         | 47        |
| 5.12     | CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO .....                                                | 48        |
| <b>6</b> | <b>DATOS GENERALES DEL EMISOR– TOYOSA S.A.....</b>                                                                          | <b>49</b> |
| 6.1      | IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....                                                                                       | 49        |
| 6.2      | DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....                                                                                              | 50        |
| 6.3      | NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN .....                                                                   | 53        |
| 6.4      | ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....                                                                                     | 53        |
| 6.5      | DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....                                                                 | 54        |
| 6.6      | COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....                                                                                             | 56        |
| 6.7      | PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....                                                                               | 57        |
| 6.8      | PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA .....                                                        | 57        |
| 6.9      | NÚMERO DE EMPLEADOS .....                                                                                                   | 58        |
| <b>7</b> | <b>DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR .....</b>                                                                             | <b>60</b> |
| 7.1      | RESEÑA HISTÓRICA.....                                                                                                       | 60        |
| 7.2      | MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....                                                                                 | 60        |
| 7.2.1    | <i>Demanda.....</i>                                                                                                         | 60        |
| 7.2.2    | <i>Oferta .....</i>                                                                                                         | 61        |
| 7.2.3    | <i>Participación de Mercado .....</i>                                                                                       | 61        |
| 7.3      | CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....                                                                  | 62        |
| 7.3.1    | <i>Clientes.....</i>                                                                                                        | 62        |
| 7.3.2    | <i>Proveedores.....</i>                                                                                                     | 63        |
| 7.3.3    | <i>Infraestructura .....</i>                                                                                                | 63        |
| 7.4      | VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....                                                                                                 | 63        |
| 7.4.1    | <i>Ventajas .....</i>                                                                                                       | 63        |
| 7.4.2    | <i>Desventajas .....</i>                                                                                                    | 63        |
| 7.5      | LÍNEAS DE PRODUCTOS.....                                                                                                    | 63        |
| 7.6      | ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....                                                                                                 | 64        |
| 7.7      | REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL .....                                                             | 65        |
| 7.8      | CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN .....                                                                  | 65        |
| 7.9      | PLAN DE INVERSIÓN .....                                                                                                     | 65        |
| 7.10     | ESTRATEGIA EMPRESARIAL .....                                                                                                | 65        |
| 7.11     | OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR .....                                                                                   | 66        |
| 7.12     | RELACIONES CON EL ESTADO .....                                                                                              | 71        |
| 7.13     | DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS .....                                                                                | 71        |
| 7.14     | RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO..... | 71        |

|          |                                                                                 |           |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 7.15     | PROCESOS JUDICIALES .....                                                       | 72        |
| 7.16     | HECHOS RELEVANTES .....                                                         | 72        |
| <b>8</b> | <b>ANÁLISIS FINANCIERO.....</b>                                                 | <b>78</b> |
| 8.1      | BALANCE GENERAL .....                                                           | 78        |
| 8.1.1    | Activo.....                                                                     | 78        |
| 8.1.2    | Pasivo .....                                                                    | 82        |
| 8.1.3    | Patrimonio.....                                                                 | 85        |
| 8.2      | ESTADO DE RESULTADOS .....                                                      | 87        |
| 8.3      | INDICADORES FINANCIEROS .....                                                   | 91        |
| 8.4      | CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS ..... | 100       |
| 8.5      | CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS .....                                    | 100       |
| 8.6      | INFORMACIÓN FINANCIERA.....                                                     | 102       |

## ÍNDICE DE CUADROS

|               |                                                                     |     |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|-----|
| CUADRO NO. 1  | PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL .....                       | 20  |
| CUADRO NO. 2  | PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS .....                  | 21  |
| CUADRO NO. 3  | PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS .....                           | 22  |
| CUADRO NO. 4  | PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.....                         | 53  |
| CUADRO NO. 5  | SOCIOS CROWN LTDA.....                                              | 53  |
| CUADRO NO. 6  | ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A. ....                                | 54  |
| CUADRO NO. 7  | MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.....                          | 56  |
| CUADRO NO. 8  | PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A. ....        | 57  |
| CUADRO NO. 9  | PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A. ....                              | 59  |
| CUADRO NO. 10 | PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2016 .....                                 | 61  |
| CUADRO NO. 11 | PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2017 .....                                 | 62  |
| CUADRO NO. 12 | CLIENTES DE TOYOSA S.A. ....                                        | 62  |
| CUADRO NO. 13 | PROVEEDORES DE TOYOSA S.A. ....                                     | 63  |
| CUADRO NO. 14 | INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....                                  | 63  |
| CUADRO NO. 15 | LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.....                               | 64  |
| CUADRO NO. 16 | VENTA DE VEHÍCULOS.....                                             | 64  |
| CUADRO NO. 17 | VENTA DE REPUESTOS.....                                             | 64  |
| CUADRO NO. 18 | VENTA DE SERVICIOS .....                                            | 65  |
| CUADRO NO. 19 | OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE MAYO DE 2017 ..... | 66  |
| CUADRO NO. 20 | PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE MAYO DE 2017.....       | 71  |
| CUADRO NO. 21 | RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE MAYO DE 2017.....    | 71  |
| CUADRO NO. 22 | BALANCE GENERAL .....                                               | 102 |
| CUADRO NO. 23 | ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL .....                         | 103 |
| CUADRO NO. 24 | ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO .....                                  | 104 |
| CUADRO NO. 25 | ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO .....                              | 104 |
| CUADRO NO. 26 | ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....                        | 105 |
| CUADRO NO. 27 | ESTADO DE RESULTADOS.....                                           | 106 |
| CUADRO NO. 28 | ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....                     | 107 |
| CUADRO NO. 29 | ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS .....                  | 108 |
| CUADRO NO. 30 | ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS .....                           | 109 |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

|                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A. ....                                              | 56  |
| GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE .....                               | 79  |
| GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE .....              | 79  |
| GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE .....                            | 81  |
| GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE .....                               | 83  |
| GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE .....                               | 83  |
| GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE .....                            | 85  |
| GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL .....                                                  | 86  |
| GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO .....                           | 86  |
| GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA..... | 88  |
| GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS .....                                    | 90  |
| GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO .....                           | 90  |
| GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....                                  | 91  |
| GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA .....                            | 92  |
| GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....                         | 92  |
| GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO .....                                | 93  |
| GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO .....                              | 94  |
| GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....              | 94  |
| GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS .....                        | 95  |
| GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....                   | 95  |
| GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR .....             | 96  |
| GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO .....                                 | 96  |
| GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....              | 97  |
| GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....                                   | 97  |
| GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO .....                    | 98  |
| GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....                              | 98  |
| GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO .....                                 | 99  |
| GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS .....                                | 99  |
| GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO .....                                            | 100 |

## ÍNDICE DE ANEXOS

|                |                                                                                     |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ANEXO 1</b> | ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE MAYO DE 2017     |
| <b>ANEXO 2</b> | ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 |



## 1 RESUMEN DEL PROSPECTO

### 1.1 Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Denominación del Programa</b>                                                  | <b>"Bonos TOYOSA III".</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Monto total del Programa</b>                                                   | Bs.140.000.000.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Tipo de Bonos a emitirse</b>                                                   | Obligacionales y redimibles a plazo fijo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Plazo del Programa:</b>                                                        | Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Destino de los fondos y Plazo de Utilización</b>                               | <p>Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recambio de pasivos financieros y/o</li> <li>• Capital de inversiones y/o</li> <li>• Capital de Operaciones o</li> <li>• Una combinación de las anteriores</li> </ul> <p>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.</p> |
| <b>Convertibilidad en Acciones</b>                                                | Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Garantía</b>                                                                   | Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa</b> | Bolsa Boliviana de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Denominación de las Emisiones dentro del Programa</b>                          | Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Bonos TOYOSA III, seguida del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</b> | Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                            | <p>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.</p> <p>La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.</p> |
| <b>Monto de cada Emisión dentro del Programa</b>           | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Series en que se dividirá cada Emisión</b>              | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Cantidad de bonos que comprende cada serie</b>          | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Valor Nominal de los Bonos</b>                          | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Tipo de interés</b>                                     | Nominal, anual y fijo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Tasa de interés</b>                                     | <p>La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.</p> <p>El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.</p>                                                                                                                                           |
| <b>Plazo de las Emisiones dentro del Programa</b>          | <p>El plazo de cada una de las Emisiones de bonos dentro del Programa será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.</p> <p>Todos los plazos serán computados a partir de la Fecha de Emisión.</p>                                                                                                                                                          |
| <b>Fecha de Emisión</b>                                    | <p>A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.</p> <p>La fecha de Emisión estará señalada en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.</p>                                                                                                          |
| <b>Fecha de Vencimiento</b>                                | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Forma de representación de los Valores del Programa</b> | Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Forma de circulación de los Valores:</b>                | <p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                      | Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Calificación de Riesgo</b>                                                                        | Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Precio de colocación</b>                                                                          | Mínimamente a la par del valor nominal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Modalidad de Colocación</b>                                                                       | A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio:</b>                  | <p>El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo o alternativamente o de manera combinada, con el intercambio de Valores emitidos por la Sociedad.</p> <p>La forma de pago de cada Emisión dentro del presente Programa y la relación de intercambio, cuando corresponda, será determinada conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.</p>                                                                                                                                 |
| <b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>                                       | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</b>                                         | Inversionistas institucionales y/o particulares.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación</b>                               | Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses</b>                                   | El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de Capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa</b> | <p>La forma de amortización de capital y pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del</li> </ol> |

|                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                | Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Forma de cálculo de los intereses</b>                                                       | <p>Para 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> $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>VCi = Valor del cupón en el periodo i</p> <p>VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago</p> <p>Ti = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del cupón (número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p> |
| <b>Fórmula para la amortización de capital</b>                                                 | <p>El monto de capital a pagar en cada emisión bajo el Programa se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:</p> $\text{Capital: } VP = VN * PA$ <p>Dónde:</p> <p>VP = Monto a pagar en la moneda de emisión</p> <p>VN = Valor nominal en la moneda de emisión</p> <p>PA = Porcentaje de amortización</p>                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa</b> | No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Reajustabilidad del Empréstito</b>                                                          | Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses</b>                      | <p>Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.</p>                                           |
| <b>Rescate Anticipado</b>                                                                      | La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, conforme a lo siguiente: <b>(i)</b> mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o <b>(ii)</b> mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:                                                                                                                                                           |



### (i) Rescate mediante sorteo

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

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

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

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

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

| Plazo de vida remanente de la Emisión (en días) | Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 1 – 360                                         | 0,25%                                                           |
| 361 – 720                                       | 0,75%                                                           |
| 721 – 1.080                                     | 1,00%                                                           |
| 1.081 – 1.440                                   | 1,25%                                                           |
| 1.441 – 1.800                                   | 1,75%                                                           |
| 1.801 – 2.160                                   | 2,25%                                                           |
| 2.161 – 2.520                                   | 2,50%                                                           |
| 2.521 en adelante                               | 3,00%                                                           |

### (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores

|                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                       | <p>S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.</p> <p><b>Otros aspectos relativos al rescate anticipado</b></p> <p>Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p> <p>En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.</p> <p>La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.</p> |
| <b>Lugar de amortización de capital y pago de intereses:</b>                                                                                                          | Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar</b> | Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Agente Colocador</b>                                                                                                                                               | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Agente Pagador</b>                                                                                                                                                 | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</b>                                                                                                   | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa</b>                                                                            | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

## 1.2 Información resumida de los Participantes

|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisor:</b>                                              | TOYOSA S.A., con domicilio legal en Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2, Santa Cruz y en La Paz ubicado en la Plaza Venezuela No. 1413 – Zona Central. Su número de teléfono es el (591-2) 390930/35 y el número de fax es el (591-2) 2314139.     |
| <b>Agencia de Bolsa Estructuradora:</b>                     | 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.                  |
| <b>Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:</b> | SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., ubicada en la Av. 6 de Agosto No.2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002 – Zona San Jorge, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 912418 (19) y el número de fax es el (591-2) 113323. |

## 1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 7 de febrero de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 8 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de febrero de 2017 bajo el No. 00156643 del libro No. 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 28 de marzo de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 28 de marzo de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 29 de marzo de 2017 bajo el No. 00157072 del libro No. 10.
- Mediante Resolución ASFI/996/2017, de fecha 25 de agosto de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-006/2017.

## 1.4 Información legal resumida del Emisor

- Mediante Escritura Pública N°726/92 de fecha 1 de diciembre de 1992, la empresa cambió 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 realizó el aumento de capital y distribución de utilidades.
- Mediante Escritura Pública N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016, la sociedad aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito, pagado y modificación parcial de estatutos societarios.
- Mediante Escritura Pública N° 292/2017 de fecha 14 de junio de 2017, la sociedad aprobó el aumento de capital suscrito, pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A.

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

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

#### **1.6 Factores de Riesgo**

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los bonos comprendidos dentro del presente Programa de Emisiones deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Marco, 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 Marco presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

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

#### **1.7 Resumen de la Información financiera del Emisor**

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., los Estados Financieros al 31 de



diciembre de 2015 auditados por Tudela y TH Consulting Group S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de mayo de 2017, los cuales se encuentran auditados internamente.

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

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

**Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General**

| <b>BALANCE GENERAL</b>             |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b> |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                     | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
|                                    | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                   | <b>2.01324</b>   | <b>2.09888</b>   | <b>2.17259</b>   | <b>2.20371</b>   |
| Activo Corriente                   | 1,212.84         | 1,287.39         | 1,148.67         | 1,057.94         |
| Activo No Corriente                | 419.81           | 454.50           | 536.57           | 494.28           |
| <b>Activos Totales</b>             | <b>1,632.64</b>  | <b>1,741.90</b>  | <b>1,685.23</b>  | <b>1,552.22</b>  |
| Pasivo Corriente                   | 1,036.56         | 1,034.93         | 846.74           | 720.02           |
| Pasivo No Corriente                | 87.58            | 131.19           | 266.08           | 253.15           |
| <b>Pasivos Totales</b>             | <b>1,124.14</b>  | <b>1,166.12</b>  | <b>1,112.82</b>  | <b>973.17</b>    |
| <b>Patrimonio Total</b>            | <b>508.50</b>    | <b>575.78</b>    | <b>572.41</b>    | <b>579.05</b>    |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 1.741,90 millones, superior en 6,69% (Bs. 109,25 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.632,64 millones causado por el incremento de Cuentas por cobrar comerciales dentro del Activo Corriente y otras cuentas por cobrar en Activo No Corriente. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.685,23 millones en el Activo Total, inferior en 3,25% (Bs. 56,66 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de Inventarios dentro del Activo Corriente. Al 31 de mayo de 2017 el activo total de la empresa alcanzó a Bs. 1.552,22 millones.

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 1.287,39 millones, siendo mayor en 6,15% (Bs. 74,56 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.212,84 millones debido al aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs. 29,75 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.148,67 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 10,78% (Bs. 138,72 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los Inventarios en 17,95% (Bs. 133,66 millones). Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 1.057,94 millones en el Activo Corriente, representando así el 68,16% del Total Activo.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 454,50 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs. 34,70 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 419,81 millones debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 536,57 millones, cifra superior en 18,06% (Bs. 82,06 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por el aumento del Activo fijo. Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 494,28 millones, cifra que representó el 31,84% del Activo Total de la Sociedad.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.166,12 millones, monto mayor en 3,73% (Bs. 41,98 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.124,14 millones debido a la aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente. Al 31 de diciembre de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.112,82 millones, monto inferior en 4,57% (Bs. 53,29 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente. Al 31 de mayo de 2017 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 973,17 millones, monto compuesto por Bs. 720,02 millones de Pasivo Corriente y Bs. 253,15 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.034,93 millones, siendo menor en 0,16% (Bs. 1,63 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.036,56 millones a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs. 65,15 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs. 45,03 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 846,74 millones, siendo inferior en 18,18% (Bs. 188,19 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras en 20,52% (Bs. 130,13 millones). Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 720,02 millones, representando el 73,99% del Pasivo Total y el 46,39% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 131,19 millones, cifra superior en 49,79% (Bs. 43,60 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs. 87,58 millones, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs. 40,04 millones). Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,08 millones, cifra mayor en 102,83% (Bs. 134,90 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en Deuda por emisión de valores. Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 253,15 millones, cifra que representó el 26,01% del Pasivo Total y el 16,31% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 575,78 millones, cifra superior en 13,23% (Bs. 67,28 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 508,50 millones debido al incremento de Capital. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 572,41 millones, cifra inferior en 0,58% (Bs. 3,37 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los resultados acumulados 68,22% (51.09 millones). Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 579,05 millones, cifra que representó el 37,30% del Pasivo más el Patrimonio.

**Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados**

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>        |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b> |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                     | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
|                                    | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                   | <b>2.01324</b>   | <b>2.09888</b>   | <b>2.17259</b>   | <b>2.20371</b>   |
| Ingreso por ventas                 | 1,422.26         | 1,255.94         | 920.18           | 377.97           |
| (-) Costo de ventas                | 1,104.75         | 911.77           | 639.72           | 277.58           |
| <b>Utilidad Bruta</b>              | <b>317.51</b>    | <b>344.17</b>    | <b>280.46</b>    | <b>100.39</b>    |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b> | <b>39.77</b>     | <b>67.35</b>     | <b>15.66</b>     | <b>11.05</b>     |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron de Bs. 1.255,94 millones, siendo menor en 11,69% (Bs. 166,32 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.422,26 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 920,18 millones, monto inferior en 26,73% (Bs. 335,76 millones) en comparación a gestión anterior por menor venta de vehículos y repuestos locales. Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 377,97 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2015 registró la cifra de Bs. 911,77 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs. 192,98 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.104,75 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca. Al 31 de diciembre de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs. 639,72 millones, cifra menor en 29,84% (Bs. 272,06 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de las ventas en vehículos y repuestos. Al 31 de mayo de 2017 los Costos de Ventas fueron de Bs. 277,58 millones, cifra que representó el 73,44% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** correspondiente al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 344,17 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs. 26,66 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 317,51 millones a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas. Al 31 de diciembre de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs. 280,46 millones, monto menor en 18,51% (Bs. 63,70 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de ventas haciendo que esta cuenta también reduzca. Al 31 de mayo de 2017 la Utilidad Bruta fue de Bs. 100,39 millones, representando así el 26,56% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 281,26 millones, monto superior en 4,67% (Bs. 12,55 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 268,71 millones. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,60 millones, monto menor en 5,21% (Bs. 14,67 millones) en comparación a gestión anterior. Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 100,01 millones, monto que representó el 26,46% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 67,35 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs. 27,58 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 39,77 millones por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos. Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 15,66 millones, cifra inferior en 76,75% (Bs. 51,69 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de los Ingresos por ventas. Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 11,05 millones, cifra que representó el 2,92% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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

**Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros**

| <b>ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS</b> |                                                       |                       |                               |                               |                               |                  |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>Indicador</b>                           | <b>Fórmula</b>                                        | <b>Interpretación</b> | <b>31-dic-14<br/>(Reexp.)</b> | <b>31-dic-15<br/>(Reexp.)</b> | <b>31-dic-16<br/>(Reexp.)</b> | <b>31-may-17</b> |
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b> |                                                       |                       |                               |                               |                               |                  |
| Coeficiente de Liquidez                    | [Activo Corriente / Pasivo Corriente]                 | Veces                 | 1.17                          | 1.24                          | 1.36                          | 1.47             |
| Prueba Ácida                               | [Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]    | Veces                 | 0.46                          | 0.52                          | 0.63                          | 0.89             |
| Capital de Trabajo                         | [Activo Corriente - Pasivo Corriente]                 | En Millones de Bs.    | 176.28                        | 252.46                        | 301.93                        | 337.92           |
| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>        |                                                       |                       |                               |                               |                               |                  |
| Razón de endeudamiento                     | [Total Pasivo / Total Activo]                         | Porcentaje            | 68.85%                        | 66.95%                        | 66.03%                        | 62.70%           |
| Razón Deuda a Patrimonio                   | [Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]                | Veces                 | 2.21                          | 2.03                          | 1.94                          | 1.68             |
| Proporción Deuda Corto Plazo               | [Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]               | Porcentaje            | 92.21%                        | 88.75%                        | 76.09%                        | 73.99%           |
| Proporción Deuda Largo Plazo               | [Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]            | Porcentaje            | 7.79%                         | 11.25%                        | 23.91%                        | 26.01%           |
| <b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>            |                                                       |                       |                               |                               |                               |                  |
| Rotación de Activos                        | [Ingreso por Ventas / Activos]                        | Veces                 | 0.8711                        | 0.7210                        | 0.5460                        |                  |
| Rotación de Activos Fijos                  | [Ingreso por Ventas / Activo Fijo]                    | Veces                 | 4.64                          | 3.96                          | 2.54                          |                  |
| Rotación Cuentas por Cobrar                | [Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales] | Veces                 | 31.92                         | 16.90                         | 7.04                          |                  |
| Plazo Promedio de Cobro                    | [360 / Rotación Cuentas por Cobrar]                   | Días                  | 11                            | 21                            | 51                            |                  |
| Rotación Cuentas por Pagar                 | [Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]       | Veces                 | 9.28                          | 5.09                          | 4.92                          |                  |
| Plazo Promedio de Pago                     | [360 / Rotación Cuentas por Pagar]                    | Días                  | 39                            | 71                            | 73                            |                  |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>         |                                                       |                       |                               |                               |                               |                  |
| Retorno sobre el Patrimonio (ROE)          | [Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]            | Porcentaje            | 7.82%                         | 11.70%                        | 2.74%                         |                  |
| Retorno sobre los Activos (ROA)            | [Utilidad neta del ejercicio / Activos]               | Porcentaje            | 2.44%                         | 3.87%                         | 0.93%                         |                  |
| Retorno sobre las Ventas                   | [Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]    | Porcentaje            | 2.80%                         | 5.36%                         | 1.70%                         |                  |
| Margen bruto                               | [Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]                 | Porcentaje            | 22.32%                        | 27.40%                        | 30.48%                        |                  |

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coeficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,17, 1,24 y 1,36 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2014 y 2015. Entre diciembre 2014 y 2015 el indicador aumento en 6,31% llegando a 1,24 veces a causa de la reducción en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, en mayor porcentaje que el crecimiento del Activo Corriente. Entre diciembre 2015 y 2016 el ratio ascendió en 9,05% alcanzando 1,36 veces debido a la disminución del Pasivo Corriente por Deudas bancarias y financieras, en mayor proporción que la disminución del Activo Corriente. Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó la cifra de 1,47 veces

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 este indicador registró niveles de 0,46, 0,52 y 0,63 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2014 y 2015 el indicador varió positivamente en 13,70% debido a la reducción del Pasivo Corriente y reducción de los Inventarios que representaron el 42,75% del Activo Total además del incremento en el Activo Corriente, conjuntamente hicieron que el indicador aumentara. Entre diciembre de 2015 y

2016 a pesar de la resta de los inventarios al Activo corriente que representan el 36,26%, el ratio ascendió en 21,09% llegando a 0,63 veces debido a la reducción de las Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente. Al 31 de mayo de 2017 este indicador fue de 0,89 veces.

El **Capital de Trabajo**, al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs. 76,18 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs. 252,46 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución. Al 31 de diciembre de 2016 este indicador subió en 19,59% (Bs. 49,47 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 301,93 millones, debido a la reducción del Pasivo corriente. Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó la cifra de Bs. 337,92 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 68,85%, 66,95% y 66,03% a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Entre gestión 2014 y 2015 el indicador varió negativamente en 2,77% disminuyendo a 66,95% debido al decremento del Pasivo Corriente. Entre gestión 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 1,36% haciendo que el indicador baje a 66,03% a causa de la disminución tanto del Activo corriente como el Pasivo Corriente. Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó el 62,70%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 2,21, 2,03 y 1,94 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Entre gestión 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 8,39% a causa de la disminución del Pasivo Total y el crecimiento del Patrimonio Neto. En la gestión 2016 este indicador fue 1,94 menor por 4,01% en comparación a gestión anterior debido a la reducción del Pasivo total y el incremento de Patrimonio por aumento de capital. Al 31 de mayo de 2017 este indicador fue de 1,68 veces.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 92,21%, 88,75% y 76,09% por el Pasivo Corriente y por 7,79%, 11,25% y 23,91% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente. Entre diciembre 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 3,75% debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Entre diciembre 2014 y 2015 tuvo una variación positiva de 44,39% por el incremento del Pasivo No Corriente causado por el aumento de Otras cuentas por pagar. Entre diciembre 2015 y 2016 tuvo una variación negativa de 14,27% causado por la reducción de Deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente. Y en cuanto a la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación positiva de 112,54% debido al incremento del Pasivo no corriente por el aumento de Deuda por emisión de valores. Al 31 de mayo de 2017 el Pasivo estuvo compuesto por el 73,99% del Pasivo Corriente y el 26,01% por el Pasivo No Corriente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS**

---

### **2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III**

Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 7 de febrero de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 8 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de febrero de 2017 bajo el No. 00156643 del libro No 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 28 de marzo de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio No. S/N, de fecha 28 de marzo de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 29 de marzo de 2017 bajo el No. 00157072 del libro No. 10.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/996/2017, de fecha 25 de agosto de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-006/2017.

### **2.2 Delegación de Definiciones**

Se delegó al Vicepresidente y/o Gerente General y/o Gerente Nacional Administrativo Financiero, para que actuando necesariamente dos de cualquiera de ellos de manera conjunta, definan las características y aspectos operativos de la emisión, que se detallan a continuación:

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

### **2.3 Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de Bonos que forman parte del mismo**

#### **2.3.1 Denominación del Programa**

La denominación del Programa de Emisiones es “Bonos TOYOSA III”.

### **2.3.2 Monto total del Programa**

El monto total del Programa de Emisiones de Bs.140.000.000.- (Ciento Cuarenta millones 00/100 Bolivianos).

### **2.3.3 Tipo de Bonos a emitirse**

Los títulos a emitirse serán obligacionales y redimibles a plazo fijo.

### **2.3.4 Plazo del Programa**

El programa de emisiones tendrá un plazo de 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.

### **2.3.5 Destino de los fondos y Plazo de Utilización**

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

- Recambio de pasivos financieros y/o
- Capital de Inversiones y/o
- Capital de Operaciones o
- Una combinación de las anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad con la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

### **2.3.6 Convertibilidad en Acciones**

Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

### **2.3.7 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 presente Programa.

### **2.3.8 Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa**

Las emisiones provenientes del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA III se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **2.3.9 Denominación de las Emisiones dentro del Programa**

Cada emisión dentro del Programa se identificará como Bonos TOYOSA III, seguida del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

### **2.3.10 Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa**

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones podrá ser expresada en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización emitida por ASFI.

La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.11 Monto de cada Emisión dentro del Programa**

El monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.12 Series en que se dividirá cada Emisión**

Las Series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.13 Cantidad de bonos que comprende cada serie**

La Cantidad de bonos que comprenderá cada serie será determinada en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.14 Valor Nominal de los Bonos**

El Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.15 Tipo de interés**

El Tipo de Interés será nominal, anual y fijo.

### **2.3.16 Tasa de interés**

La tasa de interés de las emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a la Delegación de Definiciones.

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

### **2.3.17 Plazo de las Emisiones dentro del Programa**

El plazo de cada una de las Emisiones de Bonos dentro del Programa será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

Todos los plazos serán computados a partir de la Fecha de Emisión.

### **2.3.18 Fecha de Emisión**

La Fecha de Emisión de cada una de las emisiones dentro del Programa será determinado en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

La fecha de Emisión estará señalada en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.

### **2.3.19 Fecha de Vencimiento**

La Fecha de Vencimiento de las emisiones que conforman el Programa de Emisiones será determinada en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.20 Forma de representación de los Valores del Programa**

Los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones 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"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las oficinas de la EDV S.A. se encuentran ubicadas en Calle 20 de Octubre esq. calle Campos Edificio Torre Azul - Piso 12.

### **2.3.21 Forma de circulación de los Valores**

Los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones circularán 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.

### **2.3.22 Calificación de Riesgo**

Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

### **2.3.23 Precio de colocación**

El precio de Colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

### **2.3.24 Modalidad de Colocación**

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.25 Forma de pago en colocación primaria de Bonos y relación de intercambio**

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo o alternativamente o de manera combinada, con el intercambio de Valores emitidos por la Sociedad.

La forma de pago de cada Emisión dentro del presente Programa y la relación de intercambio, cuando corresponda, será determinada conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

### **2.3.26 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa**

El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

### **2.3.27 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública**

La Oferta Pública va dirigida a Inversionistas institucionales y/o particulares.

### **2.3.28 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación**

El procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación se realizara mediante el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").

### **2.3.29 Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses**

El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de Capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

### **2.3.30 Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa**

La forma de amortización de capital y el pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:

1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la 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.

### **2.3.31 Forma de cálculo de los intereses**

Para Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCI = VN * ( Ti * PI / 360 )$$

Dónde:

VCI = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

### 2.3.32 Fórmula para la amortización de capital

El monto de capital a pagar en cada emisión bajo el Programa se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

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

El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa no será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

### 2.3.34 Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

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

### 2.3.36 Rescate Anticipado

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

#### **(i) Rescate mediante sorteo**

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

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

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

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

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

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



|                   |       |
|-------------------|-------|
| 1.441 – 1.800     | 1,75% |
| 1.801 – 2.160     | 2,25% |
| 2.161 – 2.520     | 2,50% |
| 2.521 en adelante | 3,00% |

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

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

### **Otros aspectos relativos al rescate anticipado**

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

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

#### **2.3.37 Lugar de amortización de capital y pago de intereses**

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

#### **2.3.38 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.**

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

#### **2.3.39 Agente Colocador**

El agente colocador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

#### **2.3.40 Agente Pagador**

El agente pagador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

#### **2.3.41 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa**

La agencia encargada de la estructuración del Programa de Emisiones será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

#### **2.3.42 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa**

La agencia encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

### **2.4 Asamblea General de Tenedores de Bonos**

Los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente (la "Asamblea General de Tenedores de Bonos").

Mediante lo determinado por el Código de Comercio, se fija las normas relativas a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de acuerdo a lo siguiente:

#### **2.4.1 Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse a convocatoria de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud expresa de los Tenedores de Bonos de cada Emisión que representen al menos el 25% de los Bonos en circulación de esa Emisión computados por capitales remanentes en circulación a la fecha de realización de la Asamblea convocada. En caso de que exista una solicitud de convocatoria a cualquier Asamblea General de Tenedores de Bonos que cumpla con los requisitos antes previstos, y la Sociedad no haya procedido a tal convocatoria en un plazo de 30 días calendario, posteriores a la recepción de dicha solicitud, el Representante Común de Tenedores de Bonos procederá a emitir la convocatoria respectiva.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos se reunirá por lo menos una vez al año convocada por el Emisor. Adicionalmente, a solicitud de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos, de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior, se podrá efectuar otras Asambleas Generales de Tenedores de Bonos. Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos, se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos diez (10) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en la ciudad de La Paz, en las oficinas de la Sociedad o en un lugar señalado y proporcionado por la Sociedad a su costo.

Asimismo, la Sociedad se compromete a asumir el costo de no más de tres convocatorias por año a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, independientemente de si la convocatoria es realizada por la Sociedad o por el Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos. Adicionalmente, en caso de que este límite sea sobrepasado en virtud a que resulte necesaria la realización de más Asambleas Generales de Tenedores de Bonos como efecto de algún incumplimiento de la Sociedad a los compromisos asumidos mediante el Programa y las Emisiones que lo conformen, el costo de estas Asambleas adicionales también será asumido por la Sociedad. El costo de convocatoria y realización de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos o el Emisor según quién la convoque.

#### **2.4.2 Segunda Convocatoria**

En caso de no existir quórum suficiente para instalar la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese, con excepción de lo previsto en el numeral 2.14 siguiente. Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, debiendo contarse el plazo de 15 días hábiles a partir de la última fecha convocada.

#### **2.4.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria**

La Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre y cuando concurren el 100% de los Tenedores de Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de los Tenedores de Bonos que representen 2/3 (dos tercios) del capital remanente en circulación de la Emisión correspondiente, presentes o representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

#### **2.4.4 Quórum y Votos Necesarios**

Formarán parte, con derecho a voz y voto, de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, aquellos Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor mediante la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV con un día de anticipación a la fecha de celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

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

Las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por el 51% (cincuenta y uno por ciento) contabilizados por capitales remanentes en circulación de los Bonos emitidos que se encuentren presentes al momento de la realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión, con excepción de lo previsto en el punto 2.4.3 relativo a Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de convocatoria y en el punto 2.14.

Las determinaciones asumidas por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, tendrán un carácter obligatorio para los Tenedores de Bonos ausentes o disidentes, salvo el caso previsto en el artículo 660º del Código de Comercio.

#### **2.4.5 Derecho a Voto**

El monto total de capital pendiente de pago (vigente) de cada emisión representará el 100% de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente. En consecuencia, corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la emisión correspondiente. La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la Asamblea. Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

#### **2.4.6 Postergación de la votación**

Por voto de por lo menos un tercio (1/3) del capital de los Bonos presentes o representados en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente, cualquier votación en una Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá ser postergada por una vez para ser tomada en otra fecha hasta dentro de los siguientes quince (15) días hábiles. La postergación descrita en este párrafo podrá solicitarse en cualquier momento, debiendo ser necesariamente respetada por la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Cualquier postergación adicional a la primera vez deberá ser aprobada por al menos el voto favorable de dos tercios (2/3) de los Bonos presentes o representados en la Asamblea de la Emisión correspondiente.

### **2.5 Representante Común de Tenedores de Bonos**

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

#### **2.5.1 Deberes y facultades**

El Representante Común de los Tenedores de Bonos tendrá los siguientes deberes y facultades:

El Representante Común de los Tenedores de Bonos tiene la obligación de comunicar a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a las emisiones que formen parte del Programa que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas.

El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655 del Código de Comercio.

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

De la misma forma, la Sociedad deberá proporcionar al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa.

Adicionalmente a los deberes y facultades establecidos en el presente Programa, la Asamblea General de Tenedores

de Bonos de la emisión correspondiente podrá otorgar otros deberes o facultades al Representante Común de Tenedores de Bonos.

### 2.5.2 Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio

Existe la necesidad de nombrar un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, el cual una vez finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa podrá ser ratificado o sustituido por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente convocada para el efecto.

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado.

Todas las emisiones que componen el Programa tendrán un mismo Representante Provisorio de Tenedores de Bonos. Sin embargo, en cualquier momento, cada emisión podrá designar un representante diferente para la respectiva emisión, por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

El Emisor designó a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. como Representante Provisorio de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones que forman parte del Programa. De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de tenedores de Bonos de la emisión correspondiente podrá remover libremente al Representante de Tenedores de Bonos, conforme lo señalado anteriormente.

Los antecedentes del Representante Provisorio son los siguientes:

|                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Denominación o Razón Social</b>               | SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Domicilio Legal</b>                           | Av. 6 de Agosto No. 2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002, La Paz – Bolivia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Número de Identificación Tributaria (NIT)</b> | 1018629028                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Escritura de Constitución:</b>                | 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 Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993. |
| <b>Representante Legal</b>                       | José Gonzalo Trigo Valdivia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Poder del Representante Legal</b>             | Testimonio N°367/2006 de fecha 24 de julio de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Matrícula de Comercio</b>                     | 13204                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## 2.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

### 2.6.1 Restricciones y Obligaciones

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

- a) De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, la Sociedad se compromete a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- b) La Sociedad no se fusionará o transformará sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, la cual no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas modificaciones sean necesarias para el desarrollo de la Sociedad, pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad y las modificaciones se encuentren dentro del marco de las prácticas de la industria. Asimismo, los Balances preparados para la fusión serán puestos en consideración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.  
En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos del Programa pasarán a formar parte del pasivo de la nueva sociedad fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa y a las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos.  
Los Tenedores de Bonos no podrán exigir que se otorguen garantías adicionales a las establecidas para todas las Emisiones que componen el respectivo Programa y en todo caso, conforme a lo dispuesto por el artículo 406 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán oponerse a la fusión, si es que antes no son debidamente garantizados sus derechos.  
En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.
- c) No cambiar sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa y de las Emisiones que formen parte de éste, sin previa autorización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- d) Administrar sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de la Junta de fecha 7 de febrero de 2017 (y otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), el Prospecto Marco del Programa, las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y los respectivos Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa y (ii) de acuerdo a las leyes y normas vigentes aplicables para actividades relacionadas con el objeto del Emisor.
- e) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa.
- f) Efectuar una auditoría externa anual de acuerdo a las normas aplicables por un auditor independiente con aquellas firmas que estén inscritas en el RMV de ASFI.
- g) Mantener niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria automotriz, con compañías aseguradoras reconocidas y proporcionar al Representante Común de Tenedores de Bonos, un certificado que evidencie los seguros de la Sociedad.
- h) Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la empresa y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.
- i) Defender y resolver cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.
- j) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI
- k) Pagar con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la ley.
- l) Si la Sociedad otorgara mayores garantías a futuras Emisiones de valores, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los Bonos vigentes del presente Programa, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.



Se exceptúa del alcance de este compromiso a los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para el presente Programa.

- m) En cumplimiento al artículo 661 del Código de Comercio, los administradores de la Sociedad tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores de Bonos.
- n) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos durante la vigencia del Programa y de las Emisiones dentro de éste, hasta un monto máximo de US\$ 9.600.- anuales. En caso que los Tenedores de Bonos designen a un Representante Común de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior a US\$ 9.600, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante Común de Tenedores de Bonos, una de las cuales será presentada por la Sociedad.
- o) Las Asambleas de Tenedores de Bonos se llevarán a cabo en las oficinas de la Sociedad o en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo en la ciudad de La Paz.
- p) Cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y amortizaciones de capital de la(s) serie(s) de cada Emisión dentro del Programa.
- q) Notificar por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor.
- r) Permitir al Representante Común de Tenedores de Bonos acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en los siguientes casos:
  - Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento, las mismas que deberá realizarse por escrito.
  - En aquellos casos en los que existiera una controversia relacionada con los Compromisos Financieros.
  - En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Bonos requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.
- s) El Emisor se obliga a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante Común de Tenedores de Bonos, o a instruir y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Bonos, en estricto acuerdo a lo mencionado en el punto anterior. Asimismo, se obliga a incluir en dicho contrato la obligación del Auditor Externo de efectuar el cálculo trimestral (marzo, junio, septiembre, diciembre) de los covenants financieros definidos en el presente documento.
- t) El Emisor se obliga a comunicar a los Tenedores de Bonos, a través de su Representante Común de Tenedores de Bonos lo siguiente:
  - Cualquier modificación de la estructura accionaria que implique una transferencia de más del 10% de las acciones de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
  - Cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor al 10% del patrimonio, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
  - Cualquier reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores al 10% del patrimonio al día siguiente hábil, desde la fecha en que se celebren los acuerdos o contratos respectivos.
  - Informar al Representante Común de Tenedores de Bonos, al día siguiente hábil de que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior al 10% del patrimonio. Asimismo, deberá elaborarse un informe que contenga un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para resguardar sus intereses ante la mencionada acción, en un plazo de 30 días, desde la fecha de recepción de la citación o notificación escrita.
- u) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, la Sociedad se compromete a suministrar al Representante Común de Tenedores de Bonos, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- v) El Emisor convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que considere necesarias, pero cuando menos lo hará una (1) vez por año, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la última Emisión dentro del Programa. Asimismo, convocará a su costo a las Asambleas

Generales de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento y para tratar cualquier modificación a las características y condiciones de la respectiva Emisión dentro del Programa cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor.

- w) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Bonos, a ASFI y a la BBV dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
- Información financiera de la Sociedad.
  - Cálculo de todos los Ratios Financieros establecidos en el presente documento.
- x) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho que represente un daño superior al 10% del patrimonio de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido.
- y) El pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto 2.6.2. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas; y ii) si es que la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento. Asimismo, la Sociedad se compromete a capitalizar al menos el 50% de las utilidades generadas durante cada gestión, durante la vigencia del presente Programa y las emisiones que formen parte de éste.
- z) El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses según corresponda, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa. En caso que el pago de intereses y/o Capital de las emisiones bajo el Programa, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.
- aa) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
- bb) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa, un destino distinto a aquellos que se establecen en la Junta de fecha 7 de febrero de 2017 (y en otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), en el presente Prospecto Marco, en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y en los Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.
- cc) La Sociedad no podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro. Asimismo, los préstamos a accionistas no podrán incrementarse ni podrán efectuarse anticipos de utilidades.
- dd) Realizar los esfuerzos necesarios que estén al alcance del Emisor para evitar embargos en alguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.

### 2.6.2 Compromisos Financieros

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

**d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)**

|              |                                                                                       |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>OPR =</b> | <b>CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS – CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS</b> |
|              | <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                                |

**Gestión 2017:** menor o igual a 0,28

**Gestión 2018:** menor o igual a 0,25

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.7 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento**

### **2.7.1 Definiciones**

De manera previa al desarrollo del presente punto, se deben tomar en cuenta las definiciones que se detallan a continuación:

**Hechos Potenciales de Incumplimiento:** Significan todos aquellos hechos descritos en el punto 2.7.2 siguiente que implican un incumplimiento que infringen los compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el punto 2.7.3 siguiente.

**Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento:** Significa la notificación que el Representante Común de Tenedores de Bonos, efectúe a la Sociedad por escrito en su domicilio legal, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, dando cuenta de la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, momento a partir del cual correrá el Período de Corrección.

**Notificación del Hecho de Incumplimiento:** Significa la notificación escrita efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos al domicilio legal de la Sociedad dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, por lo cual, define y da cuenta de la existencia de la ocurrencia de uno o más Hechos de Incumplimiento.

**Período de Corrección:** Significa el período con que la Sociedad cuenta a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento. El Período de Corrección aplicable para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de noventa (90) días hábiles, prorrogable hasta dos veces por periodos iguales por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos correspondiente. Durante el Periodo de Corrección y su Prórroga los Tenedores, la Asamblea General de Tenedores de Bonos correspondiente y el Representante Común de Tenedores de Bonos, no tendrán derecho a proseguir ningún recurso contra el emisor a causa del Hecho Potencial de Incumplimiento.

**Hechos de Incumplimiento:** Significan todos aquellos hechos descritos en el punto 2.7.3 siguiente que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección, si hubiere.

### **2.7.2 Hechos Potenciales de Incumplimiento**

Son Hechos Potenciales de Incumplimiento solamente los referidos en los incisos siguientes:

- a) Si la Sociedad no cumpliera con las Restricciones, Obligaciones o Compromisos Financieros establecidos en el punto 2.6 anterior.
- b) Si la Sociedad no pagara cualquiera de sus deudas significativas (aquellas que sean iguales o superiores al 10% del total de los pasivos de la Sociedad) con cualquier acreedor en la medida que éstas se encuentren vencidas y sean exigibles o si la Sociedad no cumpliera con cualquier contrato crediticio distinto del presente Programa y sus Emisiones y dicha deuda y/o incumplimiento llegase a una sentencia final de cumplimiento obligatorio e inapelable emitida por un tribunal competente en favor de dicho acreedor, y ésta no fuese cumplida en un plazo de noventa (90) días calendario contados a partir de que la sentencia adquiriese calidad de cosa juzgada.

En caso de que ocurra un Hecho Potencial de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento al Emisor.

### **2.7.3 Hechos de Incumplimiento**

Sin perjuicio de lo descrito en el punto anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos descritos a continuación constituirá un Hecho de Incumplimiento:

- a) Si la Sociedad no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos en las fechas de sus vencimientos.
- b) Si la Sociedad presentara información falsa de acuerdo a los documentos que respaldan el Programa y sus Emisiones de Bonos. En este sentido, deberá ser la autoridad competente quien declare que la Sociedad ha presentado información falsa.
- c) Si un juzgado competente emitiera contra la Sociedad, una declaración de quiebra, o la designación de un liquidador o cualquier otro cargo similar para la liquidación de la totalidad o una parte substancial de los activos importantes de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.
- d) Un hecho Potencial de Incumplimiento no corregido dentro del Periodo de Corrección y sus ampliaciones, si corresponde.

En caso de que ocurra un Hecho de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho de Incumplimiento al Emisor.

## **2.8 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida**

La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, conforme las siguientes disposiciones:

- a) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa y en las Emisiones que componen a este; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a este.
- b) En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de Tenedores de Bonos, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo. Asimismo, realizará la comunicación del Hecho Relevante a ASFI y a la BBV.

## **2.9 Aceleración de Plazos**

Con sujeción a las estipulaciones del Programa y las Emisiones que lo componen, si ocurriera un Hecho de Incumplimiento, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa tendrán el derecho de dar por vencidos sus títulos (Bonos) y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago. El capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

## **2.10 Protección de Derechos**

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de Tenedores de Bonos o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.

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

El Directorio y los Representantes Legales de la Sociedad efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos dentro del Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común de Tenedores de Bonos y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa y a las Emisiones que formen parte de éste, como ser la publicación de los Estados Financieros auditados de la Sociedad o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a las obligaciones, limitaciones, y/o prohibiciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones que compongan el Programa, estas no serán otras que aquellas contempladas en el Código de Comercio, el Acta de Junta de fecha 7 de febrero de 2017 y las correspondientes Declaraciones Unilaterales de Voluntad aplicables a cada una de las Emisiones dentro del Programa y otras disposiciones legales aplicables.

## **2.12 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 las Emisiones de Bonos que conformen el presente Programa.

## **2.13 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 descritos en los documentos del Programa de Emisiones y en los documentos relativos a cada emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante



arbitraje 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 presente Prospecto.

#### **2.14 Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de las Emisiones que lo componen**

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

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

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

#### **2.15 Trámites para el Programa y sus respectivas Emisiones**

Para efectuar el Programa, se requiere obtener inscripciones y, cuando corresponda autorizaciones en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA y en ASFI encargada del RMV.

Se delega al Vicepresidente, Gerente General y al Gerente Nacional Administrativo Financiero, para que cualquiera de ellos de forma conjunta obtengan las autorizaciones e inscripciones necesarias.

#### **2.16 Designación de Representantes**

Se designó a dos Representantes de la Sociedad para que a nombre de ésta, suscriban y emitan cualquier documento relacionado con el presente Programa y de las Emisiones que lo componen, así como para obtener la autorización de la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones que componen el Programa y la inscripción del Programa y de las Emisiones de Bonos comprendidas dentro del Programa en la BBV.

Serán necesariamente dos apoderados legales de la Sociedad, quienes suscriban los documentos necesarios a nombre de la Sociedad.

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y al Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, actuando cualquiera de ellos de forma conjunta, la suscripción de cualquier documento relacionado con el presente Programa y de las respectivas Emisiones que lo conforman. Adicionalmente, se facultó a estos apoderados a suscribir la escritura pública que fuera necesaria para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Bonos emergentes del presente Programa.

#### **2.17 Declaración Unilateral de Voluntad**

El Artículo 650 del Código de Comercio exige que la Sociedad formule una Declaración Unilateral de Voluntad por cada emisión que forme parte del Programa, la cual, desde el punto de vista legal, contendrá la voluntad de la Sociedad para emitir los Bonos y obligarse a la redención de los mismos, al pago de los intereses y obligar a la Sociedad a otorgar a los fondos obtenidos en cada emisión que forme parte del Programa, el destino aprobado por la Junta de fecha 7 de febrero de 2017.

Asimismo, el Vicepresidente, el Gerente General y el Gerente Nacional Administrativo Financiero actuando cualquiera de ellos de forma conjunta, otorgarán el documento a nombre de la Sociedad, que contendrá la Declaración Unilateral de Voluntad.

#### **2.18 Información Adicional de Acuerdo a Ley**

En caso de contar con valores físicos, los mismos contendrán los requisitos señalados en el Artículo 645 del Código de

Comercio y en la normativa legal vigente aplicable.

## 2.19 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 cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones 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.

|                                               | 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                     |

## 2.20 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

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

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

### Bonos TOYOSA I - Emisión 1

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### Bonos TOYOSA I - Emisión 2

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Bonos TOYOSA I - Emisión 3**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Bonos TOYOSA II - Emisión 1**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Bonos TOYOSA II - Emisión 2**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 4**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 5**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 6**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

---

#### **3.1 Razones del Programa de Emisiones**

TOYOSA S.A., con el objeto de obtener una fuente alternativa de financiamiento, ha decidido realizar un Programa de Emisiones de Bonos.

#### **3.2 Destino y plazo de utilización de los Recursos Recaudados**

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

- Recambio de pasivos financieros y/o
- Capital de inversiones y/o
- Capital de Operaciones o
- Una combinación de las anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.

## **4 FACTORES DE RIESGO**

---

### **4.1 Riesgo Operativo**

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

### **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 Tipo de Oferta

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

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

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

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

El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

### 5.4 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es: BNB Valores S.A.

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

### 5.5 Precio de colocación

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

### 5.6 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo o alternativamente o de manera combinada, con el intercambio de Valores emitidos por la Sociedad.

La forma de pago de cada Emisión dentro del presente Programa y la relación de intercambio, cuando corresponda, será determinada conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.

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

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

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

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

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

Los valores fruto de cada emisión dentro del Programa serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

### 5.10 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinada en conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

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

TOYOSA S.A. como emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador, colocador y pagador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y estructuración del presente Programa

de Emisiones y las Emisiones que lo conforman y para actuar como agente pagador de las mismas. No existe ninguna relación contractual relacionada entre los negocios y/o sus principales ejecutivos.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

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

### 6.1 Identificación básica del Emisor

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nombre o Razón Social:</b>  | TOYOSA S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Rótulo Comercial</b>        | TOYOSA S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Objeto de la Sociedad:</b>  | 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. |
| <b>Giro de la Empresa</b>      | Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Domicilio Legal:</b>        | Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2 , Santa Cruz                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Teléfono:</b>               | (591-3) 3425227<br>(591-2) 2390930<br>(591-2) 2390935                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Fax:</b>                    | (591-2) 2314139                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Página Web:</b>             | <a href="http://www.toyosa.com">www.toyosa.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Correo electrónico:</b>     | <a href="mailto:geronimo.melean@toyosa.com">geronimo.melean@toyosa.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Representantes Legales:</b> | Edwin Saavedra Toledo – Presidente<br>Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente<br>Erick Michel Saavedra Mendizabal – Gerente General<br>Mauricio Zegarra - Gerente Comercial Occidente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                                                           |                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Ernesto Tejerina – Sub Gerente de Marketing<br>Federico Quiroga Valdivia - Gerente Comercial Oriente<br>Según Testimonio Poder N° 235/2017 de fecha 26 de abril de 2017 |
| <b>Número de Identificación Tributaria:</b>                               | 1030029024                                                                                                                                                              |
| <b>C.I.I.U. N°:</b>                                                       | SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504                                                                                                                     |
| <b>Casilla de correo:</b>                                                 | 10006                                                                                                                                                                   |
| <b>Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:</b>   | 13129                                                                                                                                                                   |
| <b>Capital Autorizado al 31/05/17:</b>                                    | Bs 600.000.000,00 (Seiscientos millones 00/100 Bolivianos)                                                                                                              |
| <b>Capital Pagado al 31/05/17:</b>                                        | Bs 404.994.000,00 (Cuatrocientos cuatro millones novecientos noventa y cuatro mil 00/100 Bolivianos)                                                                    |
| <b>Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/05/17:</b> | 404.994 acciones                                                                                                                                                        |
| <b>Valor Nominal de Cada Acción:</b>                                      | Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)                                                                                                                                        |
| <b>Series:</b>                                                            | Única                                                                                                                                                                   |
| <b>Clase:</b>                                                             | Ordinarias y Nominativas                                                                                                                                                |
| <b>Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI</b>        | ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012                                                                                                                 |

## 6.2 Documentos Constitutivos

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

|                                                                  |                                                                                       |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| De fecha 19 de Marzo de 2009                                     | Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.                                                    | Matricula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.                                    | Constitución de la sociedad "Toyosa S.A." en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV) |
| Escritura Pública Nº 178/08<br>De fecha 10 de Septiembre de 2008 | Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase<br>Nº 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández. | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matricula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00078611 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A. | Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.                                                                                                            |
| Escritura Pública Nº 312/11<br>De fecha 02 de Marzo de 2011      | Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase<br>Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.             | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00092373 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A. | Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.                                                                                                                                              |
| Escritura Pública Nº 121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011       | Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca                 | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00094349 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A. | Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.                                                                                 |
| Escritura Pública Nº 153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011      | Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 003 - Dra. Rosario Koya Cuenca                 | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00094515 del Libro Nº 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 Nº                                             | Notaría de Fe Pública                                                                 | Registro en                                                                                                                       | Escritura Pública de                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                                                 |                                                                                              |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 342/2012 de fecha 25 de Julio de 2012                           | de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca                                               | FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102347 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.             | modificación de capital autorizado, capital pagado y modificación de Estatutos de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal. |
| Escritura Pública N° 633/2012 de fecha 16 de Agosto de 2012     | Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Patricia Rivera Sempertegui                 | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A. | Escritura Pública de Adenda a la modificación de Estatutos, de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.                    |
| Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de Septiembre de 2013 | Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta                    | Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A. | Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.                                                                                    |
| Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014              | Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta                      | Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981                                           | Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.                                                                                                                                                                                   |
| Testimonio N° 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.        | Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta                      | Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00149595                                           | Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de incremento de capital social.                                                                                                                                                                                                      |
| Testimonio N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016              | Notaria de Fe Publica 077 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta.                                     | Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 0001290156                                         | Escritura de aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios de Toyosa S.A.                                                                                                                                                                                            |
| Testimonio N° 1164/2016 de fecha 28 de abril de 2016            | Notaria de Fe Publica 003 La Paz Dra. Patricia Rivera Sempertegui, Distrito Judicial La Paz. | Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el N° 27320503017                                           | Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad Toyosa S.A.                                                                                                                                                            |
| Testimonio N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de                   | Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz                                                    | Registro en FUNDEMPRESA bajo la                                                                                                   | Escritura Pública sobre Aumento de Capital                                                                                                                                                                                                                                                |



|                                                      |                                                                                         |                                                                                         |                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016.                                                | de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca                                           | matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00139909                                 | autorizado, suscrito y pagado y modificación parcial de estatutos societarios, que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."                                                                       |
| Testimonio N° 292/2017 de fecha 14 de Junio de 2017. | Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca | Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00151065 | Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A." |

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### 6.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

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

| <b>Cuadro No. 4 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.</b> |                       |                   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <i>Participación Accionaria</i>                             |                       |                   |
| <i>Al 31 de Mayo de 2017</i>                                |                       |                   |
| <b>Socios</b>                                               | <b>N° de Acciones</b> | <b>Porcentaje</b> |
| <i>Edwin Saavedra Toledo</i>                                | 263.246               | 65,00%            |
| <i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>                         | 121.499               | 30,00%            |
| <i>Rodrigo Saavedra Mendizábal</i>                          | 20.249                | 5,00%             |
| <b>Total</b>                                                | <b>404.994</b>        | <b>100,00%</b>    |

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

### 6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

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

#### **Crown Ltda.**

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

| <b>Cuadro No. 5 Socios Crown Ltda.</b> |                   |
|----------------------------------------|-------------------|
| <b>Socio</b>                           | <b>Porcentaje</b> |
| <i>31 de mayo de 2017</i>              |                   |
| <i>Edwin Saavedra Toledo</i>           | 90%               |
| <i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>   | 5%                |
| <i>E. Danilo Saavedra Mendizábal</i>   | 5%                |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>100,00%</b>    |

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

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

**Cuadro No. 6 Accionistas Toyota Bolivia S.A.**

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

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

### **Directorio**

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

### **Presidencia**

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

### **Vicepresidencia**

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

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

### **Gerencias**

#### **1. Gerencia General**

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

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

#### **2. Gerencia Nacional Adm. Financiera**

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

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

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

### **3. Gerencia Nacional de Post-Venta**

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

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

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

### **4. Gerencia Comercial Oriente**

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

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

### **5. Gerencia Comercial Occidente**

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

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

### **6. Gerencia Nacional de Repuestos**

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

### **7. Gerencia Nacional de Operaciones**

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

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

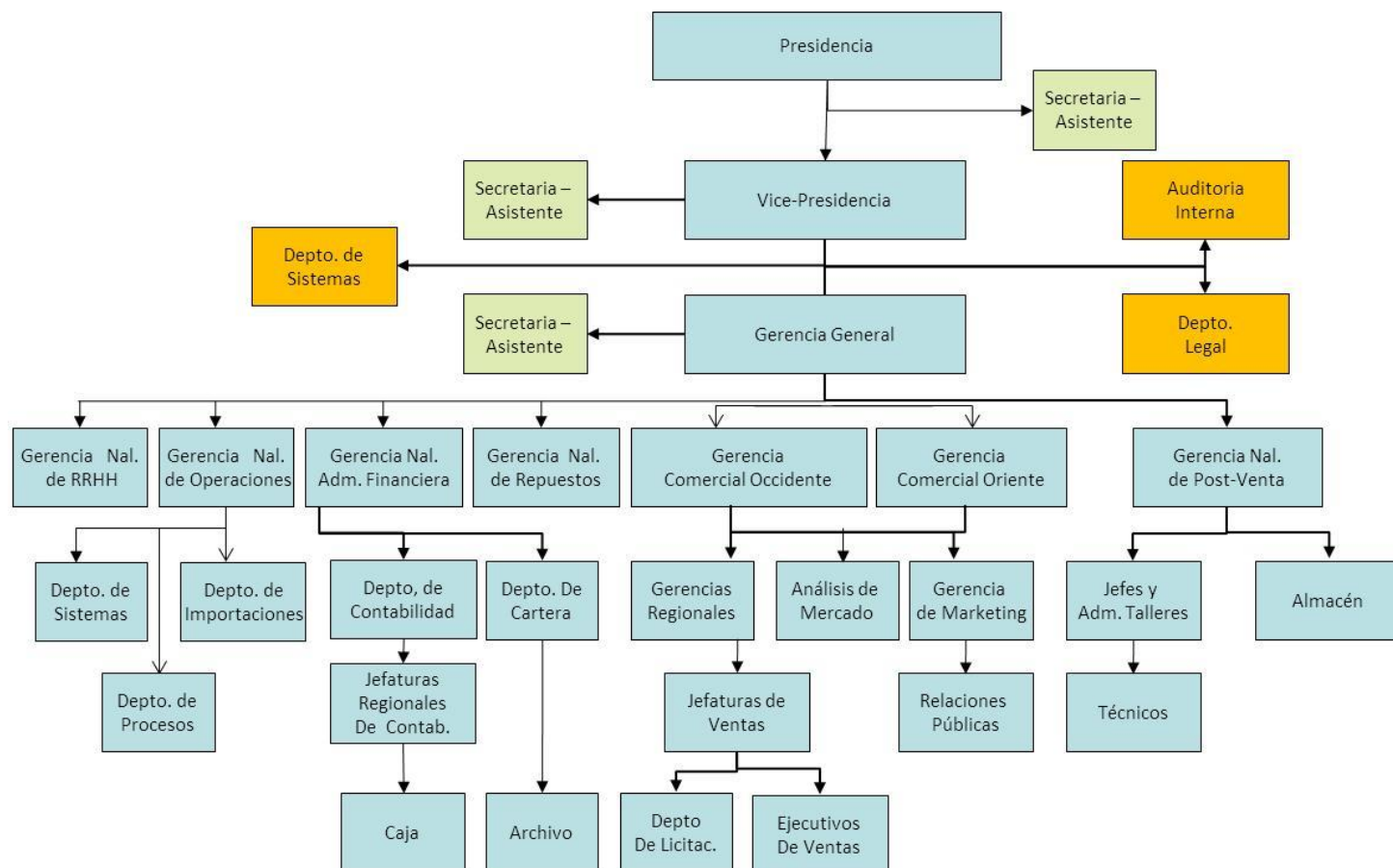
### **8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos**

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSAS.A. al 31 de mayo de 2017:

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



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6.6 Composición del Directorio

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

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

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

| <i>Ejecutivos y Administradores</i> |                                  |                      |                   |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| <i>Al 31 de mayo de 2017</i>        |                                  |                      |                   |
| <b>Nombre</b>                       | <b>Cargo</b>                     | <b>Profesión</b>     | <b>Antigüedad</b> |
| <b>Edwin Saavedra Toledo</b>        | Presidente                       | Empresario           | 35 Años           |
| <b>Gerónimo Melean Eterovic</b>     | Vicepresidente                   | Economista           | 27 Años           |
| <b>Erick Saavedra Mendizábal</b>    | Gerente General                  | Adm. De Empresas     | 1 año             |
| <b>Alejandro Ballón Valle</b>       | Gerente Nacional Adm. Financiero | Ing. Comercial       | 3 mes             |
| <b>Federico Quiroga Valdivia</b>    | Gerente Comercial Oriente        | Economista           | 1 año             |
| <b>Mauricio Zegarra Arana</b>       | Gerente Comercial Occidente      | Adm. De Empresas     | 1 año             |
| <b>Edwin Saavedra Mendizábal</b>    | Gerente Nacional de Post-Venta   | Ciencias Financieras | 17 Años           |
| <b>Fátima Cortez Antelo</b>         | Gerente Nacional de RRHH         | Adm. De Empresas     | 3 mes             |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

### **Edwin Saavedra Toledo – Presidente**

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

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

### **Gerónimo Melean E. – Vicepresidente**

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

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

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

### **Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General**

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

### **Miguel Alejandro Ballón Valle - Gerente Nal. Adm. Financiero**

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

***Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta***

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

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

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

***Federico Quiroga Valdivia – Gerente Comercial Oriente***

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

***Mauricio Zagarra Arana - Gerente Comercial Occidente***

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

Tiene una trayectoria de 25 años de experiencia en el Sistema Financiero Boliviano, ocupando altos cargos ejecutivos en el área de negocios, su última experiencia fue en el Banco de Crédito de Bolivia BCP como Gerente de la División de Banca Minorista.

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

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

***Fátima Cortez Antelo - Gerente Nal. RRHH***

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

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

**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. 9 Personal Empleado por TOYOSA S.A.**

| <b>DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.</b> |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                         | <b>31-dic-09</b> | <b>31-dic-10</b> | <b>31 –Dic-11</b> | <b>31-dic-12</b> | <b>31-dic-13</b> | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
| <b>Cargo</b>                            | <b>Cantidad</b>  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <i>Presidencia</i>                      | 1                | 1                | 1                 | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                |
| <i>Vicepresidencia</i>                  | 1                | 1                | 1                 | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                |
| <i>Gerencia General</i>                 | 1                | 1                | 1                 | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                |
| <i>Gerencias Nacionales</i>             | 8                | 9                | 6                 | 7                | 12               | 6                | 6                | 19               | 20               |
| <i>Gerencias Regionales</i>             | 7                | 8                | 6                 | 10               | 5                | 9                | 5                | 13               | 13               |
| <i>Jefes Nacionales</i>                 | 11               | 9                | 7                 | 6                | 7                | 6                | 16               | 8                | 7                |
| <i>Jefes Regionales</i>                 | 11               | 18               | 19                | 14               | 11               | 23               | 27               | 25               | 25               |
| <i>Responsables y Encargados</i>        | 13               | 20               | 42                | 46               | 37               | 73               | 85               | 64               | 63               |
| <i>Asistentes</i>                       | 25               | 36               | 40                | 46               | 28               | 46               | 85               | 49               | 50               |
| <i>Ejecutivos de Ventas</i>             | 17               | 22               | 24                | 35               | 32               | 60               | 74               | 52               | 56               |
| <i>Auxiliares</i>                       | 20               | 18               | 21                | 32               | 14               | 19               | 31               | 24               | 30               |
| <i>Personal de Apoyo</i>                | 13               | 20               | 26                | 25               | 20               | 41               | 36               | 115              | 213              |
| <i>Técnicos Mecánicos</i>               | 42               | 47               | 46                | 65               | 122              | 83               | 83               | 106              | 102              |
| <i>Ayudantes Mecánicos</i>              | 5                | 3                | 7                 | 4                | 18               | 11               | 8                | 13               | 6                |
| <i>Lavadores</i>                        | 4                | 3                | 5                 | 5                | 13               | 21               | 30               | 34               | 37               |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>179</b>       | <b>216</b>       | <b>252</b>        | <b>298</b>       | <b>322</b>       | <b>401</b>       | <b>489</b>       | <b>525</b>       | <b>625</b>       |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

### 7.1 Reseña histórica

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

A lo largo de sus casi 34 años de vida, TOYOSA S.A. tuvo un crecimiento acelerado gracias a la visión empresarial y constante trabajo de la familia Saavedra.

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

Es una de las empresas con mayor crecimiento y trayectoria en el país, en Octubre 2014 cumple 33 años de vida. Se encuentra entre las 30 más grandes de Bolivia y entre las 10 más grandes del departamento de La Paz, por tamaño de activos, nivel de ventas y utilidades netas.

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

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

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

### 7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

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

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

#### 7.2.1 Demanda

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

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

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

- Marco Normativo a nivel del Gobierno, la Política Impositiva y Aduanera.

- Crecimiento Económico
- Crecimiento de Sectores como la Construcción, Minería, Hidrocarburos y otros correlacionados al sector automotriz.
- Crecimiento de la Inversión Pública (Ejecución Presupuestaria) y la Inversión Privada Extranjera.

### 7.2.2 Oferta

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

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

### 7.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, en la Gestión 2016 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 9%, asimismo al 30 de Abril de 2017 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 8% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

**Cuadro No. 10 Participación de Mercado 2016**

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

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

**Cuadro No. 11 Participación de Mercado 2017**

| <b>PARTICIPACION DE MERCADO POR UNIDADES IMPORTADAS</b> |              |                |              |              |               |             |
|---------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>AL 30 DE ABRIL DE 2017</b>                           |              |                |              |              |               |             |
|                                                         | <b>Enero</b> | <b>Febrero</b> | <b>Marzo</b> | <b>Abril</b> | <b>Total</b>  | <b>%</b>    |
| <b>SUZUKI</b>                                           | 1025         | 794            | 590          | 1266         | 3675          | 23%         |
| <b>TOYOTA</b>                                           | 266          | 374            | 357          | 275          | 1272          | 8%          |
| <b>RENAULT</b>                                          | 172          | 172            | 343          | 260          | 947           | 6%          |
| <b>KING LONG</b>                                        | 261          | 223            | 305          | 246          | 1035          | 7%          |
| <b>NISSAN</b>                                           | 147          | 205            | 387          | 231          | 970           | 6%          |
| <b>OTHERS</b>                                           | 2            | 12             | 169          | 185          | 368           | 2%          |
| <b>HYUNDAI</b>                                          | 190          | 32             | 205          | 165          | 592           | 4%          |
| <b>MAZDA</b>                                            | 123          | 33             | 120          | 111          | 387           | 2%          |
| <b>GRAY IMPORT</b>                                      | 148          | 289            | 294          | 204          | 935           | 6%          |
| <b>VOLKSWAGEN</b>                                       | 87           | 171            | 186          | 101          | 545           | 3%          |
| <b>FOTON</b>                                            | 224          | 317            | 334          | 98           | 973           | 6%          |
| <b>MITSUBISHI</b>                                       | 17           | 76             | 169          | 96           | 358           | 2%          |
| <b>KIA</b>                                              | 104          | 104            | 145          | 82           | 435           | 3%          |
| <b>FORD</b>                                             | 58           | 40             | 71           | 79           | 248           | 2%          |
| <b>OTROS</b>                                            | 908          | 645            | 1044         | 540          | 3137          | 20%         |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>3,732</b> | <b>3,487</b>   | <b>4,719</b> | <b>3,939</b> | <b>15,877</b> | <b>100%</b> |

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 mayo de 2017 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

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

| <b>Detalle</b>         | <b>Porcentaje (%)</b> |
|------------------------|-----------------------|
| Personas Naturales     | <b>61%</b>            |
| Instituciones Privadas | <b>37%</b>            |
| Instituciones Publicas | <b>2%</b>             |
| <b>Total</b>           | <b>100%</b>           |

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 mayo de 2017, son los siguientes:

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### 7.3.3 Infraestructura

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

## 7.4 Ventajas y desventajas

### 7.4.1 Ventajas

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

### 7.4.2 Desventajas

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

## 7.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

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

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

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. 16 Venta de vehículos**

| Venta de Vehículos               |                |                |                |                |                |                 |                |               |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Expresado en miles de Bolivianos |                |                |                |                |                |                 |                |               |
|                                  | dic-10         | dic-11         | dic-12         | dic-13         | dic-14         | dic-15          | dic-16         | may-17        |
| <b>Ingreso Vehículos</b>         | 366,522        | 581,111        | 771,710        | 1,017,249      | 1,202,278      | 1,095,627,      | 804,990        | 337,197       |
| <b>Costo Vehículos</b>           | -258,354       | -404,556       | -563,612       | -790,327       | -956,182       | -818,091        | -581,129       | -257,480      |
| <b>Descuentos</b>                | -3             | -6             | -              | -13            | -              | -               | -263.6         | -105          |
| <b>Margen Directo</b>            | <b>108,164</b> | <b>176,549</b> | <b>208,098</b> | <b>226,909</b> | <b>246,096</b> | <b>-818,091</b> | <b>223,597</b> | <b>79,612</b> |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

**Cuadro No. 17 Venta de repuestos**

| Venta de Repuestos               |              |              |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Expresado en miles de Bolivianos |              |              |              |              |              |              |              |              |
|                                  | dic-10       | dic-11       | dic-12       | dic-13       | dic-14       | dic-15       | dic-16       | may-17       |
| <b>Ingreso Repuestos</b>         | 13,922       | 14,208       | 17,503       | 21,560       | 27,201       | 28,239       | 26,625       | 10,553       |
| <b>Costo Repuestos</b>           | -8,255       | -9,354       | -13,414      | -16,994      | -23,097      | -20,286      | -18,950      | -7,567       |
| <b>Margen Directo</b>            | <b>5,667</b> | <b>4,854</b> | <b>4,088</b> | <b>4,566</b> | <b>4,104</b> | <b>7,953</b> | <b>7,675</b> | <b>2,986</b> |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.



**Cuadro No. 18 Venta de servicios**

| <i>Venta de Servicios</i>        |              |              |              |              |              |              |               |               |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Expresado en miles de Bolivianos |              |              |              |              |              |              |               |               |
|                                  | dic-10       | dic-11       | dic-12       | dic-13       | dic-14       | dic-15       | dic-16        | may-17        |
| <b>Ingreso Repuestos</b>         | 17,971       | 25,277       | 33,764       | 46,693       | 69,852       | 72,333       | 78,534        | 30,324        |
| <b>Costo Repuestos</b>           | -9,482       | -12,586      | -17,134      | -22,865      | -29,990      | -30,024      | -30,403       | -12,534       |
| <b>Margen Directo</b>            | <b>5,667</b> | <b>4,854</b> | <b>4,088</b> | <b>4,566</b> | <b>4,104</b> | <b>7,953</b> | <b>48,131</b> | <b>17,790</b> |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

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

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

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

### 7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

### 7.9 Plan de Inversión

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

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

### 7.10 Estrategia empresarial

#### a. Misión

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

#### b. Visión

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

### c. Valores

#### Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

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

#### Honestidad

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

#### Iniciativa y Motivación

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

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

### d. Principios

#### Mejoramiento Continuo

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

#### Respecto hacia las Personas

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

#### Orientación y Compromiso hacia el Cliente

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

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

### 7.11 Obligaciones Financieras del Emisor

**Cuadro No. 19 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 31 de Mayo de 2017**  
(Expresado en Bolivianos)

| Obligaciones Financieras |        |               |           |           |            |               |                       |
|--------------------------|--------|---------------|-----------|-----------|------------|---------------|-----------------------|
| Al 31 de Mayo de 2017    |        |               |           |           |            |               |                       |
| Banco                    | Moneda | Monto Inicial | F. Inicio | F. Final  | Saldo Bs.  | Forma de Pago | Garantía              |
| BISA                     | BS     | 1,428,267     | 07-jun-16 | 02-jun-17 | 922,573    | VENCIMIENTO   | Warrant de Vehículos  |
| BISA                     | BS     | 10,619,663    | 08-jul-16 | 03-jul-17 | 1,059,290  | VENCIMIENTO   | Warrant de Vehículos  |
| BISA                     | BS     | 13,720,000    | 12-ago-16 | 07-ago-17 | 3,424,475  | MENSUAL       | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 6,860,000     | 16-ago-16 | 11-ago-17 | 1,710,427  | MENSUAL       | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 26,486,000    | 30-sep-16 | 04-sep-21 | 22,831,634 | MENSUAL       | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 16,500,000    | 20-dic-16 | 18-jun-17 | 2,732,536  | MENSUAL       | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 6,860,000     | 20-dic-16 | 15-dic-17 | 3,918,259  | MENSUAL       | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 7,546,000     | 07-feb-17 | 03-jun-17 | 7,546,000  | VENCIMIENTO   | Bajo Línea de Crédito |
| BISA                     | BS     | 4,390,400     | 09-feb-17 | 05-ago-17 | 4,390,400  | VENCIMIENTO   | Bajo Línea de Crédito |

|      |    |            |           |           |            |             |                       |
|------|----|------------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------------------|
| BISA | BS | 7,546,000  | 14-feb-17 | 09-jun-17 | 7,546,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de Crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 22-feb-17 | 15-jun-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de Crédito |
| BISA | BS | 5,213,000  | 06-mar-17 | 29-ago-17 | 5,213,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 20-mar-17 | 13-jul-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 31-mar-17 | 26-jul-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 10-abr-17 | 03-ago-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 2,744,000  | 18-abr-17 | 16-jul-17 | 2,744,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,174,000  | 19-abr-17 | 15-ago-17 | 6,174,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 15,579,899 | 17-abr-17 | 06-abr-18 | 14,862,334 | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| BISA | BS | 6,860,000  | 25-abr-17 | 19-ago-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 10-may-17 | 31-ago-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 12-may-17 | 06-sep-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 3,211,357  | 15-may-17 | 10-may-18 | 3,211,358  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| BISA | BS | 7,092,072  | 15-may-17 | 10-may-18 | 7,092,072  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| BISA | BS | 10,775,149 | 15-may-17 | 10-may-18 | 10,775,149 | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| BISA | BS | 6,860,000  | 16-may-17 | 09-sep-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 24-may-17 | 11-sep-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| BISA | BS | 6,860,000  | 30-may-17 | 22-sep-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de Crédito |

**174,753,507**

|       |    |               |           |           |            |             |                       |
|-------|----|---------------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------------------|
| UNION | BS | 8,178,780.00  | 16-ago-16 | 11-ago-17 | 4,341,339  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 07-oct-16 | 03-ago-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 4,116,000.00  | 12-oct-16 | 07-oct-17 | 4,116,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 13-oct-16 | 08-sep-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 13,720,000.00 | 17-nov-16 | 12-nov-17 | 13,720,000 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de Crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 06-dic-16 | 03-ago-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de Crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 16-dic-16 | 21-nov-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 19-ene-17 | 14-ene-18 | 6,154,532  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| UNION | BS | 13,720,000.00 | 14-feb-17 | 09-feb-18 | 5,707,351  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| UNION | BS | 2,744,000.00  | 14-feb-17 | 22-sep-17 | 2,744,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 3,841,600.00  | 07-feb-17 | 02-feb-18 | 3,841,600  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 23-feb-17 | 18-feb-18 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 17-mar-17 | 12-mar-18 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 5,831,000.00  | 31-mar-17 | 26-mar-18 | 5,831,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 13-abr-17 | 08-abr-18 | 3,937,828  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| UNION | BS | 8,918,000.00  | 20-abr-17 | 15-abr-18 | 8,918,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| UNION | BS | 6,860,000.00  | 24-abr-17 | 19-abr-18 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |

**107,331,650**

|           |    |           |           |           |           |             |                       |
|-----------|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------------------|
| ECONOMICO | BS | 1,179,951 | 07-jun-16 | 03-jul-17 | 1,179,951 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| ECONOMICO | BS | 9,261,000 | 05-dic-16 | 01-ago-17 | 9,261,000 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| ECONOMICO | BS | 3,430,000 | 19-dic-16 | 01-ago-17 | 3,430,000 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| ECONOMICO | BS | 8,232,000 | 05-may-17 | 01-sep-17 | 8,232,000 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| ECONOMICO | BS | 3,430,000 | 31-may-17 | 02-may-18 | 3,430,000 | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |

|                                       |    |            |           |           |            |             |                       |
|---------------------------------------|----|------------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------------------|
| ECONOMICO                             | BS | 6,860,000  | 26-may-17 | 22-nov-17 | 6,860,000  | VENCIMIENTO | Bajo Línea de crédito |
| <b>32,392,951</b>                     |    |            |           |           |            |             |                       |
| NACIONAL                              | BS | 28,152,238 | 28-jul-15 | 17-jul-17 | 5,461,431  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 17,858,088 | 23-mar-16 | 16-jul-17 | 3,501,696  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 38,072,001 | 13-may-16 | 05-sep-17 | 3,689,270  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 10,443,000 | 20-jul-16 | 15-jul-17 | 5,816,158  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 13,720,000 | 28-sep-16 | 25-jun-17 | 1,524,444  | MENSUAL     | Bajo Línea de crédito |
| NACIONAL                              | BS | 4,742,158  | 13-dic-16 | 08-dic-17 | 790,512    | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 11,812,677 | 14-dic-16 | 09-dic-17 | 7,032,447  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 3,402,210  | 13-ene-17 | 08-ene-18 | 486,030    | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 19,796,512 | 21-feb-17 | 16-feb-18 | 1,684,295  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 14,805,487 | 13-mar-17 | 08-mar-18 | 16,913,359 | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| NACIONAL                              | BS | 8,658,134  | 16-may-17 | 11-may-18 | 3,435,652  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| <b>50,335,294</b>                     |    |            |           |           |            |             |                       |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 7,000,000  | 08-jun-16 | 01-jun-17 | 398,678    | MENSUAL     | Bajo Línea de crédito |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 4,597,000  | 26-ago-16 | 21-ago-17 | 1,149,250  | TRIMESTRAL  | Bajo Línea de crédito |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 6,860,000  | 11-oct-16 | 06-oct-17 | 3,430,000  | TRIMESTRAL  | Bajo Línea de crédito |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 7,000,000  | 02-dic-16 | 27-nov-17 | 3,500,000  | TRIMESTRAL  | Bajo Línea de crédito |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 6,960,000  | 24-ene-17 | 15-ene-18 | 4,640,000  | MENSUAL     | Bajo Línea de crédito |
| BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA | BS | 6,860,000  | 07-abr-17 | 02-abr-18 | 6,860,000  | TRIMESTRAL  | Bajo Línea de crédito |
| <b>19,977,928</b>                     |    |            |           |           |            |             |                       |
| MERCANTIL SANTA CRUZ                  | BS | 6,860,000  | 27-oct-16 | 24-jun-17 | 4,544,819  | VENCIMIENTO | Warrant de Vehículos  |
| <b>4,544,819</b>                      |    |            |           |           |            |             |                       |

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

|              |                   |  |  |
|--------------|-------------------|--|--|
| <b>TOTAL</b> | <b>14,000,000</b> |  |  |
|--------------|-------------------|--|--|

| Bonos TOYOSA I - Emisión 2 |              |                  |                      |                     |            |               |
|----------------------------|--------------|------------------|----------------------|---------------------|------------|---------------|
| Serie                      | Plazo (días) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Monto Vigente (USD) | Tasa Serie | Garantía      |
| TYS-1-E1U-14               | 1800         | 06/03/2014       | 08/02/2019           | 1.400.000           | 6,00%      | Quirografaria |
| <b>TOTAL</b>               |              |                  |                      | <b>1.400.000</b>    |            |               |

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

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

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

| Pagarés Bursátiles TOYOSA I - Emisión 4 |              |                  |                      |                    |            |               |
|-----------------------------------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------|------------|---------------|
| Serie                                   | Plazo (días) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Monto Vigente (BS) | Tasa Serie | Garantía      |
| TYS-PB1-N4U                             | 330          | 15/12/2016       | 10/11/2017           | 20,000,000         | 3.50%      | Quirografaria |
| <b>TOTAL</b>                            |              |                  |                      | <b>20,000,000</b>  |            |               |

| Pagares Bursátiles TOYOSA I - Emisión 5 |              |                  |                      |                    |            |               |
|-----------------------------------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------|------------|---------------|
| Serie                                   | Plazo (días) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Monto Vigente (BS) | Tasa Serie | Garantía      |
| TYS-PB1-N5U                             | 360          | 10/03/2017       | 05/03/2018           | 15,000,000         | 3.50%      | Quirografaria |

|              |                   |  |  |
|--------------|-------------------|--|--|
| <b>TOTAL</b> | <b>15,000,000</b> |  |  |
|--------------|-------------------|--|--|

| Pagares Bursátiles TOYOSA I - Emisión 6 |              |                  |                      |                    |            |             |
|-----------------------------------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------|------------|-------------|
| Serie                                   | Plazo (días) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Monto Vigente (BS) | Tasa Serie | Garantía    |
| TYS-PB1-N6U                             | 360          | 17/04/2017       | 12/04/2018           | 20,000,000         | 3.00%      | Quirografía |
| <b>TOTAL</b>                            |              |                  |                      | <b>20,000,000</b>  |            |             |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### Cuentas con Empresas Relacionadas

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

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

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

|  |                                                                   |
|--|-------------------------------------------------------------------|
|  | ·Línea Blanca Electrolux<br>·Neumáticos Bridgestone<br>·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 mayo de 2017, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

**Cuadro No. 20 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 31 de mayo de 2017**

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

**Cuadro No. 21 Relación económica con otras empresas al 31 de mayo de 2017**

*Expresado en Bolivianos*



| <u>Al 31 de mayo de 2017</u>            |              |                                 |
|-----------------------------------------|--------------|---------------------------------|
| <i>Entidad</i>                          | <i>Saldo</i> | <i>% Respecto al Patrimonio</i> |
| Banco Bisa S.A.                         | 174,753,507  | 30%                             |
| Banco Unión S.A.                        | 107,331,650  | 19%                             |
| Banco Nacional de Bolivia S.A.          | 50,335,294   | 9%                              |
| Banco Económico S.A.                    | 32,392,951   | 6%                              |
| Banco Mercantil Santa Cruz S.A.         | 4,544,819    | 1%                              |
| Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia | 19,977,928   | 3%                              |

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

### 7.15 Procesos judiciales

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

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

### 7.16 Hechos relevantes

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

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

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

#### ➤ Renuncia de Director

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

#### ➤ Renuncia de Ejecutivo

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

#### ➤ Determinaciones de Directorio

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

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

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

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

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

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

1. Informe del Emisor

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

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos

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

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

➤ **Uso Destino de los Fondos**

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

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

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

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

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

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

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

1. Informe del Emisor

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos

3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta

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

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

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

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

- 1.- Aprobar la Memoria Anual de la Gestión 2016.
- 2.- Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.
- 3.- Aprobar el Dictamen de Auditoria Externa.
- 4.- Aprobar el Informe del Síndico.
- 5.- Aprobar el Tratamiento de Resultados de la Gestión de la siguiente manera:
  - Constituir la Reserva Legal equivalente al 5%, suma que asciende a Bs. 771,801.87.
  - Distribuir el 30% de la Utilidad después de la constitución de la Reserva Legal a Bs. 4,399,235.60.
  - El saldo restante del 70% equivalente a Bs. 10,265,000.00 se destina a incremento de Capital Social que será efectivizado mediante Junta Extraordinaria conforme establece la ley.
- 6.- Aprobar la designación de los siguientes Directores y Síndico:

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| 1.- Edwin Santos Saavedra Toledo     | PRESIDENTE     |
| 2.- Gerónimo Antonio Melean Eterovic | VICEPRESIDENTE |
| 3.- Javier Fernando Camacho Pinto    | SECRETARIO     |
| 4.- Luis Hernesto Beccar Díaz        | DIRECTOR       |
| 5.- Javier Iturralde Jhansen         | DIRECTOR       |
| 6.- Mauricio Lea Plaza               | DIRECTOR       |
| 7.- Orlando Tejada Ferufino          | SINDICO        |
- 7.- Aprobar las Remuneraciones del Directorio.
- 8.- Aprobar la fijación de Fianza de los Directores y Síndico.

➤ **Otorgación Línea de Crédito**

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

➤ **Traslado Oficina Central**

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

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

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

➤ **Revocatoria de Poder General de Administración**

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

➤ **Otorgación de Poder General de Administración**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 26 de abril de 2017, otorgó Poder General, Amplio y Suficiente, en favor de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, apoderados clase "A": Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, y apoderados clase "B": Edwin Rene Saavedra Mendizábal, Erick Michel Saavedra Mendizábal, Edward Danilo Saavedra Mendizábal, Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal, , apoderados clase "C" Federico Nicolas

Quiroga Valdivia, Rafael Hernan Vargas Ribera, Geronimo Antonio Melean Eterovic, Hialmar Ernesto Tejerina Endara, Mauricio Alfredo Zegarra Arana, Vilma Del Rosario Saavedra Toledo, Jery Andres Abaroa Bleyer, y Maria Elisa Quiroga Vargas, y apoderados clase "D": Gabriel Orlando Herbas Dueñas y Jorge Alejandro Bernabé Zamora Villarroel.

➤ **Determinaciones de Directorio**

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

1. Autorización para suscribir con el Banco Nacional de Bolivia S.A., un contrato de línea de Crédito por Bs.36,000,000,00 con garantías hipotecarias de un inmueble ubicado en la Calle Benito Juarez N° 356 de la zona La Florida de la ciudad de La Paz y el inmueble situado en Av. San Martín esq. Córdoba Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz de La Sierra.

➤ **Uso Destino de los Fondos**

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

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

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

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

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

➤ **Nombramiento de Ejecutivo**

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

➤ **Uso Destino de los Fondos**

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

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

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

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

➤ **Nombramiento de Ejecutivo**

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

➤ **Determinaciones de Directorio**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 10 de febrero de 2017 procedió a realizar reunión de directorio donde se determinó lo siguiente:

1. El cierre de las sucursales, Megacenter ubicado en el playon de Irpavi Av. General Inofuentes y de Miraflores ubicado en la calle Estados Unidos y Héroes del Pacifico N° 1300, ambos de la ciudad de La Paz.

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

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada en fecha 07 de Febrero de 2017, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la Sociedad TOYOSA S.A., se procedió a realizar la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Autorizar el Programa por una suma de Bs. 140.000.000.- (Ciento Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos) y la respectivas Emisiones que lo compongan, aclarando que el monto del Programa será destinado al recambio de pasivos financieros de la sociedad y/o capital de inversiones y/o capital de operaciones o una combinación de las anteriores.
2. Inscripción del Programa de Emisión de Bonos ("Programas") y de las Emisiones que la conforman en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
3. Designación de accionistas para la firma del Acta.
4. Aprobación del Acta.

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 01 de febrero de 2017 la Señora Dila Tatiana Justiniano Velez presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. Adm. Financiero, la cual se hará efectiva a partir de fecha 28 de febrero de 2017

➤ **Compromisos Financieros**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó los compromisos financieros al 31 de diciembre de 2016 según el siguiente detalle:

| Indicadores Financieros                            | Compromiso      | Dic-16 |
|----------------------------------------------------|-----------------|--------|
| Relación de Liquidez (RDL)                         | RDL $\geq$ 1    | 1.39   |
| Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) | OPR $\leq$ 0.3  | 0.19   |
| Relación de Endeudamiento (RDP)                    | RDP $\leq$ 2.2  | 1.87   |
| Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD)  | RCSD $\geq$ 1.3 | 2.06   |

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

La sociedad TOYOSA S.A., informó que en fecha 03 de enero de 2017 la Señora Fabiana Dunn Cáceres presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir de fecha 04 de enero de 2017

➤ **Desembolso de Préstamo**

La sociedad TOYOSA S.A. comunicó que en fecha 20 de diciembre de 2016, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un total de BS16,500,000.00 a 180 días plazo, destinado para capital de operaciones

➤ **Uso Destino de Fondos**

La sociedad TOYOSA S.A. informó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA I - Emisión 4 por un monto de Bs. 20.000.000, en fecha 20 de diciembre de 2016 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:

- Pago de línea de crédito al Banco Económico S.A.: Bs. 8.000.000,00
- Pago de línea de crédito al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Bs. 7.000.000,00
- Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Bs. 5.000.000,00

## 8 ANÁLISIS FINANCIERO

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

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

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

| Fecha                   | Cotización de la UFV |
|-------------------------|----------------------|
| 31 de diciembre de 2014 | 2,01324              |
| 31 de diciembre de 2015 | 2,09888              |
| 31 de diciembre de 2016 | 2,17259              |
| 31 de mayo de 2017      | 2,20371              |

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

### 8.1 Balance General

#### 8.1.1 Activo

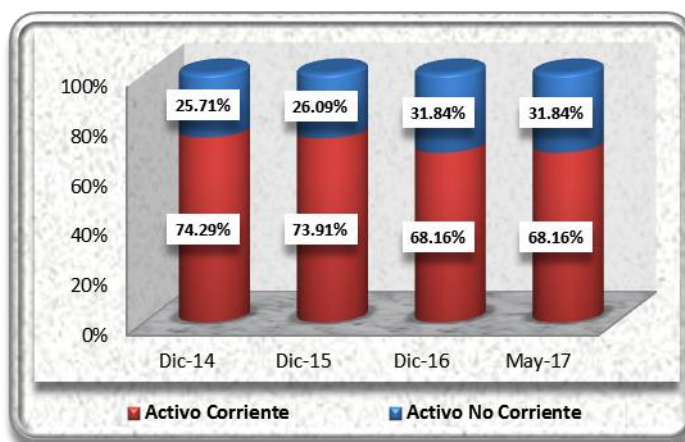
Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 1.741,90 millones en el Activo Total, superior en 6,69% (Bs. 109,25 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.632,64 millones causado por el incremento de Cuentas por cobrar comerciales dentro del Activo Corriente y otras cuentas por cobrar en Activo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.685,23 millones en el Activo Total, inferior en 3,25% (Bs. 56,66 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la reducción de Inventarios dentro del Activo Corriente.

Al 31 de mayo de 2017 el activo total de la empresa alcanzó a Bs. 1.552,22 millones.



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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S,A,

### Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 1.287,39 millones en el Activo Corriente, siendo mayor en 6,15% (Bs. 74,56 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.212,84 millones debido al aumento en Cuentas por cobrar comerciales en 66,77% (Bs. 29,75 millones).

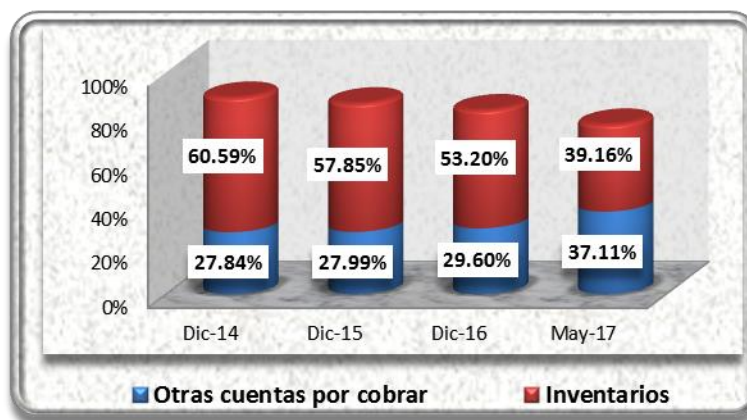
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 1.148,67 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 10,78% (Bs. 138,72 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los Inventarios en 17,95% (Bs. 133,66 millones).

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 1.057,94 millones en el Activo Corriente, representando así el 68,16% del Total Activo.

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

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S,A,

### **Otras Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 360,36 millones, cifra mayor en 6,73% (Bs 22,73 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 337,63 millones causado por aumento de las subcuentas de cuentas corrientes con empresas relacionadas y cuentas del personal.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 339,97 millones, cifra menor en 5,66% (Bs. 20,39 millones) ocasionado por la disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 392,62 millones, cifra que representó el 25,29% del Activo Total.

### **Inventarios**

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 744,74 millones, cifra superior en 1,35% (Bs. 9,92 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 734,82 millones por el incremento principalmente de las subcuentas Vehículos, Maquinaria Volvo y Motos.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 611,08 millones, cifra inferior en 17,95% (Bs. 133,66 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Mercadería en tránsito.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 414,33 millones, cifra que representó el 26,69% del Activo Total.

### **Activo No Corriente**

Al 31 de diciembre de 2015 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 454,50 millones, cifra mayor en 8,27% (Bs. 34,70 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 419,81 millones debido al aumento de Cuentas por Cobrar Accionistas.

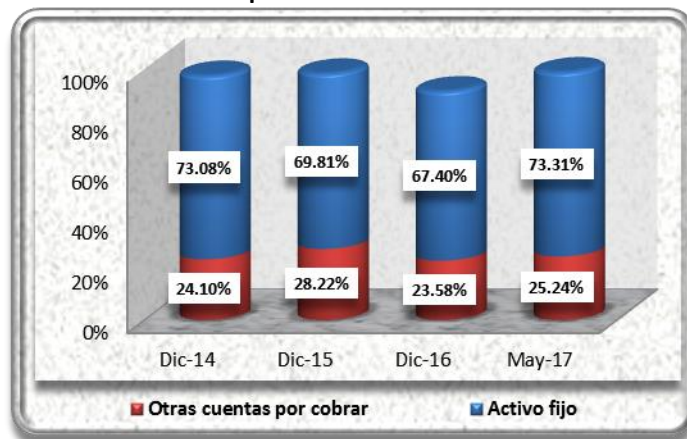
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 536,57 millones, cifra superior en 18,06% (Bs. 82,06 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por el aumento del Activo fijo.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 494,28 millones, cifra que representó el 31,84% del Activo Total de la Sociedad.

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

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 317,30 millones, cifra mayor en 3,43% (Bs. 10,52 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 306,79 millones por incremento en las subcuentas de Herramientas en general, Maquinaria y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 361,67 millones, cifra mayor en 13,98% (Bs. 44,37 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la adquisición de Terrenos y Vehículos.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 362,35 millones, cifra que representó el 23,34% del Activo Total de la Sociedad.

### Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 128,27 millones, cifra mayor en 26,79% (Bs. 27,10 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 101,16 millones a causa del aumento en las Cuentas por Cobrar Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 126,50 millones, cifra menor en 1,37% (Bs. 1,76 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de las Cuentas corrientes con empresas relacionadas.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 124,74 millones, cifra que representó el 8,04% del Activo Total de la empresa.

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

por pagar relacionadas). Asimismo, por las razones explicadas anteriormente se pueden considerar cuentas corrientes que fluctúan según el giro de las diferentes líneas de negocio.

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

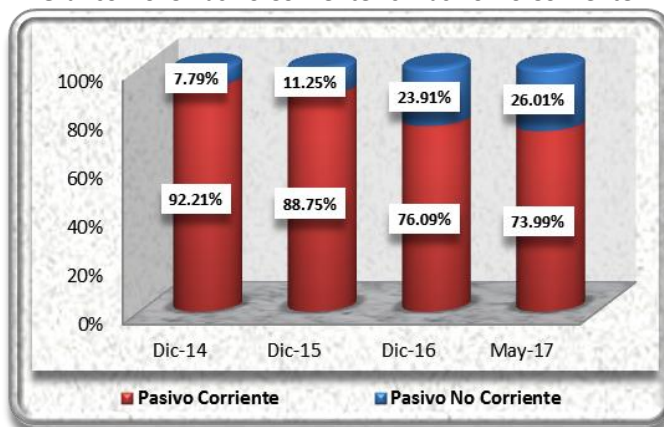
### 8.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.166,12 millones, monto mayor en 3,73% (Bs. 41,98 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.124,14 millones debido a la aumento de cuentas por pagar comerciales en el Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2016 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1.112,82 millones, monto inferior en 4,57% (Bs. 53,29 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo corriente.

Al 31 de mayo de 2017 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 973,17 millones, monto compuesto por Bs. 720,02 millones de Pasivo Corriente y Bs. 253,15 millones de Pasivo No Corriente.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 1.034,93 millones, siendo menor en 0,16% (Bs. 1,63 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 1.036,56 millones a causa de la disminución de Deudas bancarias y financieras en 9,32% (Bs. 65,15 millones) y Anticipo de Clientes en 35,50% (Bs. 45,03 millones).

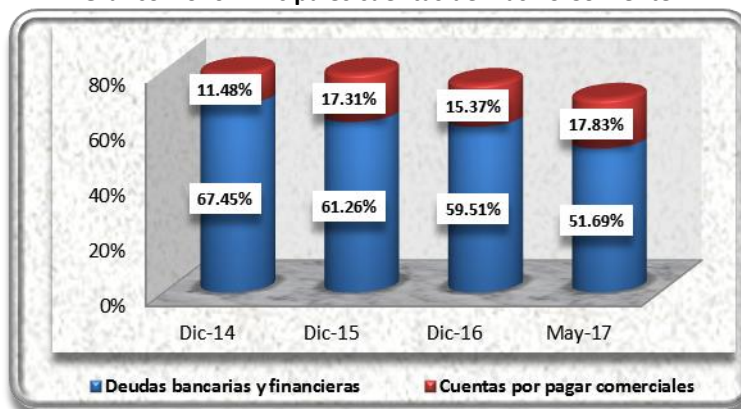
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 846,74 millones, siendo inferior en 18,18% (Bs. 188,19 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras en 20,52% (Bs. 130,13 millones).

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 720,02 millones, representando el 73,99% del Pasivo Total y el 46,39% del Pasivo más el Patrimonio.

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

**Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

### **Deudas Bancarias y financieras**

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs. 634,04 millones, cifra inferior en 9,32% (Bs. 65,15 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 699,19 millones por cancelación de deudas contraídas con el Banco Ganadero S.A. y Banco Fassil S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 503,91 millones, cifra menor en 20,52% (Bs. 130,13 millones) en comparación a gestión anterior por amortización de todos sus préstamos bancarios.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 372,18 millones, cifra que representó el 38,24% del Pasivo Total y el 23,98% del Pasivo más el Patrimonio.

### **Cuentas por pagar comerciales**

Las Cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 179,11 millones, monto mayor en 50,50% (Bs. 60,10 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 119,01 millones por crecimiento en las sub cuentas de Proveedores del exterior y Proveedores locales.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 130,10 millones, monto inferior en 27,36% (Bs. 49,00 millones) en comparación a gestión anterior por la reducción de la subcuenta de Proveedores del exterior.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 128,40 millones, monto que representó el 13,19% del Pasivo Total y el 8,27% del Pasivo más Patrimonio.

### **Pasivo No Corriente**

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 131,19 millones, cifra superior en 49,79% (Bs. 43,60 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs. 87,58 millones, por el aumento de Otras cuentas por pagar en 141,48% (Bs. 40,04 millones).

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,08 millones, cifra mayor en 102,83% (Bs. 134,90 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento en Deuda por emisión de valores.

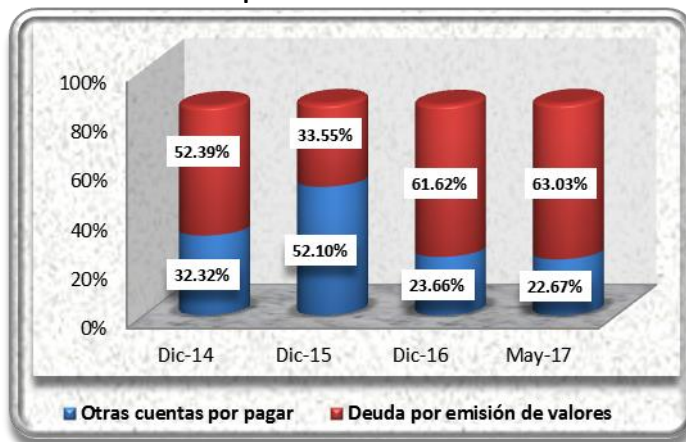
El Pasivo No Corriente representó el 7,79%, 11,25% y 23,91% del Pasivo Total y el 5,36%, 7,53% y 15,79% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 253,15 millones, cifra que representó el 26,01% del Pasivo Total y el 16,31% del Pasivo más el Patrimonio.

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



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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

### **Otras cuentas por pagar**

La cuenta Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 68,35 millones, monto superior en 141,48% (Bs. 40,04 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 28,30 millones debido al incremento en la Cuentas Corrientes con Empresas relacionadas principalmente CROWN LTDA. y ATLANTIDA S.A..

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 62,94 millones, monto menor en 7,91% (Bs. 5,40 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de las cuentas por pagar accionistas y cuentas corrientes con empresas relacionadas.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 57,40 millones, monto que representó el 5,90% del Pasivo Total y el 3,70% del Pasivo más el Patrimonio.

### **Deuda por emisión de valores**

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 44,01 millones, cifra menor en 4,08% (Bs. 1,87 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 45,89 millones debido al vencimiento de la serie TYS-1-N1C-12 de Bonos Toyosa I – Emisión 1.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 163,97 millones, cifra mayor en 272,55% (Bs. 119,96 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la nueva emisión de Bonos denominada “Bonos TOYOSA II – Emisión 2”.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 159,57 millones, cifra que representó el 16,40% del Pasivo Total y el 10,28% del Pasivo más el Patrimonio.

## **8.1.3 Patrimonio**

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 575,78 millones, cifra superior en 13,23% (Bs. 67,28 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 508,50 millones debido al incremento de Capital.



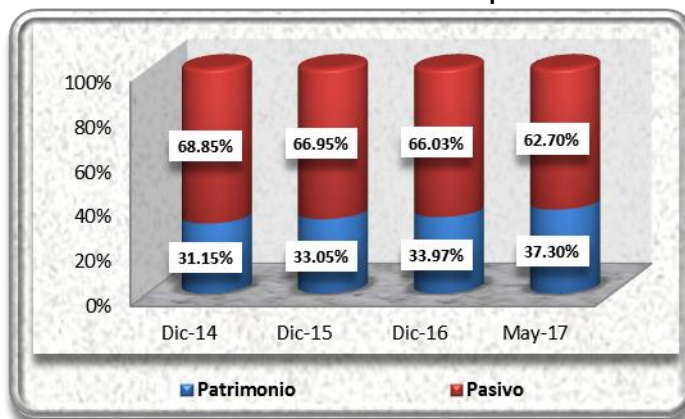
Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 572,41 millones, cifra inferior en 0,58% (Bs. 3,37 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de los resultados acumulados 68,22% (51.09 millones)

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 579,05 millones, cifra que representó el 37,30% del Pasivo más el Patrimonio.

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

**Gráfico No. 8 Estructura de Capital**

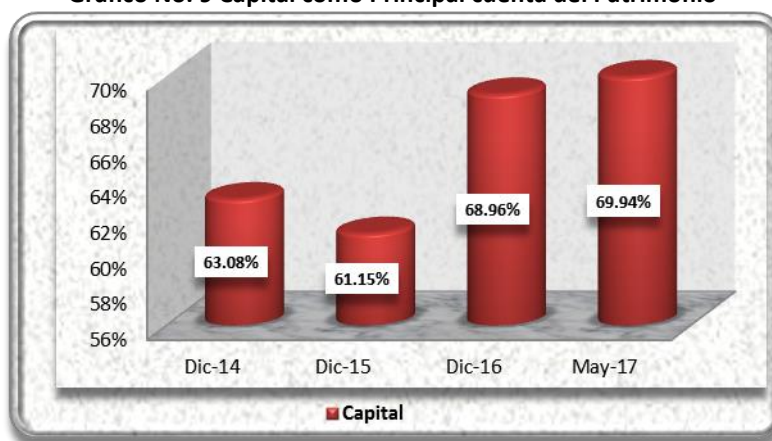


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

**Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## **Capital**

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

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

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs. 124,27 millones, Bs. 125,85 millones y Bs. 127,58 millones al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

La cuenta Capital representa el 63,08%, 61,15% y 68,96% del Patrimonio y el 19,65%, 20,21% y 23,42% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 31 de mayo de 2017 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs. 404,99 millones, cifra que significó el 69,94% del Patrimonio Total y el 26,09% del Pasivo más el Patrimonio.

## **8.2 Estado de Resultados**

### **Ingresos por ventas**

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron de Bs. 1.255,94 millones, siendo menor en 11,69% (Bs. 166,32 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.422,26 millones por la reducción de ventas de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 920,18 millones, monto inferior en 26,73% (Bs. 335,76 millones) en comparación a gestión anterior por menor venta de vehículos y repuestos locales.

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 377,97 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

### **Costo de Ventas**

El Costo de Ventas al 31 de diciembre de 2015 registró la cifra de Bs. 911,77 millones, cifra inferior en 17,47% (Bs. 192,98 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 1.104,75 millones a causa de la disminución de venta de vehículos y repuestos zona franca.

Al 31 de diciembre de 2016 los Costos de Ventas fueron de Bs. 639,72 millones, cifra menor en 29,84% (Bs. 272,06 millones) en comparación a gestión anterior debido a la reducción de las ventas en vehículos y repuestos.

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

Al 31 de mayo de 2017 los Costos de Ventas fueron de Bs. 277,58 millones, cifra que representó el 73,44% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

### **Utilidad Bruta**

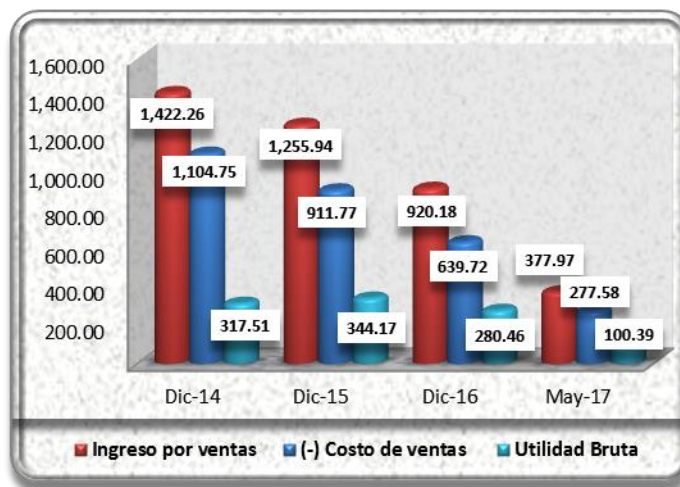
La Utilidad Bruta de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 fue de Bs. 344,17 millones, siendo mayor en 8,40% (Bs. 26,66 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 317,51 millones a causa de menor Ingreso por ventas, efecto la disminución de Costo de Ventas.

Al 31 de diciembre de 2016 la Utilidad Bruta fue de Bs. 280,46 millones, monto menor en 18,51% (Bs. 63,70 millones) en comparación a gestión anterior debido a la disminución de ventas haciendo que esta cuenta también reduzca.

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

Al 31 de mayo de 2017 la Utilidad Bruta fue de Bs. 100,39 millones, representando así el 26,56% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

### Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 281,26 millones, monto superior en 4,67% (Bs. 12,55 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 268,71 millones.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 266,60 millones, monto menor en 5,21% (Bs. 14,67 millones) en comparación a gestión anterior.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 100,01 millones, monto que representó el 26,46% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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

#### Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2015 los Gastos de Administración fueron de Bs. 56,51 millones, cifra mayor en 9,80% (Bs. 5,05 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 51,47 millones debido a la promoción de sus líneas de negocios YAMAHA y LEXUS.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 61,29 millones, cifra superior en 8,46% (Bs. 4,78 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la contratación de personal para las líneas de negocio diferentes a la de vehículos Toyota.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 26,32 millones, cifra que representó el 6,96% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

### **Gastos de Comercialización**

Al 31 de diciembre de 2015 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs. 95,65 millones, cifra mayor en 15,72% (Bs. 12,99 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 82,65 millones causado por la promoción de líneas de negocios YAMAHA y LEXUS, asimismo se incurrió en gastos de marketing relacionados al DAKAR con el fin de fomentar la marca TOYOTA.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 86,05 millones, cifra menor en 10,03% (Bs. 9,59 millones) en comparación a gestión anterior ocasionado por reducción en gastos de marketing y publicidad.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 33,26 millones, cifra que representó el 8,80% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

### **Gastos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs. 60,51 millones, cifra inferior en 13,36% (Bs. 9,33 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 69,83 millones debido a una disminución de la deuda financiera como política de la empresa con el fin de reducir sus niveles de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 62,57 millones, cifra mayor en 3,41% (Bs. 2,06 millones) en comparación a gestión anterior.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 16,86 millones, cifra que representó el 4,46% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

### **Impuestos, tasas y patentes**

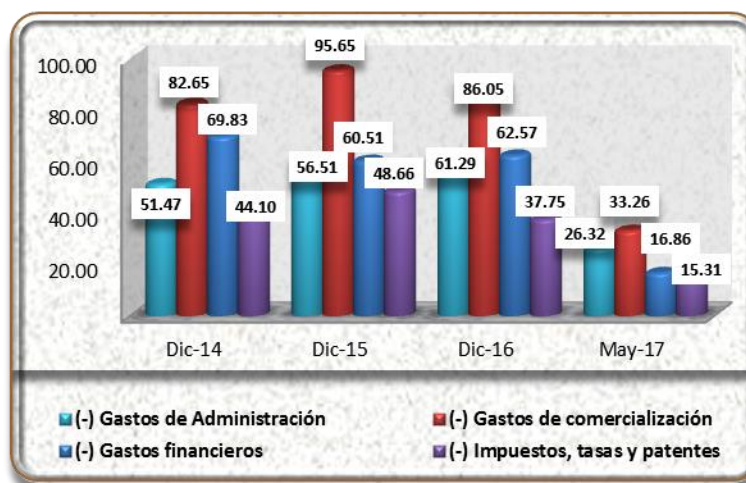
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2015 registró Bs. 48,66 millones, cifra superior en 10,34% (Bs. 4,56 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando fue de Bs. 44,10 millones ocasionado por la nacionalización de un mayor volumen de vehículos en el mes de diciembre con el fin de cautelar el incremento del impuesto ICE en la gestión 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 37,75 millones, cifra menor en 22,42% (Bs. 10,91 millones) en comparación a gestión anterior debido a un menor volumen de facturación por venta de vehículos.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 15,31 millones, cifra que representó el 4,05% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

### Utilidad neta del ejercicio

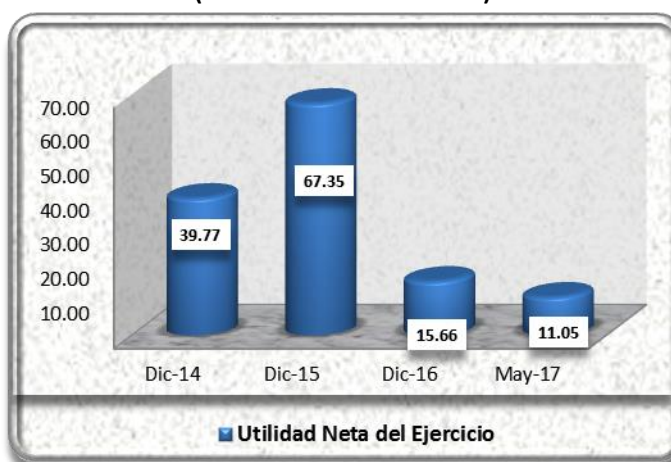
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2015 un monto de Bs. 67,35 millones, cifra mayor en 69,33% (Bs. 27,58 millones) en comparación a la gestión 2014 cuando registró Bs. 39,77 millones por mayor Utilidad Bruta y la generación de otros ingresos a pesar del aumento en Gastos Operativos.

Al 31 de diciembre de 2016 se registró Bs. 15,66 millones, cifra inferior en 76,75% (Bs. 51,69 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la reducción de los Ingresos por ventas.

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

Al 31 de mayo de 2017 se registró Bs. 11,05 millones, cifra que representó el 2,92% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### 8.3 Indicadores Financieros

#### Indicadores de Liquidez y Solvencia

##### Coeficiente de Liquidez

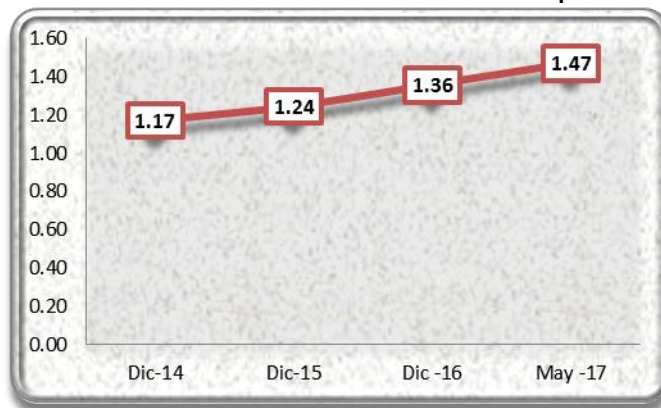
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,17; 1,24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

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

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

Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó la cifra de 1,47 veces

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

##### Prueba Ácida

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

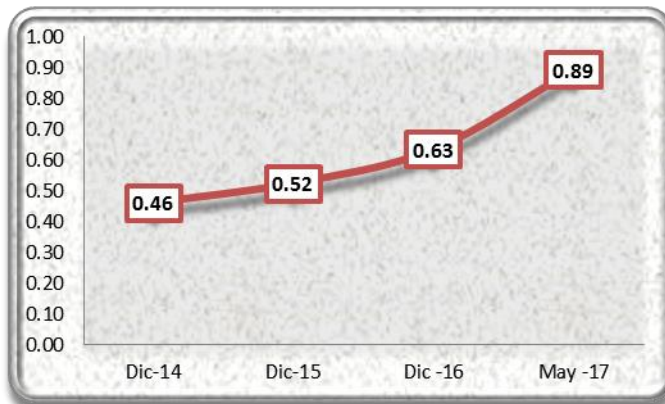
Entre diciembre de 2014 y 2015 el indicador varió positivamente en 13,70% debido a la reducción del Pasivo Corriente y reducción de los Inventarios que representaron el 42,75% del Activo Total además del incremento en el Activo Corriente, conjuntamente hicieron que el indicador aumentara.

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

Al 31 de mayo de 2017 este indicador fue de 0,89 veces.



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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

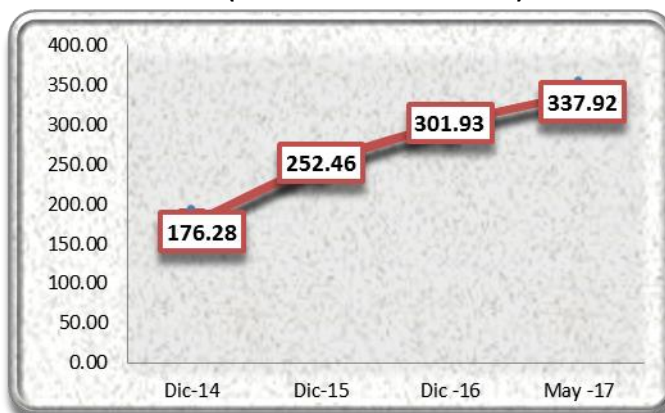
### Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Al 31 de diciembre de 2015 el indicador aumento en 43,22% (Bs. 76,18 millones) en comparación a diciembre 2014 llegando a la cifra de Bs. 252,46 millones, causado por el incremento en el Activo Corriente y no así del Pasivo Corriente el cual tuvo una disminución.

Al 31 de diciembre de 2016 este indicador subió en 19,59% (Bs. 49,47 millones) en comparación a la gestión anterior alcanzando a la cifra de Bs. 301,93 millones, debido a la reducción del Pasivo corriente.

Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó la cifra de Bs. 337,92 millones.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.



## Indicadores de Endeudamiento

### Razón de Endeudamiento

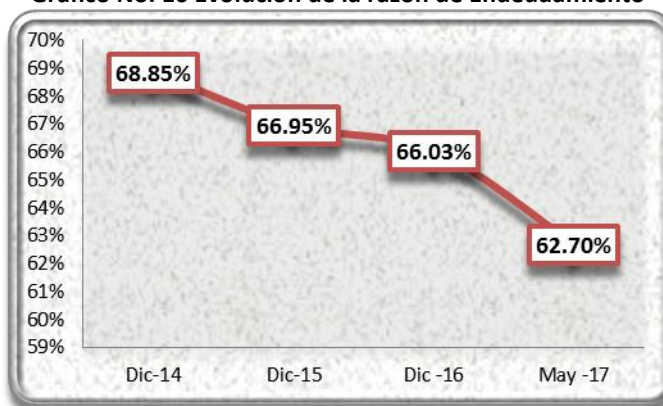
La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 68,85%, 66,95% y 66,03% a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

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

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

Al 31 de mayo de 2017 este indicador alcanzó el 62,70%.

**Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

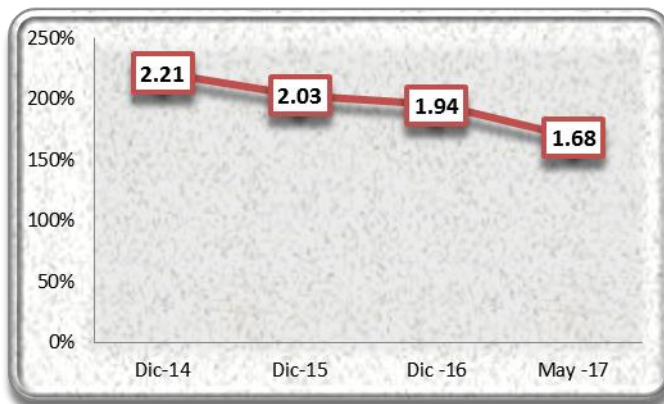
### Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 2,21; 2,03 y 1,94 veces, a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

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

Al 31 de mayo de 2017 este indicador fue de 1,68 veces.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSAS.A.

#### Proporción deuda corto y largo plazo

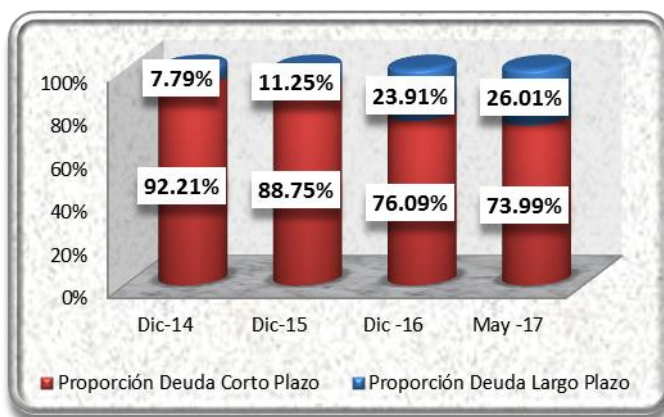
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 92,21%, 88,75% y 76,09% por el Pasivo Corriente y por 7,79%, 11,25% y 23,91% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente.

Entre diciembre 2014 y 2015 obtuvo una variación negativa de 3,75% debido a la reducción de Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Entre diciembre 2014 y 2015 tuvo una variación positiva de 44,39% por el incremento del Pasivo No Corriente causado por el aumento de Otras cuentas por pagar.

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

Al 31 de mayo de 2017 el Pasivo estuvo compuesto por el 73,99% del Pasivo Corriente y el 26,01% por el Pasivo No Corriente.

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

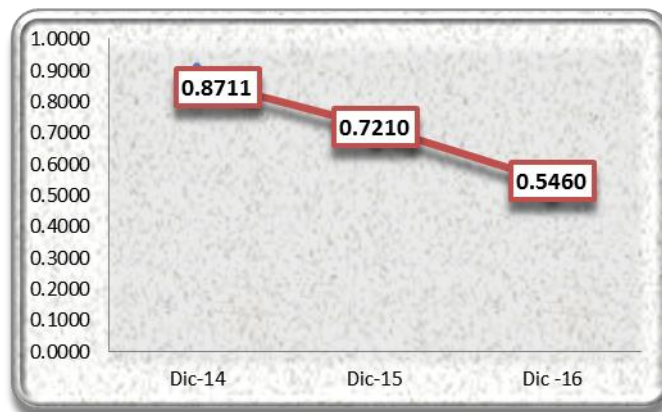
## Indicadores de Actividad

### Rotación de Activos

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

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

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



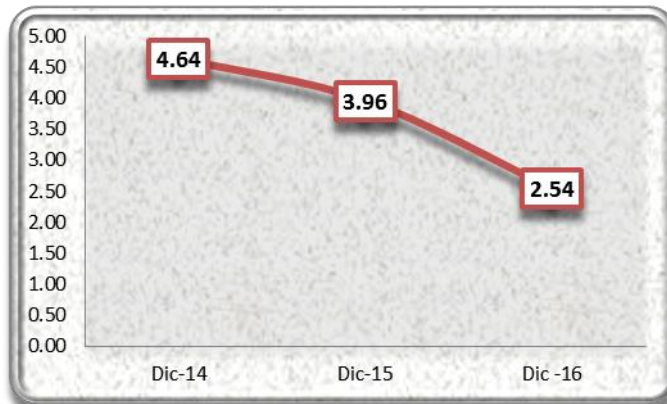
Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Rotación de Activos Fijos

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

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

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



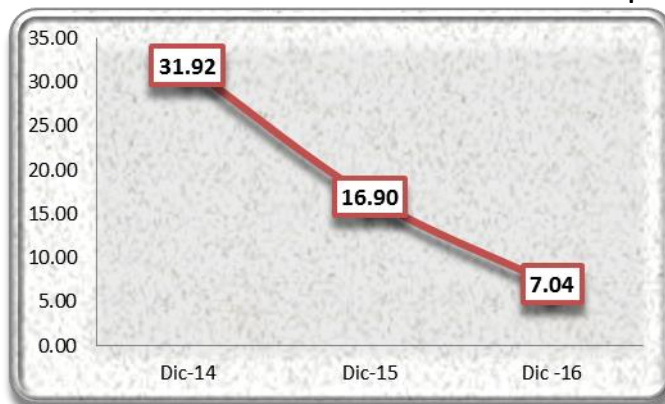
Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Rotación de Cuentas por Cobrar

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

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

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

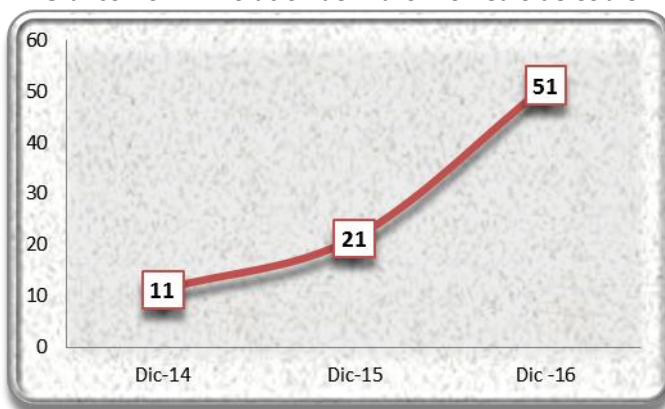


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Plazo Promedio de Cobro

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

**Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro**

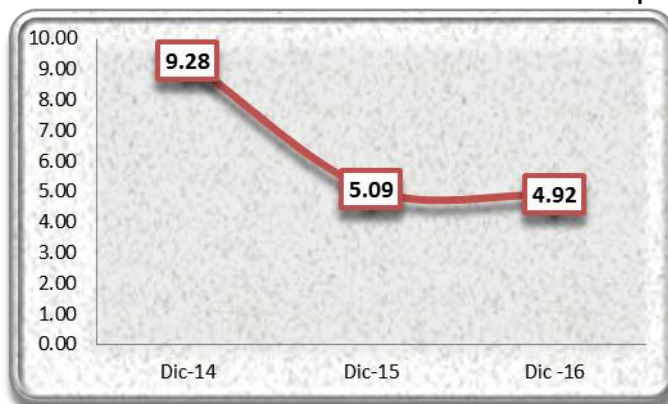


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Rotación de Cuentas por Pagar comerciales

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

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

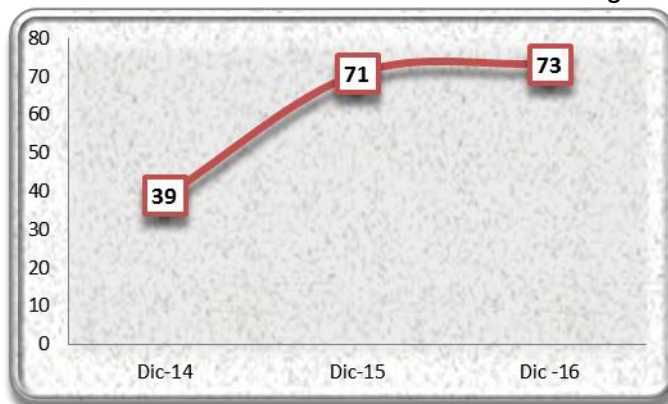


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

### Plazo Promedio de Pago

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

**Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago**

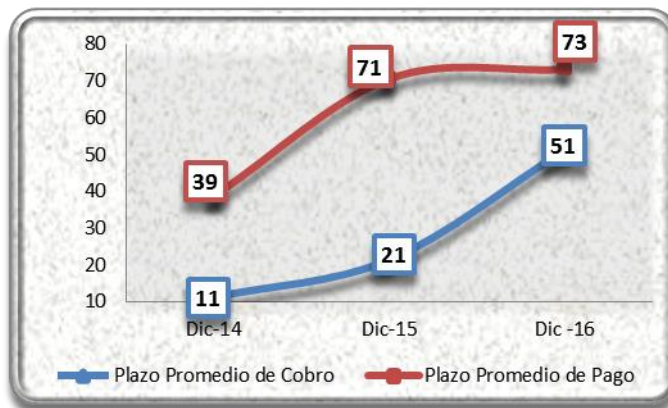


Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

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



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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

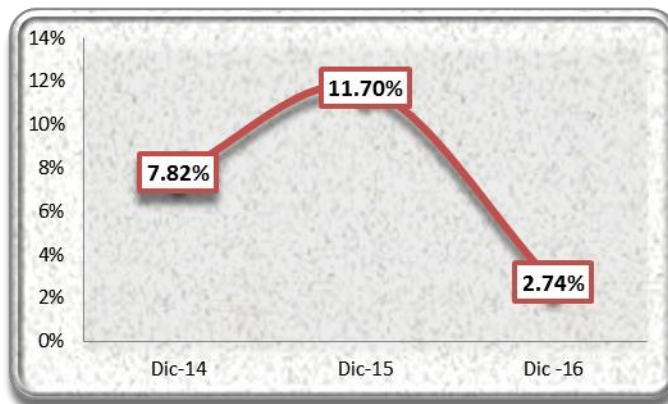
### Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

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

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

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

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

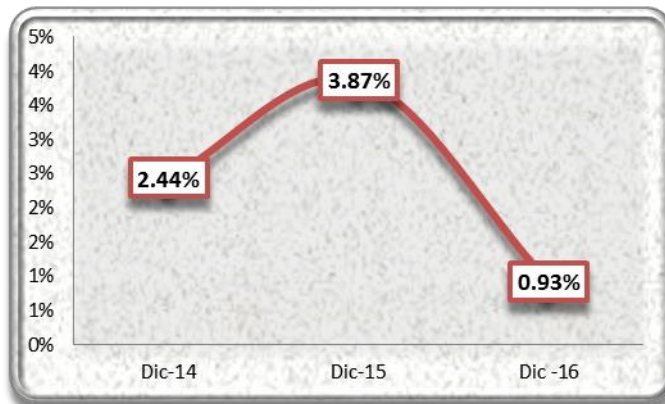
### Retorno sobre el Activo (ROA)

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

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

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

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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

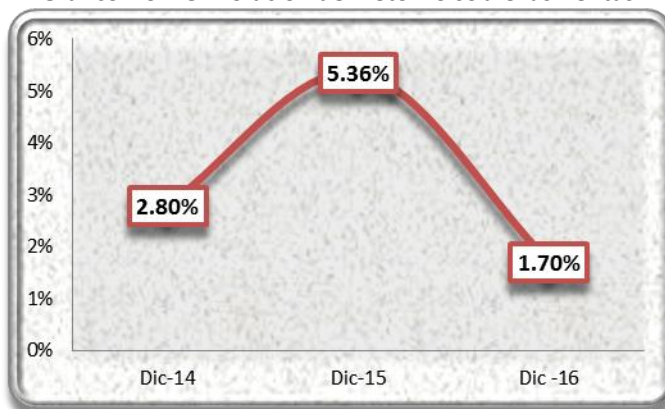
### Retorno sobre las Ventas

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

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

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

**Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas**



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

### Margen Bruto

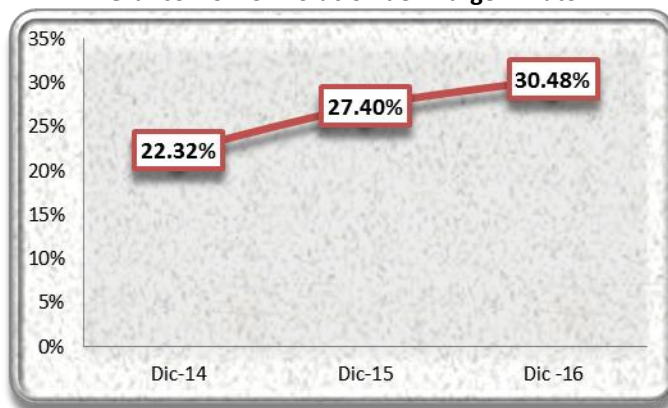
El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma.

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

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



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



Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

#### 8.4 Cambios en los responsables de la elaboración de los Reportes Financieros

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

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

#### 8.5 Cálculo de los compromisos financieros

| Ratio                                              | Fórmula                                                                        | Comprometido | Obtenido<br>Al 31.12.14 | Obtenido<br>Al 31.12.15 | Obtenido<br>Al 31.12.16 | Obtenido<br>Al 31.05.17 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Relación de liquidez (RDL)                         | Activo Corriente                                                               | $\geq 1,00$  | 1,17                    | 1.24                    | 1.39                    | 1.47                    |
|                                                    | Pasivo Corriente                                                               |              |                         |                         |                         |                         |
| Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)    | Activo corriente + EBITDA                                                      | $\geq 1,3$   | 1,80                    | 2.07                    | 2.06                    | 2.35                    |
|                                                    | Amortización de Capital e Intereses                                            |              |                         |                         |                         |                         |
| Relación Deuda/Patrimonio (RDP)                    | Pasivo Total                                                                   | $\leq 2,2$   | 2,21                    | 2.03                    | 1.87                    | 1.68                    |
|                                                    | Patrimonio Neto                                                                |              |                         |                         |                         |                         |
| Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) | Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas | $\leq 0,3$   | 0,33                    | 0.26                    | 0.19                    | 0.20                    |
|                                                    | Patrimonio Neto                                                                |              |                         |                         |                         |                         |

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

**Compromisos de los últimos cuatro trimestres:**

| Ratio                                              | Fórmula                                                                        | Comprometido | Obtenido<br>Al 30.06.16 | Obtenido<br>Al 30.09.16 | Obtenido<br>Al 31.12.16 | Obtenido<br>Al 31.03.17 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Relación de liquidez (RDL)                         | Activo Corriente                                                               | $\geq 1,00$  | 1.21                    | 1.35                    | 1.39                    | 1.48                    |
|                                                    | Pasivo Corriente                                                               |              |                         |                         |                         |                         |
| Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)    | Activo corriente + EBITDA                                                      | $\geq 1,3$   | 1.81                    | 1.96                    | 2.06                    | 2.42                    |
|                                                    | Amortización de Capital e Intereses                                            |              |                         |                         |                         |                         |
| Relación Deuda/Patrimonio (RDP)                    | Pasivo Total                                                                   | $\leq 2,2$   | 2.14                    | 1.84                    | 1.87                    | 1.71                    |
|                                                    | Patrimonio Neto                                                                |              |                         |                         |                         |                         |
| Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) | Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas | $\leq 0,28$  | 0.26                    | 0.26                    | 0.19                    | 0.20                    |
|                                                    | Patrimonio Neto                                                                |              |                         |                         |                         |                         |

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

## 8.6 Información Financiera

**Cuadro No. 22 Balance General**

| <b>BALANCE GENERAL</b><br><b>(En Millones de Bolivianos)</b> |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PERÍODO</b>                                               | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
|                                                              | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                                             | <b>2.01324</b>   | <b>2.09888</b>   | <b>2.17259</b>   | <b>2.20371</b>   |
| <b>ACTIVO</b>                                                |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activo Corriente</b>                                      |                  |                  |                  |                  |
| Disponibilidades                                             | 20.84            | 25.11            | 15.90            | 21.49            |
| Inversiones temporarias                                      | 3.64             | 3.56             | 3.29             | 3.26             |
| Cuentas por cobrar comerciales                               | 44.56            | 74.30            | 130.79           | 135.82           |
| Anticipo a proveedores                                       | 64.53            | 71.67            | 24.43            | 67.00            |
| Otras cuentas por cobrar                                     | 337.63           | 360.36           | 339.97           | 392.62           |
| Inventarios                                                  | 734.82           | 744.74           | 611.08           | 414.33           |
| Gastos pagados por anticipado                                | 6.81             | 7.65             | 23.22            | 23.43            |
| <b>Total Activo Corriente</b>                                | <b>1,212.84</b>  | <b>1,287.39</b>  | <b>1,148.67</b>  | <b>1,057.94</b>  |
| <b>Activo No Corriente</b>                                   |                  |                  |                  |                  |
| Anticipo a proveedores                                       | -                | -                | 40.03            | -                |
| Otras cuentas por cobrar                                     | 101.16           | 128.27           | 126.50           | 124.74           |
| Inversiones permanentes                                      | 0.31             | 0.41             | 0.40             | 0.39             |
| Activo fijo                                                  | 306.79           | 317.30           | 361.67           | 362.35           |
| Uso de marca                                                 | 8.10             | 5.50             | 3.12             | 2.35             |
| Otros activos                                                | 3.44             | 3.02             | 4.85             | 4.44             |
| <b>Total Activo No Corriente</b>                             | <b>419.81</b>    | <b>454.50</b>    | <b>536.57</b>    | <b>494.28</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                          | <b>1,632.64</b>  | <b>1,741.90</b>  | <b>1,685.23</b>  | <b>1,552.22</b>  |
| <b>PASIVO</b>                                                |                  |                  |                  |                  |
| <b>Pasivo Corriente</b>                                      |                  |                  |                  |                  |
| Cuentas por pagar comerciales                                | 119.01           | 179.11           | 130.10           | 128.40           |
| Deudas bancarias y financieras                               | 699.19           | 634.04           | 503.91           | 372.18           |
| Deuda por emisión de valores                                 | 16.55            | 36.95            | 81.23            | 100.92           |
| Anticipo de clientes                                         | 126.84           | 81.82            | 49.83            | 41.90            |
| Deudas fiscales y sociales                                   | 36.94            | 48.08            | 37.45            | 57.47            |
| Otras cuentas por pagar                                      | 37.54            | 54.88            | 44.18            | 19.11            |
| Ingresos diferidos                                           | 0.49             | 0.05             | 0.03             | 0.03             |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                                | <b>1,036.56</b>  | <b>1,034.93</b>  | <b>846.74</b>    | <b>720.02</b>    |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                                   |                  |                  |                  |                  |
| Deudas bancarias y financieras                               | 1.27             | -                | 20.49            | 17.44            |
| Deuda por emisión de valores                                 | 45.89            | 44.01            | 163.97           | 159.57           |
| Otros préstamos                                              | 1.51             | 3.21             | 3.10             | 2.73             |
| Previsión para indemnizaciones                               | 10.61            | 15.61            | 15.58            | 16.00            |
| Otras cuentas por pagar                                      | 28.30            | 68.35            | 62.94            | 57.40            |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>                             | <b>87.58</b>     | <b>131.19</b>    | <b>266.08</b>    | <b>253.15</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                          | <b>1,124.14</b>  | <b>1,166.12</b>  | <b>1,112.82</b>  | <b>973.17</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                                            |                  |                  |                  |                  |
| Capital                                                      | 320.78           | 352.07           | 394.73           | 404.99           |
| Ajuste de capital                                            | 124.27           | 125.85           | 127.58           | 127.58           |
| Reserva legal                                                | 14.10            | 15.92            | 19.12            | 19.90            |
| Ajuste de reservas patrimoniales                             | 6.95             | 7.05             | 7.18             | 7.18             |
| Resultados acumulados                                        | 42.40            | 74.90            | 23.80            | 19.41            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                      | <b>508.50</b>    | <b>575.78</b>    | <b>572.41</b>    | <b>579.05</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                             | <b>1,632.64</b>  | <b>1,741.90</b>  | <b>1,685.23</b>  | <b>1,552.22</b>  |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

**Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Balance General**

| <b>ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL</b> |                  |                  |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PERÍODO</b>                               | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
| <b>ACTIVO</b>                                |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activo Corriente</b>                      |                  |                  |                  |                  |
| Disponibilidades                             | 1.28%            | 1.44%            | 0.94%            | 1.38%            |
| Inversiones temporarias                      | 0.22%            | 0.20%            | 0.20%            | 0.21%            |
| Cuentas por cobrar comerciales               | 2.73%            | 4.27%            | 7.76%            | 8.75%            |
| Anticipo a proveedores                       | 3.95%            | 4.11%            | 1.45%            | 4.32%            |
| Otras cuentas por cobrar                     | 20.68%           | 20.69%           | 20.17%           | 25.29%           |
| Inventarios                                  | 45.01%           | 42.75%           | 36.26%           | 26.69%           |
| Gastos pagados por anticipado                | 0.42%            | 0.44%            | 1.38%            | 1.51%            |
| <b>Total Activo Corriente</b>                | <b>74.29%</b>    | <b>73.91%</b>    | <b>68.16%</b>    | <b>68.16%</b>    |
| <b>Activo No Corriente</b>                   |                  |                  |                  |                  |
| Anticipo a proveedores                       | 0.00%            | 0.00%            | 2.38%            | 0.00%            |
| Otras cuentas por cobrar                     | 6.20%            | 7.36%            | 7.51%            | 8.04%            |
| Inversiones permanentes                      | 0.02%            | 0.02%            | 0.02%            | 0.03%            |
| Activo fijo                                  | 18.79%           | 18.22%           | 21.46%           | 23.34%           |
| Uso de marca                                 | 0.50%            | 0.32%            | 0.18%            | 0.15%            |
| Otros activos                                | 0.21%            | 0.17%            | 0.29%            | 0.29%            |
| <b>Total Activo No Corriente</b>             | <b>25.71%</b>    | <b>26.09%</b>    | <b>31.84%</b>    | <b>31.84%</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   |
| <b>PASIVO</b>                                |                  |                  |                  |                  |
| <b>Pasivo Corriente</b>                      |                  |                  |                  |                  |
| Cuentas por pagar comerciales                | 7.29%            | 10.28%           | 7.72%            | 8.27%            |
| Deudas bancarias y financieras               | 42.83%           | 36.40%           | 29.90%           | 23.98%           |
| Deuda por emisión de valores                 | 1.01%            | 2.12%            | 4.82%            | 6.50%            |
| Anticipo de clientes                         | 7.77%            | 4.70%            | 2.96%            | 2.70%            |
| Deudas fiscales y sociales                   | 2.26%            | 2.76%            | 2.22%            | 3.70%            |
| Otras cuentas por pagar                      | 2.30%            | 3.15%            | 2.62%            | 1.23%            |
| Ingresos diferidos                           | 0.03%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                | <b>63.49%</b>    | <b>59.41%</b>    | <b>50.24%</b>    | <b>46.39%</b>    |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                   |                  |                  |                  |                  |
| Deudas bancarias y financieras               | 0.08%            | 0.00%            | 1.22%            | 1.12%            |
| Deuda por emisión de valores                 | 2.81%            | 2.53%            | 9.73%            | 10.28%           |
| Otros préstamos                              | 0.09%            | 0.18%            | 0.18%            | 0.18%            |
| Previsión para indemnizaciones               | 0.65%            | 0.90%            | 0.92%            | 1.03%            |
| Otras cuentas por pagar                      | 1.73%            | 3.92%            | 3.74%            | 3.70%            |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>             | <b>5.36%</b>     | <b>7.53%</b>     | <b>15.79%</b>    | <b>16.31%</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>68.85%</b>    | <b>66.95%</b>    | <b>66.03%</b>    | <b>62.70%</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                            |                  |                  |                  |                  |
| Capital                                      | 19.65%           | 20.21%           | 23.42%           | 26.09%           |
| Ajuste de capital                            | 7.61%            | 7.22%            | 7.57%            | 8.22%            |
| Reserva legal                                | 0.86%            | 0.91%            | 1.13%            | 1.28%            |
| Ajuste de reservas patrimoniales             | 0.43%            | 0.40%            | 0.43%            | 0.46%            |
| Resultados acumulados                        | 2.60%            | 4.30%            | 1.41%            | 1.25%            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                      | <b>31.15%</b>    | <b>33.05%</b>    | <b>33.97%</b>    | <b>37.30%</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>             | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Pasivo**

| <b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO</b> |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PERÍODO</b>                      | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
| <b>PASIVO</b>                       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Pasivo Corriente</b>             |                  |                  |                  |                  |
| Cuentas por pagar comerciales       | 10.59%           | 15.36%           | 11.69%           | 13.19%           |
| Deudas bancarias y financieras      | 62.20%           | 54.37%           | 45.28%           | 38.24%           |
| Deuda por emisión de valores        | 1.47%            | 3.17%            | 7.30%            | 10.37%           |
| Anticipo de clientes                | 11.28%           | 7.02%            | 4.48%            | 4.31%            |
| Deudas fiscales y sociales          | 3.29%            | 4.12%            | 3.37%            | 5.91%            |
| Otras cuentas por pagar             | 3.34%            | 4.71%            | 3.97%            | 1.96%            |
| Ingresos diferidos                  | 0.04%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       | <b>92.21%</b>    | <b>88.75%</b>    | <b>76.09%</b>    | <b>73.99%</b>    |
| <b>Pasivo No Corriente</b>          |                  |                  |                  |                  |
| Deudas bancarias y financieras      | 0.11%            | 0.00%            | 1.84%            | 1.79%            |
| Deuda por emisión de valores        | 4.08%            | 3.77%            | 14.73%           | 16.40%           |
| Otros préstamos                     | 0.13%            | 0.28%            | 0.28%            | 0.28%            |
| Previsión para indemnizaciones      | 0.94%            | 1.34%            | 1.40%            | 1.64%            |
| Otras cuentas por pagar             | 2.52%            | 5.86%            | 5.66%            | 5.90%            |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    | <b>7.79%</b>     | <b>11.25%</b>    | <b>23.91%</b>    | <b>26.01%</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Patrimonio**

| <b>ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO</b> |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PERÍODO</b>                          | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                       |                  |                  |                  |                  |
| Capital                                 | 63.08%           | 61.15%           | 68.96%           | 69.94%           |
| Ajuste de capital                       | 24.44%           | 21.86%           | 22.29%           | 22.03%           |
| Reserva legal                           | 2.77%            | 2.76%            | 3.34%            | 3.44%            |
| Ajuste de reservas patrimoniales        | 1.37%            | 1.22%            | 1.25%            | 1.24%            |
| Resultados acumulados                   | 8.34%            | 13.01%           | 4.16%            | 3.35%            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                 | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   | <b>100.00%</b>   |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 26 Análisis Horizontal del Balance General**

| <b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL</b>        |                                |                 |                                |                 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| <b>(Variación absoluta en millones de Bolivianos)</b> |                                |                 |                                |                 |
| <b>PERIODOS</b>                                       | <b>31-dic-14 vs. 31-dic-15</b> |                 | <b>31-dic-15 vs. 31-dic-16</b> |                 |
| <b>VARIACIÓN</b>                                      | <b>ABSOLUTA</b>                | <b>RELATIVA</b> | <b>ABSOLUTA</b>                | <b>RELATIVA</b> |
| <b>ACTIVO</b>                                         |                                |                 |                                |                 |
| <b>Activo Corriente</b>                               |                                |                 |                                |                 |
| Disponibilidades                                      | 4.27                           | 20.47%          | (9.21)                         | (36.69%)        |
| Inversiones temporarias                               | (0.08)                         | (2.24%)         | (0.26)                         | (7.44%)         |
| Cuentas por cobrar comerciales                        | 29.75                          | 66.77%          | 56.49                          | 76.02%          |
| Anticipo a proveedores                                | 7.14                           | 11.06%          | (47.24)                        | (65.92%)        |
| Otras cuentas por cobrar                              | 22.73                          | 6.73%           | (20.39)                        | (5.66%)         |
| Inventarios                                           | 9.92                           | 1.35%           | (133.66)                       | (17.95%)        |
| Gastos pagados por anticipado                         | 0.84                           | 12.26%          | 15.57                          | 203.50%         |
| <b>Total Activo Corriente</b>                         | <b>74.56</b>                   | <b>6.15%</b>    | <b>(138.72)</b>                | <b>(10.78%)</b> |
| <b>Activo No Corriente</b>                            |                                |                 |                                |                 |
| Anticipo a proveedores                                | -                              | -               | 40.03                          | -               |
| Otras cuentas por cobrar                              | 27.10                          | 26.79%          | (1.76)                         | (1.37%)         |
| Inversiones permanentes                               | 0.10                           | 33.74%          | (0.01)                         | (3.39%)         |
| Activo fijo                                           | 10.52                          | 3.43%           | 44.37                          | 13.98%          |
| Uso de marca                                          | (2.60)                         | (32.14%)        | (2.38)                         | (43.33%)        |
| Otros activos                                         | (0.42)                         | (12.26%)        | 1.83                           | 60.58%          |
| <b>Total Activo No Corriente</b>                      | <b>34.70</b>                   | <b>8.27%</b>    | <b>82.06</b>                   | <b>18.06%</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>109.25</b>                  | <b>6.69%</b>    | <b>(56.66)</b>                 | <b>(3.25%)</b>  |
| <b>PASIVO</b>                                         |                                |                 |                                |                 |
| <b>Pasivo Corriente</b>                               |                                |                 |                                |                 |
| Cuentas por pagar comerciales                         | 60.10                          | 50.50%          | (49.00)                        | (27.36%)        |
| Deudas bancarias y financieras                        | (65.15)                        | (9.32%)         | (130.13)                       | (20.52%)        |
| Deuda por emisión de valores                          | 20.40                          | 123.25%         | 44.28                          | 119.83%         |
| Anticipo de clientes                                  | (45.03)                        | (35.50%)        | (31.98)                        | (39.09%)        |
| Deudas fiscales y sociales                            | 11.14                          | 30.17%          | (10.63)                        | (22.11%)        |
| Otras cuentas por pagar                               | 17.34                          | 46.19%          | (10.70)                        | (19.50%)        |
| Ingresos diferidos                                    | (0.44)                         | (89.62%)        | (0.02)                         | (42.35%)        |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                         | <b>(1.63)</b>                  | <b>(0.16%)</b>  | <b>(188.19)</b>                | <b>(18.18%)</b> |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                            |                                |                 |                                |                 |
| Deudas bancarias y financieras                        | (1.27)                         | (100.00%)       | 20.49                          | -               |
| Deuda por emisión de valores                          | (1.87)                         | (4.08%)         | 119.96                         | 272.55%         |
| Otros préstamos                                       | 1.69                           | 111.85%         | (0.11)                         | (3.52%)         |
| Previsión para indemnizaciones                        | 5.01                           | 47.21%          | (0.03)                         | (0.21%)         |
| Otras cuentas por pagar                               | 40.04                          | 141.48%         | (5.40)                         | (7.91%)         |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>                      | <b>43.60</b>                   | <b>49.79%</b>   | <b>134.90</b>                  | <b>102.83%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                   | <b>41.98</b>                   | <b>3.73%</b>    | <b>(53.29)</b>                 | <b>(4.57%)</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                                     |                                |                 |                                |                 |
| Capital                                               | 31.30                          | 9.76%           | 42.66                          | 12.12%          |
| Ajuste de capital                                     | 1.57                           | 1.27%           | 1.73                           | 1.38%           |
| Reserva legal                                         | 1.82                           | 12.89%          | 3.21                           | 20.15%          |
| Ajuste de reservas patrimoniales                      | 0.09                           | 1.31%           | 0.13                           | 1.85%           |
| Resultados acumulados                                 | 32.50                          | 76.66%          | (51.09)                        | (68.22%)        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                               | <b>67.28</b>                   | <b>13.23%</b>   | <b>(3.37)</b>                  | <b>(0.58%)</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                      | <b>109.25</b>                  | <b>6.69%</b>    | <b>(56.66)</b>                 | <b>(3.25%)</b>  |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 27 Estado de Resultados**

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b><br><b>(En Millones de Bolivianos)</b> |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PERÍODO                                                           | 31-dic-14     | 31-dic-15     | 31-dic-16     | 31-may-17     |
|                                                                   | (Reexp.)      | (Reexp.)      | (Reexp.)      |               |
| Valor UFV                                                         | 2.01324       | 2.09888       | 2.17259       | 2.20371       |
| Ingreso por ventas                                                | 1,422.26      | 1,255.94      | 920.18        | 377.97        |
| (-) Costo de ventas                                               | 1,104.75      | 911.77        | 639.72        | 277.58        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                             | <b>317.51</b> | <b>344.17</b> | <b>280.46</b> | <b>100.39</b> |
| <b>Gastos Operativos</b>                                          |               |               |               |               |
| (-) Gastos de Administración                                      | 51.47         | 56.51         | 61.29         | 26.32         |
| (-) Gastos de comercialización                                    | 82.65         | 95.65         | 86.05         | 33.26         |
| (-) Gastos financieros                                            | 69.83         | 60.51         | 62.57         | 16.86         |
| (-) Impuestos, tasas y patentes                                   | 44.10         | 48.66         | 37.75         | 15.31         |
| (-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos                     | 20.65         | 19.93         | 18.93         | 8.25          |
| <b>Total Gastos Operativos</b>                                    | <b>268.71</b> | <b>281.26</b> | <b>266.60</b> | <b>100.01</b> |
| <b>Utilidad Operativa</b>                                         | <b>48.80</b>  | <b>62.91</b>  | <b>13.87</b>  | <b>0.37</b>   |
| <b>Otros ingresos y gastos</b>                                    |               |               |               |               |
| Diferencia de cambio                                              | (3.58)        | (1.60)        | (5.22)        | (0.45)        |
| Otros ingresos                                                    | 2.99          | 6.16          | 7.21          | 9.04          |
| Multas y accesorios                                               | (3.10)        | (3.21)        | (5.32)        | (1.17)        |
| Ingresos financieros                                              | 0.58          | 4.07          | 3.35          | 0.38          |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes                         | (4.82)        | 2.84          | 3.76          | 2.58          |
| Ajuste de gestiones anteriores                                    | (1.09)        | (3.83)        | (1.99)        | 0.31          |
| <b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>                              | <b>(9.02)</b> | <b>4.44</b>   | <b>1.79</b>   | <b>10.68</b>  |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b>                                | <b>39.77</b>  | <b>67.35</b>  | <b>15.66</b>  | <b>11.05</b>  |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A



**Cuadro No. 28 Análisis Vertical del Estado de Resultados**

| <b>ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b> |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>PERÍODO</b>                                    | <b>31-dic-14</b> | <b>31-dic-15</b> | <b>31-dic-16</b> | <b>31-may-17</b> |
| Ingreso por ventas                                | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          |
| (-) Costo de ventas                               | 77.68%           | 72.60%           | 69.52%           | 73.44%           |
| <b>Utilidad Bruta</b>                             | <b>22.32%</b>    | <b>27.40%</b>    | <b>30.48%</b>    | <b>26.56%</b>    |
| <b>Gastos Operativos</b>                          |                  |                  |                  |                  |
| (-) Gastos de Administración                      | 3.62%            | 4.50%            | 6.66%            | 6.96%            |
| (-) Gastos de comercialización                    | 5.81%            | 7.62%            | 9.35%            | 8.80%            |
| (-) Gastos financieros                            | 4.91%            | 4.82%            | 6.80%            | 4.46%            |
| (-) Impuestos, tasas y patentes                   | 3.10%            | 3.87%            | 4.10%            | 4.05%            |
| (-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos     | 1.45%            | 1.59%            | 2.06%            | 2.18%            |
| <b>Total Gastos Operativos</b>                    | <b>18.89%</b>    | <b>22.39%</b>    | <b>28.97%</b>    | <b>26.46%</b>    |
| <b>Utilidad Operativa</b>                         | <b>3.43%</b>     | <b>5.01%</b>     | <b>1.51%</b>     | <b>0.10%</b>     |
| <b>Otros ingresos y gastos</b>                    |                  |                  |                  |                  |
| Diferencia de cambio                              | -0.25%           | -0.13%           | -0.57%           | -0.12%           |
| Otros ingresos                                    | 0.21%            | 0.49%            | 0.78%            | 2.39%            |
| Multas y accesorios                               | -0.22%           | -0.26%           | -0.58%           | -0.31%           |
| Ingresos financieros                              | 0.04%            | 0.32%            | 0.36%            | 0.10%            |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes         | -0.34%           | 0.23%            | 0.41%            | 0.68%            |
| Ajuste de gestiones anteriores                    | -0.08%           | -0.30%           | -0.22%           | 0.08%            |
| <b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>              | <b>-0.63%</b>    | <b>0.35%</b>     | <b>0.19%</b>     | <b>2.83%</b>     |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b>                | <b>2.80%</b>     | <b>5.36%</b>     | <b>1.70%</b>     | <b>2.92%</b>     |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A.

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

| <b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b><br><b>(Variación absoluta en millones de Bolivianos)</b> |                                |                 |                                |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| <b>PERIODOS</b><br><b>VARIACIÓN</b>                                                                          | <b>31-dic-14 vs. 31-dic-15</b> |                 | <b>31-dic-15 vs. 31-dic-16</b> |                 |
|                                                                                                              | <b>ABSOLUTA</b>                | <b>RELATIVA</b> | <b>ABSOLUTA</b>                | <b>RELATIVA</b> |
| Ingreso por ventas                                                                                           | (166.32)                       | (11.69%)        | (335.76)                       | (26.73%)        |
| (-) Costo de ventas                                                                                          | (192.98)                       | (17.47%)        | (272.06)                       | (29.84%)        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                                                                        | <b>26.66</b>                   | <b>8.40%</b>    | <b>(63.70)</b>                 | <b>(18.51%)</b> |
| <b>Gastos Operativos</b>                                                                                     |                                |                 |                                |                 |
| (-) Gastos de Administración                                                                                 | 5.05                           | 9.80%           | 4.78                           | 8.46%           |
| (-) Gastos de comercialización                                                                               | 12.99                          | 15.72%          | (9.59)                         | (10.03%)        |
| (-) Gastos financieros                                                                                       | (9.33)                         | (13.36%)        | 2.06                           | 3.41%           |
| (-) Impuestos, tasas y patentes                                                                              | 4.56                           | 10.34%          | (10.91)                        | (22.42%)        |
| (-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos                                                                | (0.72)                         | (3.48%)         | (1.01)                         | (5.05%)         |
| <b>Total Gastos Operativos</b>                                                                               | <b>12.55</b>                   | <b>4.67%</b>    | <b>(14.67)</b>                 | <b>(5.21%)</b>  |
| <b>Utilidad Operativa</b>                                                                                    | <b>14.11</b>                   | <b>28.92%</b>   | <b>(49.04)</b>                 | <b>(77.95%)</b> |
| <b>Otros ingresos y gastos</b>                                                                               |                                |                 |                                |                 |
| Diferencia de cambio                                                                                         | 1.98                           | 55.32%          | (3.62)                         | (226.39%)       |
| Otros ingresos                                                                                               | 3.18                           | 106.40%         | 1.05                           | 17.04%          |
| Multas y accesorios                                                                                          | (0.11)                         | (3.48%)         | (2.11)                         | (65.77%)        |
| Ingresos financieros                                                                                         | 3.49                           | 602.19%         | (0.72)                         | (17.68%)        |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes                                                                    | 7.66                           | 159.03%         | 0.91                           | (32.06%)        |
| Ajuste de gestiones anteriores                                                                               | (2.74)                         | (252.01%)       | 1.84                           | (47.99%)        |
| <b>Total Otros Ingresos y Gastos</b>                                                                         | <b>13.46</b>                   | <b>149.22%</b>  | <b>(2.65)</b>                  | <b>59.74%</b>   |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b>                                                                           | <b>27.58</b>                   | <b>69.33%</b>   | <b>(51.69)</b>                 | <b>(76.75%)</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: TOYOSA S.A

**Cuadro No. 30 Análisis de Indicadores Financieros**

| ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS        |                                                      |                    |                       |                       |                       |           |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| Indicador                                  | Fórmula                                              | Interpretación     | 31-dic-14<br>(Reexp.) | 31-dic-15<br>(Reexp.) | 31-dic-16<br>(Reexp.) | 31-may-17 |
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b> |                                                      |                    |                       |                       |                       |           |
| Coficiente de Liquidez                     | [Activo Corriente / Pasivo Corriente]                | Veces              | 1.17                  | 1.24                  | 1.36                  | 1.47      |
| Prueba Ácida                               | [Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]   | Veces              | 0.46                  | 0.52                  | 0.63                  | 0.89      |
| Capital de Trabajo                         | [Activo Corriente - Pasivo Corriente]                | En Millones de Bs. | 176.28                | 252.46                | 301.93                | 337.92    |
| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>        |                                                      |                    |                       |                       |                       |           |
| Razón de endeudamiento                     | [Total Pasivo / Total Activo]                        | Porcentaje         | 68.85%                | 66.95%                | 66.03%                | 62.70%    |
| Razón Deuda a Patrimonio                   | [Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]               | Veces              | 2.21                  | 2.03                  | 1.94                  | 1.68      |
| Proporción Deuda Corto Plazo               | [Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]              | Porcentaje         | 92.21%                | 88.75%                | 76.09%                | 73.99%    |
| Proporción Deuda Largo Plazo               | [Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]           | Porcentaje         | 7.79%                 | 11.25%                | 23.91%                | 26.01%    |
| <b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>            |                                                      |                    |                       |                       |                       |           |
| Rotación de Activos                        | [Ingreso por Ventas / Activos]                       | Veces              | 0.8711                | 0.7210                | 0.5460                |           |
| Rotación de Activos Fijos                  | [Ingreso por Ventas / Activo Fijo]                   | Veces              | 4.64                  | 3.96                  | 2.54                  |           |
| Rotacion Cuentas por Cobrar                | [Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales] | Veces              | 31.92                 | 16.90                 | 7.04                  |           |
| Plazo Promedio de Cobro                    | [360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]                  | Dias               | 11                    | 21                    | 51                    |           |
| Rotacion Cuentas por Pagar                 | [Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]      | Veces              | 9.28                  | 5.09                  | 4.92                  |           |
| Plazo Promedio de Pago                     | [360 / Rotacion Cuentas por Pagar]                   | Dias               | 39                    | 71                    | 73                    |           |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>         |                                                      |                    |                       |                       |                       |           |
| Retorno sobre el Patrimonio (ROE)          | [Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]           | Porcentaje         | 7.82%                 | 11.70%                | 2.74%                 |           |
| Retorno sobre los Activos (ROA)            | [Utilidad neta del ejercicio / Activos]              | Porcentaje         | 2.44%                 | 3.87%                 | 0.93%                 |           |
| Retorno sobre las Ventas                   | [Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]   | Porcentaje         | 2.80%                 | 5.36%                 | 1.70%                 |           |
| Margen bruto                               | [Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]                | Porcentaje         | 22.32%                | 27.40%                | 30.48%                |           |

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A

# ANEXOS

**TOYOSA S.A.**

Estados financieros al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

**CONTENIDO**

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

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

## **DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO**

27 de junio de 2017

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de Mayo de 2017 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas 1 al 25 que se acompañan, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 2 Se han efectuado los exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a 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 Mayo de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

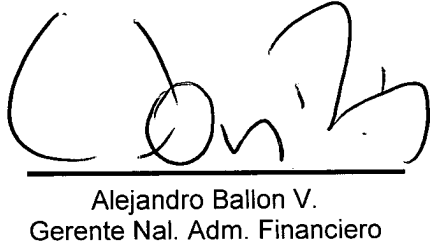


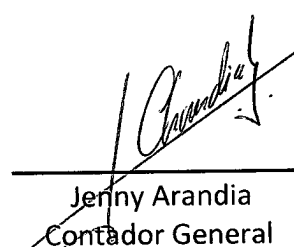
Lic. Hugo Carrasco Estrada  
**Reg. CAULP 5352**  
AUDITOR INTERNO  
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

|                                       | Nota        | Mayo<br>2017<br>Bs   | 2016<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |             |                      |                             |
| Disponibilidades                      | 3           | 21,489,355           | 15,895,213                  |
| Inversiones Temporarias               | 2.3 f) y 4  | 3,255,040            | 3,290,863                   |
| Cuentas comerciales por cobrar        | 2.3 b) y 5  | 135,815,033          | 130,790,887                 |
| Anticipos a Proveedores               | 6           | 66,995,822           | 24,427,682                  |
| Otras cuentas por cobrar              | 7 y 19      | 392,615,389          | 339,968,066                 |
| Inventarios                           | 2.3 d) y 8  | 414,332,873          | 611,078,498                 |
| Gastos pagados por anticipado         |             | 23,433,266           | 23,216,367                  |
| Total activo Corriente                |             | 1,057,936,778        | 1,148,667,576               |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>            |             |                      |                             |
| Anticipo a proveedores                | 6           | -                    | 40,025,130                  |
| Otras cuentas por cobrar              | 7           | 124,742,580          | 126,504,003                 |
| Inversiones permanentes               | 9           | 393,766              | 399,406                     |
| Activo Fijo                           | 2.3 g) y 10 | 362,352,733          | 361,671,941                 |
| Uso de Marca                          | 2.3 h)      | 2,350,099            | 3,115,729                   |
| Otros Activos                         | 2.3 i) y 11 | 4,442,907            | 4,850,331                   |
| Total Activo no Corriente             |             | 494,282,085          | 536,566,541                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   |             | <b>1,552,218,863</b> | <b>1,685,234,117</b>        |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>       |             |                      |                             |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>               |             |                      |                             |
| Cuentas comerciales por pagar         | 12          | 128,400,108          | 130,103,945                 |
| Deudas bancarias y financieras        | 13          | 372,180,694          | 503,913,376                 |
| Deuda por Emision de Valores          | 14          | 100,923,090          | 81,231,857                  |
| Anticipos de Clientes                 | 16          | 41,903,492           | 49,834,482                  |
| Deudas fiscales y sociales            | 17          | 57,467,071           | 37,448,891                  |
| Otras cuentas por pagar               | 18          | 19,112,546           | 44,179,060                  |
| Ingresos diferidos                    | 2.3 j)      | 33,409               | 29,255                      |
| Total Pasivo Corriente                |             | 720,020,411          | 846,740,866                 |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>            |             |                      |                             |
| Deudas bancarias y financieras        | 13          | 17,444,655           | 20,490,551                  |
| Deuda por Emision de Valores          | 14          | 159,568,000          | 163,971,547                 |
| Otros Prestamos                       | 15          | 2,733,155            | 3,095,711                   |
| Prevision para indemnizaciones        | 2.3 k)      | 16,004,934           | 15,581,212                  |
| Otras cuentas por pagar               | 18 y 19     | 57,396,294           | 62,943,783                  |
| Total pasivo no corriente             |             | 253,147,038          | 266,082,805                 |
| <b>Total Pasivo</b>                   |             | <b>973,167,449</b>   | <b>1,112,823,671</b>        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                |             |                      |                             |
| Capital                               | 20          | 404,994,000          | 394,729,000                 |
| Ajuste de Capital                     | 2.3 l)      | 127,576,162          | 127,578,058                 |
| Reserva legal                         | 2.3 l) y 21 | 19,895,981           | 19,124,179                  |
| Ajuste de reservas patrimoniales      | 23          | 7,176,351            | 7,176,438                   |
| Resultados Acumulados                 |             | 8,354,079            | 8,145,630                   |
| Resultado de la gestion               | 2.3 n)      | 11,054,841           | 15,657,142                  |
| Total patrimonio neto                 |             | 579,051,415          | 572,410,446                 |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b> |             | <b>1,552,218,863</b> | <b>1,685,234,117</b>        |

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Alejandro Ballon V.  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jenny Arandia  
Contador General

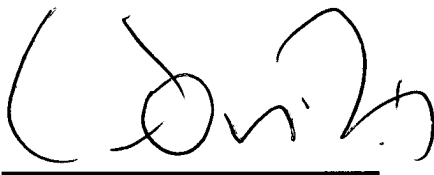


TOYOSA S.A.  
 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

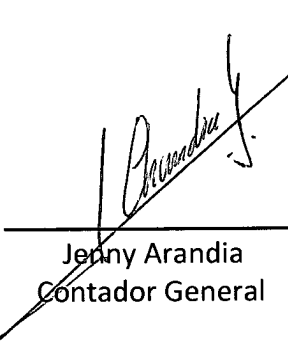
|                                            | 2017<br>Mayo<br>Bs | 2016<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Venta de vehiculos y repuestos local       | 344,416,254        | 817,062,189                 |
| Venta de vehiculos y repuestos zona franca | 373,699            | 23,460,093                  |
| Venta de Aceites y grasas                  | 2,095,763          | -                           |
| Venta de servicios                         | 31,084,059         | 79,659,072                  |
| Total Ventas                               | 377,969,774        | 920,181,354                 |
| Costo de ventas                            | (277,581,422)      | (639,717,024)               |
| Utilidad bruta                             | 100,388,353        | 280,464,330                 |
| Gastos de Administracion                   | (26,324,747)       | (61,293,718)                |
| Gastos de Comercializacion                 | (33,264,691)       | (86,054,487)                |
| Gastos financieros                         | (16,863,775)       | (62,570,656)                |
| Depreciaciones,Amortizaciones y Castigos   | (8,253,542)        | (18,925,490)                |
| Impuestos, tasas y patentes                | (15,306,635)       | (37,750,837)                |
|                                            | (100,013,389)      | (266,595,187)               |
| Utilidad Operativa                         | 374,964            | 13,869,143                  |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>             |                    |                             |
| Diferencia de Cambio                       | (452,135)          | (5,223,725)                 |
| Otros Ingresos                             | 9,038,717          | 7,213,216                   |
| Multas y accesorios fiscales               | (1,170,472)        | (5,316,899)                 |
| Ingresos Financieros                       | 375,890            | 3,348,891                   |
| Ajuste por inflacion y tenencia bienes     | 2,582,364          | 3,756,753                   |
| Ajuste de gestiones anteriores             | 305,513            | (1,990,237)                 |
| Utilidad neta del ejercicio                | 11,054,841         | 15,657,142                  |



Gerónimo Melean  
 Vicepresidente



Alejandro Ballon V.  
 Gerente Nal. Adm. Financiero



Jenny Arandia  
 Contador General

TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

|                                                                                                           | Capital<br>Bs. | Ajuste<br>del<br>capital<br>Bs. | Reserva<br>Legal<br>Bs. | Ajuste de<br>reservas<br>patrimoniales<br>Bs. | Resultados<br>acumulados<br>Bs. | Total<br>patrimonio<br>neto<br>Bs. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                                                                         | 352,073,000    | 121,307,100                     | 15,916,906              | 6,867,580                                     | 74,054,695                      | 570,219,282                        |
| Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016 | 42,656,000     | 6,270,958.30                    | -                       | -                                             | (43,761,834)                    | 5,165,124                          |
| Constitución de Reserva Legal                                                                             | -              | -                               | 3,207,273               | 308,857                                       | (3,169,986)                     | 346,144                            |
| Distribución de utilidades                                                                                | -              | -                               | -                       | -                                             | (18,282,185)                    | (18,282,185)                       |
| Ajuste por inflación                                                                                      | -              | -                               | -                       | -                                             | (473,956)                       | (473,956)                          |
| Resultado del ejercicio                                                                                   | -              | -                               | -                       | -                                             | 15,436,037                      | -                                  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016                                                                         | 394,729,000    | 127,578,058                     | 19,124,179              | 7,176,438                                     | 23,802,771                      | 572,410,446                        |
| Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017  | 10,265,000     | (1,896)                         | -                       | -                                             | (10,263,104)                    | -                                  |
| Constitución de Reserva Legal                                                                             | -              | -                               | 771,802                 | -                                             | (771,802)                       | -                                  |
| Distribucion de Utilidades                                                                                | -              | -                               | -                       | -                                             | (4,399,236)                     | (4,399,236)                        |
| Ajuste por inflación                                                                                      | -              | -                               | -                       | (86)                                          | (14,551)                        | (14,637)                           |
| Resultado de la gestión                                                                                   | -              | -                               | -                       | -                                             | 11,054,841                      | 11,054,841                         |
| Saldos al 31 de mayo de 2017                                                                              | 404,994,000    | 127,576,162                     | 19,895,981              | 7,176,351                                     | 19,408,920                      | 579,051,415                        |

  
Gerónimo Meleán  
Vicepresidente

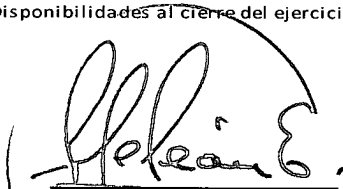
  
Alejandro Ballón V.  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jermy Arandia  
Contador General

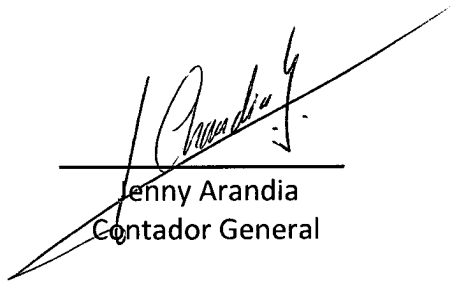
TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

|                                                                                 | 2017<br>Mayo<br>Bs   | 2016<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Flujo de efectivo de actividades operación</b>                               |                      |                             |
| Utilidad neta del ejercicio                                                     | 11,054,841           | 15,657,142                  |
| <b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b>       |                      |                             |
| Depreciación y amortizacion de activo fijo                                      | 8,253,542            | 20,264,712                  |
| Provisiones y reservas                                                          | 1,757,768            | 1,756,717                   |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>                                             |                      |                             |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                  | (10,324,317)         | (54,220,517)                |
| Realizables (Inventarios)                                                       | 188,116,193          | 108,395,941                 |
| Cuentas por cobrar no comerciales                                               | (57,473,254)         | 5,579,170                   |
| Otros Activos                                                                   | 505,161              | (15,419,218)                |
| Cuentas por pagar comerciales                                                   | (11,752,420)         | (73,257,682)                |
| Otras cuentas por pagar                                                         | (5,009,626)          | (21,061,313)                |
| Otros Pasivos                                                                   | 4,568                | (19,769)                    |
| Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas        | <u>125,132,455</u>   | <u>(12,324,816)</u>         |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>                            |                      |                             |
| <b>Variacion en Activos Fijos</b>                                               |                      |                             |
| Activos fijos netos y leasing                                                   | (5,788,193)          | (55,133,312)                |
| Depreciacion y amortizacion                                                     | <u>(8,253,542)</u>   | <u>(20,264,712)</u>         |
| <b>Inversiones permanentes</b>                                                  |                      |                             |
| Inversiones permanentes                                                         | -                    | -                           |
| Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión      | <u>(14,041,735)</u>  | <u>(75,398,024)</u>         |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>                       |                      |                             |
| Deuda Financiera                                                                | (108,941,613)        | 78,851,733                  |
| Variacion en el capital social                                                  | 10,265,000           | 43,267,001                  |
| Variacion de resultados acumulados                                              | (14,340,756)         | (60,956,777)                |
| Ajuste global del patrimonio                                                    | 7,745,257            | 18,199,542                  |
| Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento | <u>(105,272,112)</u> | <u>79,361,499</u>           |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio                                        | <u>15,670,747</u>    | <u>24,256,555</u>           |
| Disponibilidades al cierre del ejercicio                                        | <u>21,489,355</u>    | <u>15,895,214</u>           |

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Alejandro Ballon V.  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jenny Arandia  
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**TOYOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

#### **NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

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

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

#### **NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES**

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

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

##### **2.1 Estimaciones contables**

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

##### **2.2 Consideración de los efectos de la inflación**

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es de Bs2.20371y Bs2,17259, respectivamente.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

**2.3 Criterios de valuación**

**a) Moneda extranjera**

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

**b) Cuentas por cobrar comerciales**

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

**c) Previsión para cuentas incobrables**

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

**d) Inventarios**

Al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

**e) Previsión para desvalorización de inventarios**

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los ítemes de vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 5 años de antigüedad son provisionados en un 100%.

**f) Inversiones**

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**f) Inversiones (Cont.)**

**Inversiones permanentes:**

- **Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una provisión por valuación a valores de mercado.
- **Inversiones en instituciones:** Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

**g) Activo fijo**

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

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

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

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

**h) Uso de marca**

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar: a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años y b) La marca "Volvo" en Bolivia en base al contrato de compra suscrito con Crown Ltda. por US\$1.500.000. 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 MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**i) Otros activos (Cont.)**

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

**j) Ingresos diferidos**

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

**k) Previsión para indemnizaciones**

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

**l) Patrimonio neto**

Al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

**m) Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

**n) Resultados del ejercicio**

La Sociedad determina los resultados al 31 de mayo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

**o) Valores en garantía**

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 3 - DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro es la siguiente:

|                             | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|-----------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| CAJA EN MONEDA NACIONAL     | 1,369,866                                | 1,408,411                                         |
| CAJA EN MONEDA EXTRANJERA   | 245,340                                  | 80,756                                            |
| CAJA EN YENES               | 158                                      | 161                                               |
| FONDO FIJO                  | 300,694                                  | 148,771                                           |
| BANCOS EN MONEDA NACIONAL   | 16,780,269                               | 13,049,367                                        |
| BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA | 2,793,027                                | 1,207,746                                         |
|                             | <u>21,489,355</u>                        | <u>15,895,213</u>                                 |

**NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del rubro es la siguiente:

|                        | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| DEPOSITOS A PLAZO FIJO | 2,016,030                                | 2,044,907                                         |
| FONDOS DE INVERSION    | 1,239,009                                | 1,245,956                                         |
|                        | <u>3,255,040</u>                         | <u>3,290,863</u>                                  |

**NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                    | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| CLIENTES                           | 33,216,732                               | 30,119,715                                        |
| CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA   | 122,222                                  | 126,798                                           |
| CLIENTES POR PEDIDO                | 138,091,546                              | 135,115,222                                       |
|                                    | 171,430,499                              | 165,361,734                                       |
| CLIENTES EN MORA                   | 2,271,556                                | 2,304,094                                         |
|                                    | 173,702,056                              | 167,665,828                                       |
| PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES | (37,887,022)                             | (36,874,941)                                      |
|                                    | <u>135,815,033</u>                       | <u>130,790,887</u>                                |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                              | <u>Mayo</u>       | <u>2016</u>          |
|----------------------------------------------|-------------------|----------------------|
|                                              | <u>2017</u>       | <u>(Reexpresado)</u> |
|                                              | <u>Bs.</u>        | <u>Bs.</u>           |
| Toyota Tsusho Corporation                    | 355,264           | 360,353              |
| Hossen Constructora S.A.                     | 1,337,870         | 1,357,034            |
| Kimura Unity Co. Ltd.                        | 324,316           | 328,961              |
| Bulacia Marco (Dakar)                        | 573,611           | 581,827              |
| Moya Salinas Adolfo                          | 87,000            | 88,246               |
| Hino Motors Intern.(Usa) Inc.                | 444,154           | 587,972              |
| Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | 45,739            | 46,394               |
| Bisbardis Yañez Nick Hemispheria             | 104,400           | 105,895              |
| Toyota Do Brasil Ltda.                       | 269,700           | 402,376              |
| Toyota Motor Corporation                     | 2,216,356         | 2,415,181            |
| Denso Do Brasil Ltda.                        | 6,471             | 308,009              |
| Paz de Richter Verónica                      | 10,001,748        | 10,145,012           |
| Mitsui & Co. Ltda (repuestos)                | 5,311,658         | 4,890,668            |
| Fastcare Company Limited China               | 23,107            | 23,438               |
| Toyota Argentina (repuestos)                 | 140,031           | 160,914              |
| Toyota Motor Asia Pacific Ltd.               | 91,953            | 3,161                |
| Toyota Tsusho America Inc.                   | 182,641           | 184,984              |
| TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.        | 68,932            | 58,171               |
| Flores Peña Saul                             | 19,965,083        | 20,251,061           |
| Sanchez Castro Julio Alberto                 | 1,628,779         | 1,652,109            |
| Japan Racing Management Co., Ltda.           | 447,390           | 453,798              |
| Yamaha Motor Co. Ltda China                  | -                 | 15,367               |
| Volvo Construction Equipment NA              | 1,031,568         | 408,872              |
| Casa de Campo S.A.                           | 7,864,299         | 7,976,947            |
| Superpolo S.A.                               | 608,304           | 617,017              |
| T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon           | 487               | -                    |
| Bolinox S.R.L.                               | 58,130            | 214,518              |
| CTR Group S.A.                               | 331,876           | 336,630              |
| YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. J    | 320,681           | 325,274              |
| INVERSIONES OCORO S.A.                       | -                 | 2,489,117            |
| Otros                                        | 13,154,275        | 7,663,502            |
|                                              | <u>66,995,822</u> | <u>64,452,812</u>    |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                            | <b><u>Mayo</u></b><br><b><u>2017</u></b><br><b><u>Bs.</u></b> | <b><u>2016</u></b><br><b><u>(Reexpresado)</u></b><br><b><u>Bs.</u></b> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| DEUDORES DIVERSOS                                          | 97,149,022                                                    | 79,882,323                                                             |
| CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS                      | 5,104,672                                                     | 5,177,791                                                              |
| CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES                        | -                                                             | -                                                                      |
| CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19) | 281,331,417                                                   | 233,331,939                                                            |
| CUENTAS DEL PERSONAL                                       | 6,360,546                                                     | 5,094,478                                                              |
| IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS                   | 13,579,149                                                    | 27,541,856                                                             |
| CUENTAS POR COBRAR EN MORA                                 | 2,774,367                                                     | 2,814,107                                                              |
|                                                            | 406,299,172                                                   | 353,842,494                                                            |
| PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES                         | (13,683,783)                                                  | (13,874,429)                                                           |
| <b>TOTAL PORCION CORRIENTE</b>                             | <b>392,615,389</b>                                            | <b>339,968,066</b>                                                     |
| CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)  | 72,205,234                                                    | 73,013,892                                                             |
| CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS                             | 52,537,347                                                    | 53,490,111                                                             |
| <b>TOTAL PORCION NO CORRIENTE</b>                          | <b>124,742,580</b>                                            | <b>126,504,003</b>                                                     |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>517,357,970</b>                                            | <b>466,472,069</b>                                                     |

**NOTA 8 - INVENTARIOS**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                               | <b><u>Mayo</u></b><br><b><u>2017</u></b><br><b><u>Bs.</u></b> | <b><u>2016</u></b><br><b><u>(Reexpresado)</u></b><br><b><u>Bs.</u></b> |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| MERCADERIA EN TRANSITO                        | 101,918,960                                                   | 93,546,468                                                             |
| REPARACIONES EN PROCESO                       | 607,333                                                       | 1,289,199                                                              |
| REPUESTOS                                     | 63,202,710                                                    | 58,171,459                                                             |
| EXISTENCIAS VARIAS                            | 7,126,014                                                     | 7,985,680                                                              |
| VEHICULOS EN CONSIGNACION                     | 2,816,711                                                     | 2,751,895                                                              |
| VEHICULOS                                     | 185,180,312                                                   | 392,662,694                                                            |
| MAQUINARIA VOLVO                              | 17,900,046                                                    | 15,119,742                                                             |
| MOTOS                                         | 38,723,441                                                    | 41,432,930                                                             |
| ALMACEN EN PLANTA                             | 6,292,937                                                     | 5,504,480                                                              |
| LLANTAS                                       | 4,390,542                                                     | 5,331,482                                                              |
| ELECTRONICOS                                  | 105,065                                                       | 105,065                                                                |
| BATERIAS                                      | 5,014                                                         | 5,014                                                                  |
| OTROS EN CONSIGNACION                         | 332,128                                                       | 346,920                                                                |
|                                               | 428,601,213                                                   | 624,253,028                                                            |
| PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS | (14,268,340)                                                  | (13,174,530)                                                           |
|                                               | 414,332,873                                                   | 611,078,498                                                            |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                            | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| ACCIONES TELEFONICAS                       | 613,611                                  | 622,400                                           |
| OTRAS INVERSIONES                          | 55,680                                   | 56,478                                            |
|                                            | 669,291                                  | 678,878                                           |
| PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES | (275,525)                                | (279,472)                                         |
|                                            | 393,766                                  | 399,406                                           |

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

|                         | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |                |                |
|-------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                         | Valor Original                           | Depreciacion<br>Acumulada                         | Valor Residual | Valor Residual |
| TERRENOS                | 257,672,688                              | -                                                 | 257,672,688    | 257,672,688    |
| EDIFICIOS               | 66,991,160                               | (27,135,068)                                      | 39,856,092     | 40,617,441     |
| MUEBLES Y ENSERES       | 18,910,113                               | (12,524,082)                                      | 6,386,031      | 6,653,006      |
| VEHICULOS               | 30,943,965                               | (14,995,444)                                      | 15,948,521     | 13,876,577     |
| EQUIPOS DE COMPUTACION  | 12,198,675                               | (10,412,368)                                      | 1,786,308      | 2,032,827      |
| MAQUINARIA Y EQUIPO     | 13,128,725                               | (9,669,528)                                       | 3,459,197      | 3,773,616      |
| HERRAMIENTAS EN GENERAL | 9,384,113                                | (7,251,014)                                       | 2,133,099      | 2,428,768      |
| BIBLIOTECA              | 532,773                                  | (532,365)                                         | 408            | 413            |
| OBRAS EN CURSO          | 35,110,389                               | -                                                 | 35,110,389     | 34,616,603     |
|                         | 444,872,601                              | (82,519,868)                                      | 362,352,733    | 361,671,941    |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 11- OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

|                               | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> |                           | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |                |
|-------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
|                               | Valor Original                           | Depreciacion<br>Acumulada | Valor Residual                                    | Valor Residual |
| LICENCIAS                     | 1,791                                    | -                         | 1,791                                             | 3,633          |
| SOFTWARE                      | 5,955,925                                | (3,565,233)               | 2,390,693                                         | 2,770,538      |
| MAQUINARIA PESADA             | 2,225,495                                | -                         | 2,225,495                                         | 2,257,373      |
| Previsión por desvalorizacion | (175,072)                                | -                         | (175,072)                                         | (177,580)      |
|                               | 8,008,139                                | (3,565,233)               | 4,442,907                                         | 4,853,964      |

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>PROVEEDORES DEL EXTERIOR</b>                |                                          |                                                   |
| Toyota Tsusho Corporation                      | 56,738,816                               | 50,379,272                                        |
| Toyota Motor Corporation                       | 5,943,175                                | 5,224,070                                         |
| Volvo Construcción Equipment AB                | 12,127,635                               | 15,064,736                                        |
| Furukawa Unic Corp Japon                       | 981                                      | 995                                               |
| Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI | 1,710,774                                | 1,243,704                                         |
| MITSUI & CO. LTD.                              | 5,620                                    | 3,654,117                                         |
| Sinotruk Import & Export Co. Ltd.              | 4,037                                    | 4,095                                             |
| Volvo Do Brasil Veiculos Ltda                  | 13,642                                   | 13,837                                            |
| Volvo Group North America Greensboro           | 974,477                                  | 988,435                                           |
| Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon          | 553,851                                  | 561,489                                           |
| Bridgestone Chile S.A.                         | -                                        | 169,009                                           |
| Otros                                          | 1,873,865                                | 1,429,142                                         |
|                                                | 79,946,873                               | 78,732,902                                        |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

|                                                    | <b>Mayo<br/>2017</b> | <b>2016<br/>(Reexpresado)</b> |
|----------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                                                    | <b>Bs.</b>           | <b>Bs.</b>                    |
| <b>PROVEEDORES LOCALES</b>                         |                      |                               |
| AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL            | 261,162              | 264,903                       |
| IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.                      | 993                  | 353                           |
| BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE                        | 520,942              | 528,404                       |
| KAIZEN MOTORS S.R.L.                               | 2,066,771            | 2,873,288                     |
| PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION                   | 292,772              | 296,966                       |
| AEROSUR S.A.                                       | 216,744              | 219,849                       |
| BALLON TELLEZ GERARDO                              | 48,183               | 48,873                        |
| AMERICAN EXPRESS PASAJES                           | 283,648              | 224,306                       |
| TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA           | 86,165               | 173,439                       |
| SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD                 | 67,343               | 113,423                       |
| MAHS S.R.L.                                        | 385,611              | 391,134                       |
| SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA                    | 87,344               | 71,387                        |
| EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA                    | 104,922              | 106,425                       |
| IMAGEN VIRTUAL                                     | -                    | 774,443                       |
| EL DEBER S.A.                                      | 8,117                | 369,228                       |
| COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)              | 177,125              | 78,904                        |
| WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.                  | 2,984                | 446,785                       |
| GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.                  | 4,529                | 334,103                       |
| BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE     | 5,501                | 361,306                       |
| COMPañIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE    | 381,525              | 305,125                       |
| DESMART LTDA.                                      | 17,635               | 17,888                        |
| HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y   | 12,899               | 13,084                        |
| KETAL S.A.                                         | 302,760              | 275,328                       |
| MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA        | 58,549               | 59,388                        |
| ADMI TV S.A.                                       | 96,333               | 97,713                        |
| AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL | 134                  | 136                           |
| BASF BOLIVIA                                       | 133,632              | 135,546                       |
| HERRACRUZ S.A.                                     | 42,885               | 8,277                         |
| MONOPOL LTDA.                                      | 170,587              | 249,152                       |
| REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.           | 659,760              | 2,744,116                     |
| TRANSPORTES ALTAIR SA                              | 427,551              | 109,425                       |
| THE WONDER SAVI S.R.L.                             | 17,400               | 14,867                        |
| DELTA CARGO S.R.L.                                 | 178,319              | 101,375                       |
| TURISMO BALAS LTDA.                                | 11,371               | 11,534                        |
| EDITORIAL CANELAS S.A.                             | 58,466               | 138,372                       |
| INDUSTRIAS RILO S.R.L.                             | -                    | 1,200                         |
| Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional        | 9,410                | 316,446                       |
| Groupsaa S.R.L.                                    | 573,252              | 581,260                       |
| Tumpar LTDA:                                       | 49,208               | 49,913                        |
| Otros menores (*)                                  | 9,595,657            | 9,732,358                     |
|                                                    | 17,418,192           | 22,640,021                    |
| <b>SEGUROS POR PAGAR</b>                           | <b>31,035,043</b>    | <b>28,731,022</b>             |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>128,400,108</b>   | <b>130,103,945</b>            |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 13-DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                                                                                                                                                                          | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>BANCO BISA S.A.</b>                                                                                                                                                                                   |                                          |                                                   |
| Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 5.5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles. | 174,753,507                              | 191,380,159                                       |
| <b>BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A</b>                                                                                                                                                                    |                                          |                                                   |
| Prestamo a una tasa de interes del 5.5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.                                                                                    | 4,544,819                                | 37,170,605                                        |
| <b>BANCO UNION S.A.</b>                                                                                                                                                                                  |                                          |                                                   |
| Varios prestamos a una tasa de interes entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.                          | 107,331,650                              | 133,238,860                                       |
| <b>BANCO ECONOMICO S.A</b>                                                                                                                                                                               |                                          |                                                   |
| 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.                           | 32,392,951                               | 28,121,471                                        |
| <b>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A</b>                                                                                                                                                                     |                                          |                                                   |
| Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.   | 50,335,294                               | 106,952,667                                       |
| <b>BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA</b>                                                                                                                                                           |                                          |                                                   |
| Prestamo a una tasa de interes del 5.5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.                                                                                  | 19,977,928                               | 23,731,334                                        |
| <b>TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS</b>                                                                                                                                                                         | <b>389,336,150</b>                       | <b>520,595,097</b>                                |
| <b>MÁS</b>                                                                                                                                                                                               |                                          |                                                   |
| <b>INTERESES POR PAGAR BANCARIOS</b>                                                                                                                                                                     | <b>289,199</b>                           | <b>3,808,831</b>                                  |
| <b>TOTAL PRESTAMOS</b>                                                                                                                                                                                   | <b>389,625,349</b>                       | <b>524,403,928</b>                                |
| <b>MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO</b>                                                                                                                                                                       | <b>372,180,694</b>                       | <b>503,913,376</b>                                |
| <b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>                                                                                                                                                                              | <b>17,444,655</b>                        | <b>20,490,551</b>                                 |



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                   | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u> |                                          |                                                   |
| BONOS                                             | 18,176,000                               | 18,436,352                                        |
| PAGARES BURSATILES                                | 70,172,800                               | 50,716,196                                        |
| RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO              | 12,574,290                               | 12,079,310                                        |
|                                                   | <u>100,923,090</u>                       | <u>81,231,857</u>                                 |
| <u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u> |                                          |                                                   |
| BONOS                                             | 159,568,000                              | 163,971,547                                       |
|                                                   | <u>159,568,000</u>                       | <u>163,971,547</u>                                |
| <u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>               | <u>260,491,090</u>                       | <u>245,203,404</u>                                |

**NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS**

La composición del rubro es la siguiente:

|                               | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|-------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|
| MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA  | 1,044,000                               | 1,058,954                                         |
| PORCO TICONA TORIBIO          | 35,959                                  | 36,474                                            |
| SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES    | -                                       | -                                                 |
| TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY | 1,423,422                               | 1,692,907                                         |
|                               | <u>2,503,381</u>                        | <u>2,788,335</u>                                  |
| MAS:                          |                                         |                                                   |
| Intereses por pagar           | 229,773                                 | 307,376                                           |
| TOTAL OTROS PRESTAMOS         | <u>2,733,155</u>                        | <u>3,095,711</u>                                  |
| OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO | <u>2,733,155</u>                        | <u>3,095,711</u>                                  |

**NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES**

La composición del rubro es la siguiente:

|                                 | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|---------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS  | 6,670,276                                | 5,449,820                                         |
| ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS  | 34,273,307                               | 43,468,213                                        |
| ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS | 24,770                                   | 26,209                                            |
| ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS | 935,140                                  | 890,239                                           |
|                                 | <u>41,903,492</u>                        | <u>49,834,482</u>                                 |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                  | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|----------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| SEGURIDAD SOCIAL                 | 489,950                                  | 428,396                                           |
| OTRAS DEUDAS SOCIALES            | 11,920,604                               | 7,055,183                                         |
| IMPUESTOS POR PAGAR              | 41,192,297                               | 26,417,870                                        |
| IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES | 3,662                                    | 3,715                                             |
| REMUNERACIONES POR PAGAR         | 3,860,558                                | 3,543,727                                         |
|                                  | <u>57,467,071</u>                        | <u>37,448,891</u>                                 |

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                            | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA                        | 2,818,295                                | 2,631,378                                         |
| CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL                          | 16,294,251                               | 41,547,681                                        |
| TOTAL PORCION CORRIENTE                                    | 19,112,546                               | 44,179,060                                        |
| CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS                              | 3,179,378                                | 3,224,920                                         |
| CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19) | 54,216,916                               | 59,718,863                                        |
| TOTAL PORCION NO CORRIENTE                                 | 57,396,294                               | 62,943,783                                        |
| TOTAL                                                      | 76,508,840                               | 107,122,843                                       |

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                              | <u>Mayo</u><br><u>2017</u><br><u>Bs.</u> |                   | <u>2016</u><br><u>(Reexpresado)</u><br><u>Bs.</u> |             |
|----------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|-------------|
| CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS | Cuentas por Cobrar                       | Cuentas por Pagar | Saldo neto                                        | Saldo neto  |
| CROWN LTDA.                                  | 41,553,611                               | 27,817,594        | 13,736,017                                        | 12,513,996  |
| TOYOTA BOLIVIA S.A.                          | 20,025,135                               | 23,696,068        | (3,670,933)                                       | (9,187,683) |
| CONSARQ S.A.                                 | 34,551,786                               | -                 | 34,551,786                                        | 34,264,385  |
| EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *        | 68,899,570                               | -                 | 68,899,570                                        | 69,660,878  |
| INTERMEX S.A.                                | 183,310,330                              | -                 | 183,310,330                                       | 136,846,716 |
| TOCARS MIAMI ZONA FRANCA                     | 1,886,365                                | -                 | 1,886,365                                         | 1,913,385   |
| TOYOCARS S.A. CHILE                          | 4,190                                    | -                 | 4,190                                             | 4,250       |
| ATLANTIDA S.A.                               | -                                        | 2,703,254         | (2,703,254)                                       | (2,741,975) |
| EMPRESA TRASCARGO S.R.L. *                   | 3,305,664                                | -                 | 3,305,664                                         | 3,353,014   |
| TOTAL                                        | 353,536,651                              | 54,216,916        | 299,319,735                                       | 246,626,967 |

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### **NOTA 20 - CAPITAL**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs 192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs 17.440.000, incremento que se origina por la capitalización de los saldos de las siguientes cuentas contables al 31 de diciembre de 2007: Revalorización técnica de activos fijos, Ajuste global del patrimonio y Resultados acumulados; por lo cual el capital suscrito y pagado, alcanza a Bs 96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs 235.179.000, dividido entre 235.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 11 de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs 170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 65.000.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs 235.179.000, dividido en 235.179 acciones a un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 54.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2013, alcanza a Bs 289.479.000, dividido en 289.479 acciones a un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs 320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs 352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs 1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 30 de junio de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por 10,265,000.00, por el cual el capital pagado al 31 de mayo de 2017, alcanza a BS404,994,000.00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

#### **NOTA 21– RESERVA LEGAL**

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL**

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

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

**NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES**

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

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

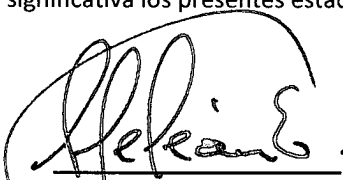
**NOTA 24 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

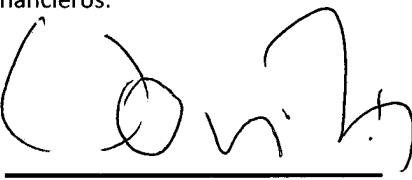
De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de septiembre de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

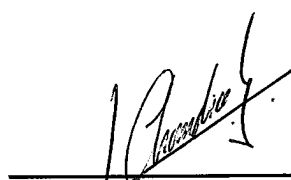
De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

**NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de mayo de 2017, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Alejandro Ballón V.  
Gerente Nal. Adm. Financiero

  
Jenny Arandia  
Contador General

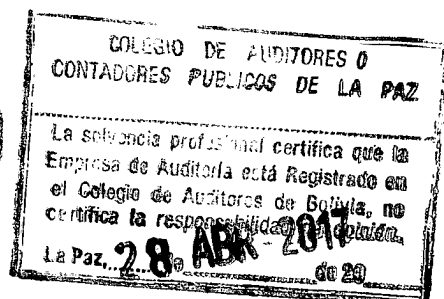
## **TOYOSA S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015

### **CONTENIDO**

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

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



## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de abril de 2017

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

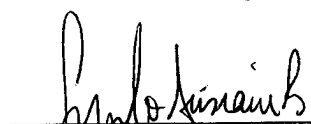
Jaime Camacho Barba  
PROFESIONAL  
SERVICIO DE ATENCIÓN AL CONTRIBUYENTE  
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ  
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Hemos examinado el balance general de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 28 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de abril de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de 2016 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
(Socio)  
Gonzalo Ariscaín Bernini  
MAT. PROF. N° CAUB-7572  
MAT. PROF. N° CAULP-2898



TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Jaime Camacho Barba  
PROFESOR  
SERVICIO DE ATENCIÓN AL CONSUMIDOR  
GERENCIA NACIONAL  
SERVICIO DE DEFENSA DEL CONSUMIDOR

2016

Bs



ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

|                                |   |                      |                      |
|--------------------------------|---|----------------------|----------------------|
| Disponibilidades               | 3 | 15.670.747           | 24.753.843           |
| Inversiones temporarias        | 4 | 3.244.391            | 3.504.990            |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5 | 128.943.905          | 73.254.195           |
| Anticipo a proveedores         | 6 | 24.082.723           | 70.660.126           |
| Otras cuentas por cobrar       | 7 | 335.167.159          | 355.272.943          |
| Inventarios                    | 8 | 602.449.067          | 734.224.497          |
| Gastos pagados por anticipado  |   | 22.888.514           | 7.541.406            |
|                                |   | <u>1.132.446.506</u> | <u>1.269.212.000</u> |

Total activo corriente

ACTIVO NO CORRIENTE

|                          |    |                    |                    |
|--------------------------|----|--------------------|--------------------|
| Anticipo a proveedores   | 6  | 39.459.910         | -                  |
| Otras cuentas por cobrar | 7  | 124.717.559        | 126.455.887        |
| Inversiones permanentes  | 9  | 393.766            | 407.595            |
| Activo fijo              | 10 | 356.564.540        | 312.823.026        |
| Uso de marca             |    | 3.071.730          | 5.420.529          |
| Otros activos            | 11 | 4.781.836          | 2.977.780          |
|                          |    | <u>528.989.341</u> | <u>448.084.817</u> |

Total activo no corriente

Total activo

1.661.435.847

1.717.296.817

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO CORRIENTE

|                                |    |                    |                      |
|--------------------------------|----|--------------------|----------------------|
| Cuentas por pagar comerciales  | 12 | 128.266.664        | 176.576.407          |
| Deudas bancarias y financieras | 13 | 496.797.293        | 625.089.663          |
| Deuda por emisión de valores   | 14 | 80.084.730         | 36.430.774           |
| Anticipos de clientes          | 16 | 49.130.737         | 80.660.834           |
| Deudas fiscales y sociales     | 17 | 36.920.051         | 47.400.744           |
| Otras cuentas por pagar        | 18 | 43.555.179         | 54.108.292           |
| Ingresos diferidos             |    | 28.842             | 50.027               |
|                                |    | <u>834.783.496</u> | <u>1.020.316.741</u> |

Total pasivo corriente

PASIVO NO CORRIENTE

|                                |    |                    |                    |
|--------------------------------|----|--------------------|--------------------|
| Deudas bancarias y financieras | 13 | 20.201.191         | -                  |
| Deuda por emisión de valores   | 14 | 161.656.000        | 43.392.177         |
| Otros préstamos                | 15 | 3.051.994          | 3.163.450          |
| Previsión para indemnizaciones |    | 15.361.180         | 15.394.175         |
| Otras cuentas por pagar        | 18 | 62.054.914         | 67.383.098         |
|                                |    | <u>262.325.279</u> | <u>129.332.900</u> |

Total pasivo no corriente

Total pasivo

1.097.108.775

1.149.649.641

PATRIMONIO NETO

|                                  |    |                    |                    |
|----------------------------------|----|--------------------|--------------------|
| Capital                          | 20 | 394.729.000        | 392.038.000        |
| Ajuste de capital                | 22 | 120.202.356        | 119.096.392        |
| Reserva legal                    | 21 | 19.124.130         | 15.916.906         |
| Ajuste de reservas patrimoniales |    | 6.805.030          | 6.721.883          |
| Resultados acumulados            | 23 | 23.466.637         | 438.995            |
|                                  |    | <u>564.327.672</u> | <u>567.647.176</u> |

Total patrimonio neto

Total pasivo y patrimonio neto

1.661.435.847

1.717.296.817

CUENTAS DE ORDEN

Valores en garantía

35.243.085

1.605.955

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

Edgardo Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio

Gerónimo Melcon  
Vicepresidente

Raúl Pinto Vargas  
REPRESENTANTE LEGAL  
TOYOSA S.A.

Orlando Tejeda  
Síndico

Jenny Arandia  
Ejecutor General

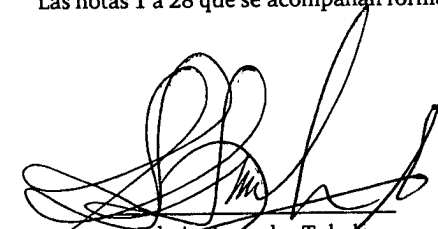
Jenny Arandia Gallardo  
CONTADOR  
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

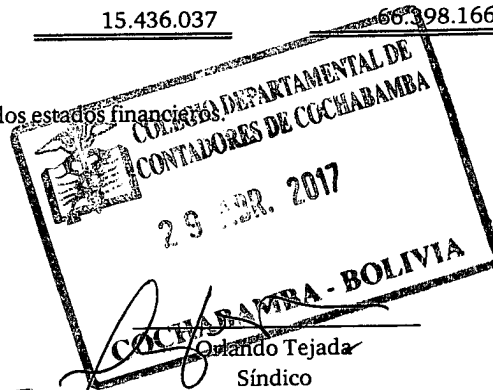
|                                               | 2016          | 2015          |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                               | Bs            | Bs            |
| Venta de vehículos y repuestos local          | 805.523.931   | 1.132.396.523 |
| Venta de vehículos y repuestos en zona franca | 23.128.798    | 28.504.003    |
| Venta de servicios                            | 78.534.155    | 77.307.356    |
|                                               | 907.186.884   | 1.238.207.882 |
| Costo de ventas                               | (630.683.170) | (898.898.977) |
|                                               | 276.503.714   | 339.308.905   |
| Gastos de administración                      | (60.428.150)  | (55.713.651)  |
| Gastos de comercialización                    | (84.839.256)  | (94.295.440)  |
| Gastos financieros                            | (61.687.056)  | (59.653.115)  |
| Depreciaciones, amortizaciones y castigos     | (18.658.231)  | (19.651.453)  |
| Impuestos, tasas y patentes                   | (37.217.733)  | (47.975.521)  |
|                                               | (262.830.426) | (277.289.180) |
| Utilidad operativa                            | 13.673.288    | 62.019.725    |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS                       |               |               |
| Diferencia de cambio                          | (5.149.957)   | (1.577.858)   |
| Otros ingresos                                | 7.111.354     | 6.075.945     |
| Multas y accesorios                           | (5.241.816)   | (3.162.067)   |
| Ingresos financieros                          | 3.301.599     | 4.010.740     |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes     | 3.703.701     | 2.804.640     |
| Ajuste de gestiones anteriores                | (1.962.132)   | (3.772.959)   |
| Utilidad neta del ejercicio                   | 15.436.037    | 66.398.166    |

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

  
Edwin Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Raúl Pinto Vargas  
REPRESENTANTE LEGAL  
TOYOSA S.A.

  
COLEGIO DEPARTAMENTAL DE  
CONTADORES DE COCHABAMBA  
29 FEB. 2017  
COCHABAMBA - BOLIVIA  
Orlando Tejada  
Síndico

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



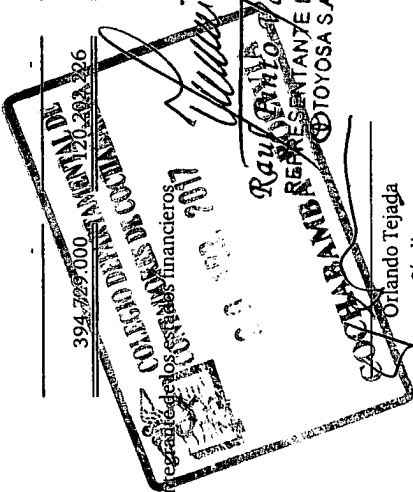
TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

|                                                                                                                                | Capital<br>Bs | Ajuste de<br>capital<br>Bs | Reserva<br>legal<br>Bs | Ajuste de<br>reservas<br>patrimoniales<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | Total<br>patrimonio<br>neto<br>Bs |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2014                                                                                              | 320.776.000   | 106.722.772                | 14.100.084             | 6.657.540                                    | 41.797.842                     | 490.054.238                       |
| Aumento de capital de acuerdo con Acta General<br>Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de<br>diciembre de 2015            | 31.297.000    | 12.373.620                 | -                      | -                                            | (32.405.374)                   | 11.265.246                        |
| Constitución de Reserva Legal de acuerdo con Acta<br>General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28<br>de diciembre de 2015 | -             | -                          | 1.816.822              | 64.343                                       | (1.881.165)                    | -                                 |
| Ajuste por inflación                                                                                                           | -             | -                          | -                      | -                                            | (70.474)                       | (70.474)                          |
| Resultado del ejercicio                                                                                                        | -             | -                          | -                      | -                                            | 66.398.166                     | 66.398.166                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                                                                                              | 352.073.000   | 119.096.392                | 15.916.906             | 6.721.883                                    | 73.838.995                     | 567.647.176                       |
| Aumento de capital de acuerdo con Acta General<br>Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de<br>2016                | 42.656.000    | 1.105.834                  | -                      | -                                            | (43.761.834)                   | -                                 |
| Constitución de Reserva Legal                                                                                                  | -             | -                          | 3.207.273              | 83.147                                       | (3.290.420)                    | -                                 |
| Distribución de utilidades                                                                                                     | -             | -                          | -                      | -                                            | (18.282.185)                   | (18.282.185)                      |
| Ajuste por inflación                                                                                                           | -             | -                          | -                      | -                                            | (473.956)                      | (473.956)                         |
| Resultado del ejercicio                                                                                                        | -             | -                          | -                      | -                                            | 15.436.037                     | 15.436.037                        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016                                                                                              | 394.729.000   | 120.202.226                | 19.124.179             | 6.805.030                                    | 23.466.637                     | 564.327.072                       |

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

  
Edvin Sampedra Toledo  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Meleas  
Vicepresidente

  
Jenny Arandia  
Contador General

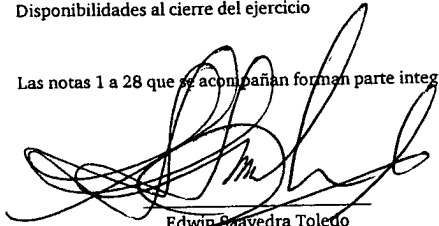
Jenny Arandia Gollado  
CONTADOR  
BOL. 2017

TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

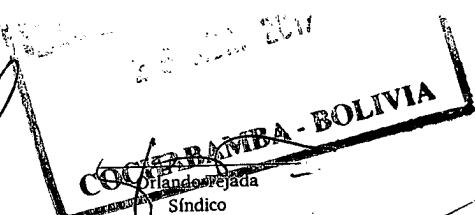
|                                                                           | 2016          | 2015                |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|
|                                                                           | Bs            | (Reexpresado)<br>Bs |
| <b>Flujo de efectivo de actividades operación</b>                         |               |                     |
| Utilidad neta del ejercicio                                               | 15.436.037    | 66.398.166          |
| <b>Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo</b> |               |                     |
| Depreciación de activo fijo                                               | 9.281.609     | 7.197.406           |
| Amortización de activo intangible                                         | 2.616.656     | 2.293.873           |
| Previsión para incobrables comerciales y otros por cobrar                 | 5.201.543     | 9.834.800           |
| Previsión por desvalorización de inventarios                              | 3.279.160     | 254.899             |
| Intereses bancarios y bonos                                               | 15.663.774    | 5.318.262           |
| Previsión para indemnizaciones                                            | 5.984.772     | 9.988.868           |
| Total fondos originados en las operaciones                                | 57.463.551    | 101.286.274         |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>                                       |               |                     |
| (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales                            | (58.053.472)  | (39.162.678)        |
| Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar                      | 250.189       | (49.132.269)        |
| Disminución (Incremento) en inventarios                                   | 128.496.270   | (10.102.427)        |
| (Incremento) en gastos pagados por anticipado                             | (15.347.108)  | (823.406)           |
| (Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales                 | (48.309.743)  | 59.249.182          |
| (Disminución) en anticipos de clientes                                    | (31.530.097)  | (44.392.302)        |
| Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores                           | 7.117.493     | (7.037.900)         |
| (Disminución) Incremento en deudas fiscales y sociales                    | (10.480.693)  | 10.986.624          |
| (Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar                       | (15.992.753)  | 58.245.835          |
| (Disminución) en ingresos diferidos                                       | (21.185)      | (431.890)           |
| Pago de indemnizaciones                                                   | (6.017.767)   | (5.051.953)         |
| Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas                 | 7.574.685     | 73.633.090          |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>                      |               |                     |
| Disminución en inversiones temporarias                                    | 260.599       | 80.347              |
| Disminución (Incremento) en inversiones permanentes                       | 13.829        | (102.836)           |
| (Incremento) neto de activo fijo, uso de marca y otros activos            | (55.095.035)  | (16.875.085)        |
| Total flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión               | (54.820.607)  | (16.897.574)        |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>                 |               |                     |
| Financiamientos bancarios netos                                           | (111.846.223) | (70.795.207)        |
| Financiamiento por emisión de bonos netos                                 | 150.009.049   | 18.266.607          |
| Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento        | 38.162.826    | (52.528.600)        |
| (Disminución ) Incremento de efectivo durante el ejercicio                | (9.083.096)   | 4.206.916           |
| Disponibilidades al inicio del ejercicio                                  | 24.753.843    | 20.546.927          |
| Disponibilidades al cierre del ejercicio                                  | 15.670.747    | 24.753.843          |

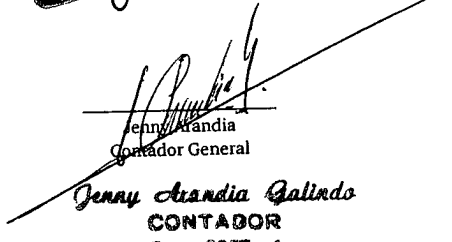
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

  
Edwin Paavedra Toledo  
Presidente del Directorio

  
Gerónimo Melean  
Vicepresidente

  
Raul Pinto Vargas  
REPRESENTANTE LEGAL  
TOYOSA S.A.

  
Orlando Mejada  
Síndico

  
Jenny Arandia Galindo  
CONTADOR GENERAL

**TOYOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

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

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

**NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES**

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

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

**2.1 Estimaciones contables**

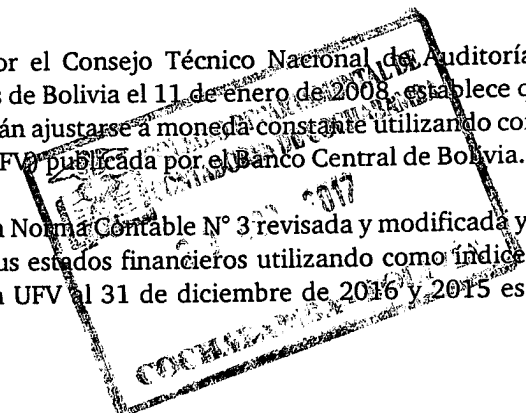
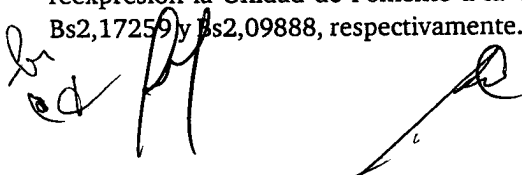
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados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

**2.2 Consideración de los efectos de la inflación**

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs2,17259 y Bs2,09888, respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs36.354.206 y Bs35.155.705 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 5 años de antigüedad son provisionados en un 100%.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones

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

**Inversiones permanentes:**

- **Acciones telefónicas:** Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una provisión por valuación a valores de mercado.
- **Inversiones en instituciones:** Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

g) Activo fijo

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

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

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

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

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar: a) La marca "Toyota" en Bolivia, en base al contrato de representación suscrito con Toyota Motors Corporation de Japón por US\$ 1.000.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 20 años y b) La marca "Volvo" en Bolivia en base al contrato de compra suscrito con Crown Ltda. por US\$ 1.305.000. Se valúa por el valor de costo del contrato suscrito, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada por el método de línea recta, que será aplicada en un período de 5 años.

TOYOSA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

### NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

#### 2.3 Criterios de valuación (Cont.)

##### i) Otros activos

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

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

##### k) Previsión para indemnizaciones

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

##### l) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

##### m) Reconocimiento de ingresos

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

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

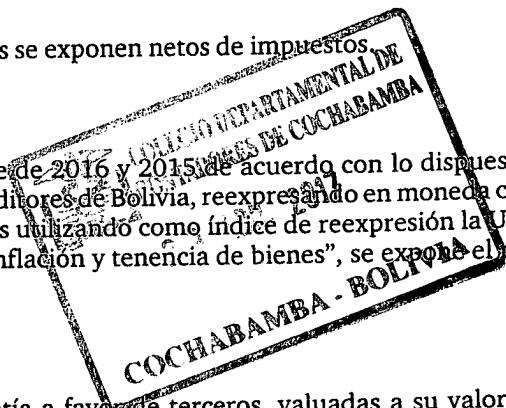
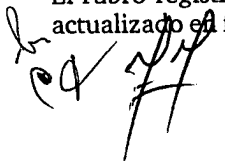
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos

##### n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

##### o) Valores en garantía

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

|                             | <u>2016</u>       | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|                             | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                           |
| Caja en moneda nacional     | 1.388.522         | 1.158.087                           |
| Caja en moneda extranjera   | 79.616            | 198.806                             |
| Caja en yenes               | 159               | 163                                 |
| Fondo fijo                  | 146.670           | 82.461                              |
| Bancos en moneda nacional   | 12.865.089        | 18.919.836                          |
| Bancos en moneda extranjera | 1.190.691         | 4.394.490                           |
|                             | <u>15.670.747</u> | <u>24.753.843</u>                   |

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

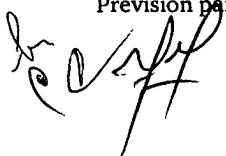
La composición del rubro es la siguiente:

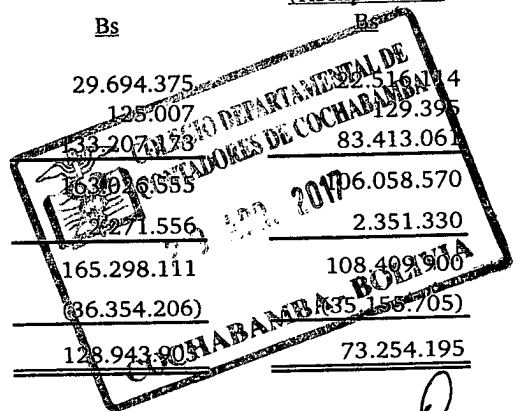
|                       | <u>2016</u>      | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------|------------------|-------------------------------------|
|                       | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>                           |
| Depósito a plazo fijo | 2.016.030        | 3.421.208                           |
| Fondos de inversión   | 1.228.361        | 82.553                              |
| Otros valores         | -                | 1.229                               |
|                       | <u>3.244.391</u> | <u>3.504.990</u>                    |

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                    | <u>2016</u>        | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                    | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>                           |
| Cientes vigentes:                  |                    |                                     |
| Clientes                           | 29.694.375         | 22.516.274                          |
| Clientes con garantía              | 125.007            | 129.395                             |
| Clientes por pedido                | 53.207.178         | 83.413.061                          |
|                                    | <u>83.026.555</u>  | <u>106.058.570</u>                  |
| Cientes en mora                    | 2.271.556          | 2.351.330                           |
|                                    | <u>165.298.111</u> | <u>108.409.900</u>                  |
| Previsión para cuentas incobrables | (36.354.206)       | (35.156.705)                        |
|                                    | <u>128.943.905</u> | <u>73.254.195</u>                   |





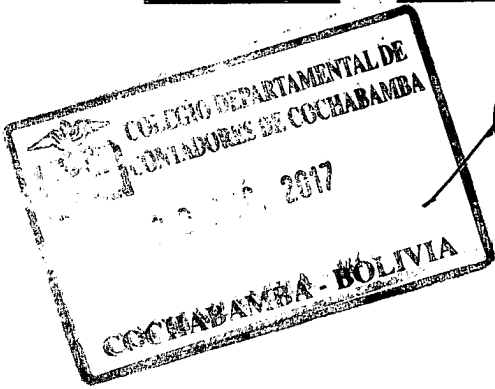
TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                               | <u>2016</u>       | <u>2015</u>          |
|-----------------------------------------------|-------------------|----------------------|
|                                               | <u>Bs</u>         | <u>(Reexpresado)</u> |
|                                               |                   | <u>Bs</u>            |
| Toyota Tsusho Corporation                     | 355.264           | 367.740              |
| Hossen Constructora S.A.                      | 1.337.870         | 1.384.854            |
| Kimura Unity Co. Ltd.                         | 324.316           | 341.744              |
| Bulacia Marco (Dakar)                         | 573.611           | 593.755              |
| Moya Salinas Adolfo                           | 87.000            | 90.055               |
| Hino Motors Intern.(Usa) Inc.                 | 579.669           | 144.857              |
| Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.  | 45.739            | 47.345               |
| Bisbardis Yañez Nick Hemispheria              | 104.400           | 108.066              |
| Toyota Do Brasil Ltda.                        | 396.694           | 222.143              |
| Toyota Motor Corporation                      | 2.381.075         | 1.180.660            |
| Denso Do Brasil Ltda.                         | 303.659           | 6.698                |
| Paz de Richter Verónica                       | 10.001.748        | 10.352.997           |
| Mitsui & Co. Ltda (repuestos)                 | 4.821.604         | 5.162.162            |
| Fastcare Company Limited China                | 23.107            | 23.918               |
| Toyota Argentina (repuestos)                  | 158.642           | 237.366              |
| Toyota Motor Asia Pacific Ltd.                | 3.116             | 3.223                |
| Toyota Tsusho America Inc.                    | 182.372           | 185.367              |
| TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.         | 57.350            | 30.539               |
| Flores Peña Saul                              | 19.965.083        | 20.666.231           |
| Sanchez Castro Julio Alberto                  | 1.628.779         | 1.685.980            |
| West Kendall Toyota                           | -                 | 417.837              |
| Japan Racing Management Co., Ltda.            | 447.390           | 271.665              |
| Yamaha Motor Co. Ltda China                   | 15.150            | 967.711              |
| Pinto Montero Alberto                         | -                 | 3.241.992            |
| Volvo Construction Equipment NA               | 403.098           | 478.611              |
| Casa de Campo S.A.                            | 7.864.299         | 8.140.209            |
| Superpolo S.A.                                | 608.304           | 629.667              |
| T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon            | -                 | 407.604              |
| Bolinox S.R.L.                                | 211.489           | 407.604              |
| CTR Group S.A.                                | 331.876           | 343.531              |
| Yamaha Motor Powered Products Co., Ltd. Japan | 320.681           | 1.188.028            |
| Inversiones Ozoro S.A.                        | 2.453.967         | 2.473.249            |
| Kodiak Engineering                            | -                 | 1.286.711            |
| Otros                                         | 7.555.281         | 7.570.007            |
|                                               | <u>63.542.633</u> | <u>70.660.126</u>    |





TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                            | <u>2016</u>               | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
|                                                            | <u>Bs</u>                 | <u>Bs</u>                           |
| Deudores diversos                                          | 78.754.254                | 62.905.528                          |
| Cuentas corrientes con otras empresas                      | 5.104.672                 | 5.283.942                           |
| Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19) | 230.036.909               | 261.993.025                         |
| Cuentas del personal                                       | 5.022.536                 | 3.780.957                           |
| Impuestos acreditables y otros conceptos                   | 27.152.920                | 29.865.086                          |
| Cuentas por cobrar en mora                                 | 2.774.367                 | 2.871.799                           |
|                                                            | <u>348.845.658</u>        | <u>366.700.337</u>                  |
| Previsión para cuentas incobrables                         | <u>(13.678.499)</u>       | <u>(11.427.394)</u>                 |
| <b>Total porción corriente</b>                             | <b><u>335.167.159</u></b> | <b><u>355.272.943</u></b>           |
| Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19) | 71.982.816                | 74.335.053                          |
| Cuentas por cobrar accionistas                             | 52.734.743                | 52.120.834                          |
| <b>Total porción no corriente</b>                          | <b><u>124.717.559</u></b> | <b><u>126.455.887</u></b>           |
| <b>Total</b>                                               | <b><u>459.884.718</u></b> | <b><u>481.728.830</u></b>           |

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                               | <u>2016</u>         | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
|                                               | <u>Bs</u>           | <u>Bs</u>                           |
| Mercaderías en tránsito                       | 92.225.438          | 319.402.459                         |
| Reparaciones en proceso                       | 1.270.993           | 1.307.978                           |
| Repuestos                                     | 57.349.983          | 49.694.722                          |
| Existencias varias                            | 7.872.909           | 8.092.080                           |
| Vehículos en consignación                     | 2.713.034           | 2.510.953                           |
| Vehículos                                     | 387.117.653         | 307.983.337                         |
| Maquinaria volvo                              | 14.906.226          | 14.345.376                          |
| Motos                                         | 40.847.829          | 28.902.769                          |
| Almacén en planta                             | 5.426.748           | 713.198                             |
| Llantas                                       | 5.256.193           | 6.790.986                           |
| Electrónicos                                  | 103.581             | 703.581                             |
| Baterías                                      | 4.943               | 4.944                               |
| Otros en consignación                         | 342.021             | 344.338                             |
|                                               | <u>615.487.551</u>  | <u>744.196.721</u>                  |
| Previsión para desvalorización de inventarios | <u>(12.988.484)</u> | <u>(9.972.224)</u>                  |
|                                               | <u>602.449.067</u>  | <u>734.224.497</u>                  |

*[Handwritten signature]*

*[Stamp: COCHABAMBA - BOLIVIA, 2017]*

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

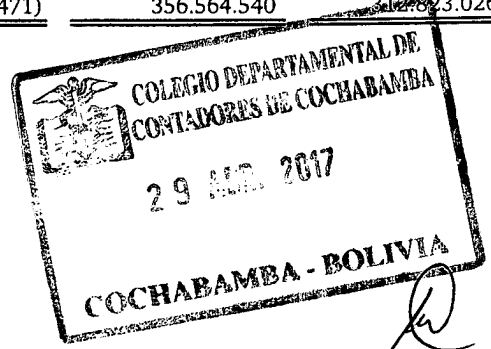
|                                               | <u>2016</u> | <u>2015</u>          |
|-----------------------------------------------|-------------|----------------------|
|                                               | <u>Bs</u>   | <u>(Reexpresado)</u> |
|                                               |             | <u>Bs</u>            |
| Acciones telefónicas                          | 613.611     | 635.160              |
| Otras inversiones                             | 55.680      | 57.636               |
|                                               | 669.291     | 692.796              |
| Previsión para desvalorización de inversiones | (275.525)   | (285.201)            |
|                                               | 393.766     | 407.595              |

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

|                         | <u>2016</u>           |                               | <u>2015</u>          |                   |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------|
|                         | <u>Bs</u>             |                               | <u>(Reexpresado)</u> |                   |
|                         | <u>Valor original</u> | <u>Depreciación Acumulada</u> | <u>Valor neto</u>    | <u>Valor neto</u> |
|                         | <u>Bs</u>             | <u>Bs</u>                     | <u>Bs</u>            | <u>Bs</u>         |
| Terrenos                | 254.033.927           | -                             | 254.033.927          | 214.985.722       |
| Edificios               | 66.016.640            | (25.972.784)                  | 40.043.856           | 40.088.392        |
| Muebles y enseres       | 18.479.614            | (11.920.559)                  | 6.559.055            | 6.974.798         |
| Vehículos               | 26.609.202            | (12.928.585)                  | 13.680.617           | 9.005.990         |
| Equipos de computación  | 11.848.615            | (9.844.494)                   | 2.004.121            | 2.643.721         |
| Maquinaria y equipo     | 12.933.329            | (9.213.002)                   | 3.720.327            | 3.546.586         |
| Herramientas en general | 9.158.676             | (6.764.206)                   | 2.394.470            | 1.471.666         |
| Biblioteca              | 525.248               | (524.841)                     | 407                  | 422               |
| Obras en curso          | 34.127.760            | -                             | 34.127.760           | 34.105.729        |
|                         | 433.733.011           | (77.168.471)                  | 356.564.540          | 312.823.026       |

*[Handwritten signature]*



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

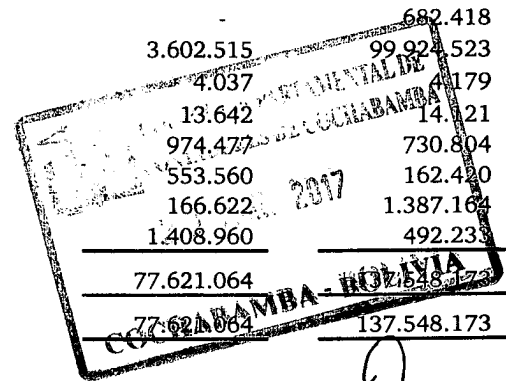
|                                | 2016                    |                                 |                     | 2015<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------|
|                                | Valor<br>original<br>Bs | Depreciación<br>Acumulada<br>Bs | Valor<br>neto<br>Bs | Valor<br>neto<br>Bs   |
| Licencias                      | -                       | -                               | -                   | 34.845                |
| Software                       | 5.834.877               | (3.103.464)                     | 2.731.413           | 904.984               |
| Maquinaria pesada (*)          | 2.225.495               | -                               | 2.225.495           | 2.303.650             |
| Previsión para desvalorización | (175.072)               | -                               | (175.072)           | (265.699)             |
|                                | <u>7.885.300</u>        | <u>(3.103.464)</u>              | <u>4.781.836</u>    | <u>2.977.780</u>      |

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la maquinaria pesada se encuentra compuesta por tractores, maquinaria de asfalto y otras maquinarias y equipos disponibles para la venta, se encuentra valuada de acuerdo con los resultados de un revalúo técnico practicado por un perito independiente.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                    | 2016<br>Bs        | 2015<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|----------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Cuentas por pagar comerciales a corto plazo</b> |                   |                             |
| <b>Proveedores del exterior</b>                    |                   |                             |
| Toyota Tsusho Corporation                          | 49.667.834        | 12.491.857                  |
| Toyota Motor Corporation                           | 5.150.298         | 3.294.386                   |
| Volvo Construction Equipment AB                    | 14.851.997        | 17.824.443                  |
| Furukawa Unic Corp Japon                           | 981               | 1.015                       |
| Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI     | 1.226.141         | 538.610                     |
| Toyota Motors Sales, Usa                           | -                 | 682.418                     |
| MITSUI & CO. LTD.                                  | 3.602.515         | 99.924.523                  |
| Sinotruk Import & Export Co. Ltd.                  | 4.037             | 1.179                       |
| Volvo Do Brasil Veiculos Ltda                      | 13.642            | 14.121                      |
| Volvo Group Noth America Greensboro                | 974.477           | 730.804                     |
| Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japon              | 553.560           | 162.420                     |
| Bridgestone Chile S.A.                             | 166.622           | 1.387.164                   |
| Otros                                              | 1.408.960         | 492.233                     |
| Proveedores del exterior                           | <u>77.621.064</u> | <u>137.548.173</u>          |
| Traspaso                                           | <u>77.621.064</u> | <u>137.548.173</u>          |

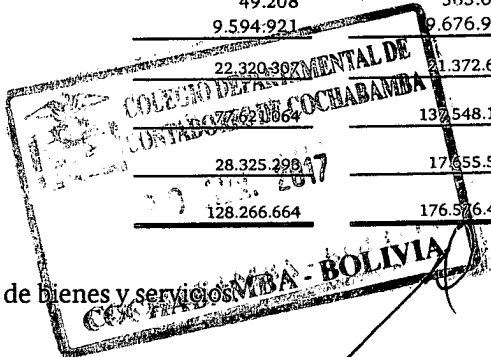


TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

|                                                                | 2016        | 2015          |
|----------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
|                                                                |             | (Reexpresado) |
|                                                                | Bs          | Bs            |
| Proveedores del exterior - Traspaso                            | 77.621.064  | 137.548.173   |
| <b>Proveedores locales</b>                                     |             |               |
| AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL                        | 261.162     | 270.334       |
| IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.                                  | 348         | 42.705        |
| BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE                                    | 520.942     | 539.237       |
| KAIZEN MOTORS S.R.L.                                           | 2.832.712   | 2.131.328     |
| PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION                               | 292.772     | 303.054       |
| AEROSUR S.A.                                                   | 216.744     | 224.356       |
| BALLON TELLEZ GERARDO                                          | 48.183      | 102.544       |
| AMERICAN EXPRESS PASAJES                                       | 221.138     | 448.677       |
| TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE) | 170.990     | 33.277        |
| SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD                             | 111.821     | 378.009       |
| MAHS S.R.L.                                                    | 385.611     | 487.564       |
| SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA                                | 70.379      | 440.602       |
| EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA                                | 104.922     | 108.607       |
| IMAGEN VIRTUAL                                                 | 763.507     | 941.613       |
| EL DEBER S.A.                                                  | 364.014     | 13.848        |
| COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)                          | 77.790      | 52.213        |
| WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.                              | 440.476     | 211.763       |
| GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.                              | 329.385     | 95.977        |
| ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ                | -           | 26.939        |
| BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE                 | 356.204     | 429.498       |
| COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE                | 300.816     | 8.720         |
| DESMART LTDA.                                                  | 17.635      | 18.254        |
| HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA   | 12.899      | 13.352        |
| KETAL S.A.                                                     | 271.440     | 129.680       |
| MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA                    | 58.549      | 60.605        |
| MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.             | -           | 264.245       |
| ADMI TV S.A.                                                   | 96.333      | 99.716        |
| AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.            | 134         | 139           |
| BASF BOLIVIA                                                   | 133.632     | 138.325       |
| HERRACRUZ S.A.                                                 | 8.160       | 6.772         |
| MONOPOL LTDA.                                                  | 245.634     | 267.515       |
| REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.                       | 2.705.365   | 807.827       |
| TRANSPORTES ALTAIR SA                                          | 107.880     | 129.450       |
| THE WONDER SAVI S.R.L.                                         | 14.657      | 101.311       |
| DELTA CARGO S.R.L.                                             | 99.943      | 261.765       |
| TURISMO BALAS LTDA.                                            | 11.371      | 417.924       |
| EDITORIAL CANELAS S.A.                                         | 136.418     | 132.104       |
| INDUSTRIAS RILO S.R.L.                                         | 1.183       | 12.248        |
| Batallon de Seguridad Física - Pol.Nacional                    | 311.977     | 386.595       |
| Groupsaa S.R.L.                                                | 573.052     | 591.447       |
| Tumpar LTDA.                                                   | 49.208      | 565.621       |
| Otros menores (*)                                              | 9.594.921   | 9.676.934     |
| Proveedores Locales                                            | 22.320.307  | 21.372.694    |
| Proveedores del exterior                                       | 77.621.064  | 137.548.173   |
| Seguros por pagar                                              | 28.325.298  | 17.655.540    |
| Total                                                          | 128.266.664 | 176.576.407   |



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

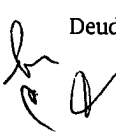
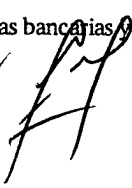
TOYOSA S.A.

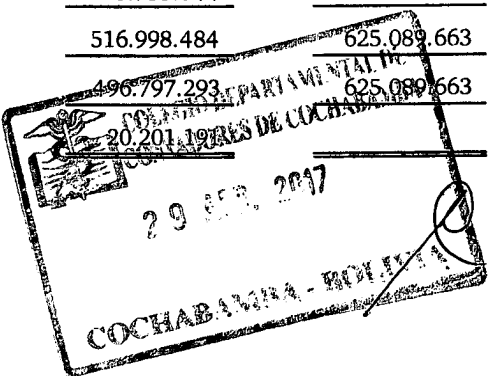
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                                                                                                                                                               | <u>2016</u> | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                               | <u>Bs</u>   | <u>Bs</u>                           |
| <b>Banco Bisa S.A.</b>                                                                                                                                                                        |             |                                     |
| Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interes entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles. | 188.677.557 | 214.207.423                         |
| <b>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</b>                                                                                                                                                        |             |                                     |
| Prestamo a una tasa de interes del 6,5% anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.                                                                                   | 36.645.695  | 65.814.233                          |
| <b>Banco Unión S.A.</b>                                                                                                                                                                       |             |                                     |
| Varios prestamos a una tasa de interes entre el 3% y el 6% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.                        | 131.357.309 | 152.371.971                         |
| <b>Banco Económico S.A.</b>                                                                                                                                                                   |             |                                     |
| Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6 % y 7,5% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.                        | 27.724.350  | 48.073.491                          |
| <b>Banco Nacional De Bolivia S.A.</b>                                                                                                                                                         |             |                                     |
| Varios prestamos bajo línea de crédito, a una tasa de interes entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles. | 105.442.320 | 112.324.300                         |
| <b>Banco Do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia</b>                                                                                                                                                |             |                                     |
| Préstamo a una tasa de interes del 5,75% anual, operacion que se encuentra garantizada por mercadería warrant.                                                                                | 23.396.209  | 26.979.983                          |
| Total préstamos Bancarios                                                                                                                                                                     | 513.243.440 | 619.771.401                         |
| Más                                                                                                                                                                                           |             |                                     |
| Intereses por pagar                                                                                                                                                                           | 3.755.044   | 5.318.262                           |
| Total préstamos                                                                                                                                                                               | 516.998.484 | 625.089.663                         |
| Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo                                                                                                                                           | 496.797.293 | 625.089.663                         |
| Deudas bancarias y financieras a largo plazo                                                                                                                                                  | 20.201.191  |                                     |



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                   | 2016        | 2015<br>(Reexpresado) |
|---------------------------------------------------|-------------|-----------------------|
|                                                   | Bs          | Bs                    |
| <u>Deuda por Emisión de Valores - Corto Plazo</u> |             |                       |
| Bonos                                             | 18.176.000  | 14.491.662            |
| Pagarés bursátiles                                | 50.000.000  | 21.415.457            |
| Rendimientos bonos                                | 11.908.730  | 523.655               |
|                                                   | 80.084.730  | 36.430.774            |
| <u>Deuda por Emisión de Valores - Largo Plazo</u> |             |                       |
| Bonos                                             | 161.656.000 | 43.392.177            |
|                                                   | 161.656.000 | 43.392.177            |
| Deuda por Emisión de Valores                      | 241.740.730 | 79.822.951            |

Programa de Bonos Toyosa I

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

Al 31 de diciembre de 2016, se encuentra vigente la serie TYS-1-N1E-12 por un monto de Bs14.000.000 correspondiente a la emisión 1.

Asimismo forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 2: con fecha de emisión 6 de marzo de 2014 por un total de US\$ 1.700.000.  
Bonos Toyosa I - Emisión 3: con fecha de emisión 27 de marzo de 2015 por un total de Bs14.000.000.

Programa de Pagarés Bursátiles Toyosa I

En fecha 16 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la emisión del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles Toyosa I, Corto Plazo. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

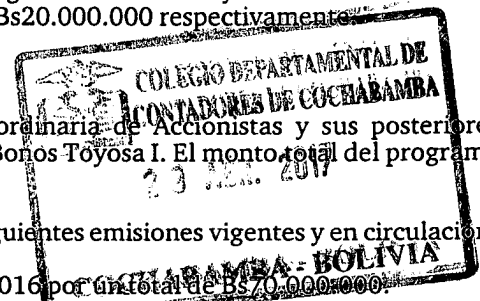
Al 31 de diciembre de 2016, dentro del Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles Toyosa I se encuentran vigentes la emisión 3 y emisión 4 por el monto de Bs30.000.000 y Bs20.000.000 respectivamente.

Programa de Bonos Toyosa II

En fecha 17 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2016 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa I - Emisión 1: con fecha de emisión 29 de junio de 2016 por un total de Bs70.000.000.  
Bonos Toyosa I - Emisión 2: con fecha de emisión 28 de octubre de 2016 por un total de Bs70.000.000.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

1. Relación de Liquidez (RDL)

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

- Marzo 2016 RDP = 1.24 (\*)
- Junio 2016 RDP = 1.21 (\*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.35 (\*)
- Diciembre 2016 RDP = 1.36

2. Relación de Endeudamiento (RDP)

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

- Marzo 2016 RDP = 1.91 (\*)
- Junio 2016 RDP = 2.14 (\*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.84 (\*)
- Diciembre 2016 RDP = 1.94

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

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

- Marzo 2016 RDP = 1.97 (\*)
- Junio 2016 RDP = 1.81 (\*)
- Septiembre 2016 RDP = 1.96 (\*)
- Diciembre 2016 RDP = 2.08

4. Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)

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

- Marzo 2016 RDP = 0.25 (\*)
- Junio 2016 RDP = 0.26 (\*)
- Septiembre 2016 RDP = 0.26 (\*)
- Diciembre 2016 RDP = 0.20

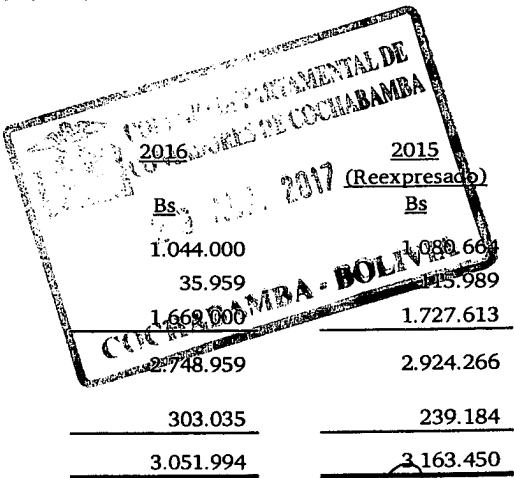
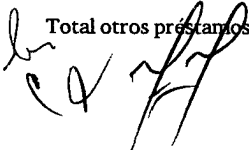
(\*) Compromisos financieros no auditados y calculados por la Gerencia de la Sociedad sobre estados financieros no auditados

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

Monseñor Luis Sáenz Hinojosa  
Porco Ticona Toribio  
Toledo Vda. De Saavedra Nelly

Más:  
Intereses por pagar  
Total otros préstamos a largo plazo



| 2016      | 2015      |
|-----------|-----------|
| Bs.       | Bs.       |
| 1.044.000 | 1.080.664 |
| 35.959    | 415.989   |
| 1.669.000 | 1.727.613 |
| 2.748.959 | 2.924.266 |
| 303.035   | 239.184   |
| 3.051.994 | 3.163.450 |



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                     | 2016       | 2015<br>(Reexpresado) |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|
|                                     | Bs         | Bs                    |
| Anticipo de clientes repuestos      | 5.372.860  | 5.194.420             |
| Anticipo de clientes vehículos (1)  | 42.854.371 | 74.568.991            |
| Anticipo de clientes por neumáticos | 25.839     | 192.451               |
| Anticipo de clientes servicios      | 877.667    | 704.972               |
|                                     | 49.130.737 | 80.660.834            |

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

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

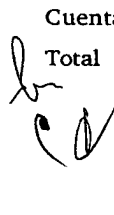
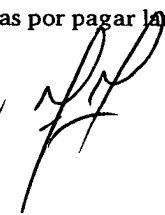
La composición del rubro es la siguiente:

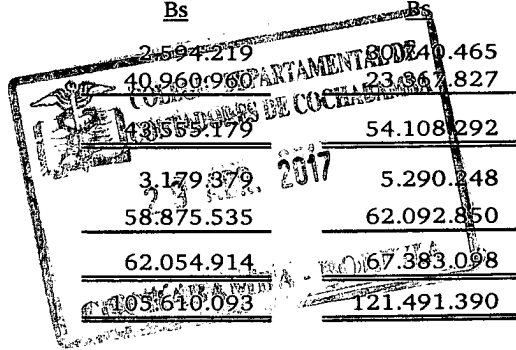
|                                  | 2016       | 2015<br>(Reexpresado) |
|----------------------------------|------------|-----------------------|
|                                  | Bs         | Bs                    |
| Seguridad social                 | 422.346    | 362.859               |
| Otras deudas sociales y otros    | 6.955.552  | 5.476.215             |
| Impuestos por pagar              | 26.044.806 | 38.643.886            |
| Impuestos y patentes municipales | 3.663      | 3.615                 |
| Remuneraciones por pagar         | 3.493.684  | 2.914.169             |
|                                  | 36.920.051 | 47.400.744            |

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

|                                               | 2016        | 2015<br>(Reexpresado) |
|-----------------------------------------------|-------------|-----------------------|
|                                               | Bs          | Bs                    |
| Cuentas por Pagar Moneda Extranjera           | 2.594.219   | 800.465               |
| Cuentas por Pagar Moneda Nacional             | 40.960.960  | 23.367.827            |
| Cuentas por pagar corto plazo                 | 43.555.179  | 54.108.292            |
| Cuenta socios                                 | 3.179.379   | 5.290.248             |
| Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19) | 58.875.535  | 62.092.850            |
| Cuentas por pagar largo plazo                 | 62.054.914  | 67.383.098            |
| Total                                         | 105.610.093 | 121.491.390           |





TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                         | 2016               |                   | 2015               |                   |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                                         | Bs                 |                   | (Reexpresado)      |                   |
|                                                         | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
| <u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u> |                    |                   |                    |                   |
| Toyota Bolivia S.A.                                     | 20.070.865         | 29.128.803        | 14.716.478         | 33.300.104        |
| Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.       | 33.780.516         | -                 | 29.298.311         | -                 |
| Total cuentas corrientes grupo Toyosa                   | 53.851.381         | 29.128.803        | 44.014.789         | 33.300.104        |
| <u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>            |                    |                   |                    |                   |
| Crown Ltda.                                             | 39.380.756         | 27.043.478        | 69.895.638         | 25.131.193        |
| Empresa Transcarga S.R.L.                               | 3.305.664          | -                 | 3.421.755          | -                 |
| Atlántida S.A. - Chile                                  | -                  | 2.703.254         | -                  | 3.661.553         |
| Intermex S.A. - Chile                                   | 134.914.216        | -                 | 146.127.979        | -                 |
| Empresa Constructora Concordia S.A.                     | 68.677.152         | -                 | 70.913.298         | -                 |
| Tocars - Miami                                          | 1.886.365          | -                 | 1.952.612          | -                 |
| Toyocars S.A. - Chile                                   | 4.191              | -                 | 1.594              | -                 |
| Total cuentas corrientes otras empresas                 | 248.168.344        | 29.746.732        | 292.312.876        | 28.792.746        |
| TOTAL                                                   | 302.019.725        | 58.875.535        | 336.327.665        | 62.092.850        |

NOTA 20 - CAPITAL

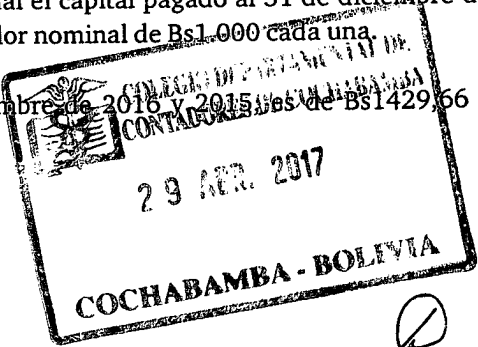
Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs1429,66 y Bs1.438,07 (reexpresado), respectivamente.

*[Handwritten signature]*



*[Handwritten signature]*

**TOYOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**NOTA 21 – RESERVA LEGAL**

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

**NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL**

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

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

**NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES**

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

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

**NOTA 24 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA**

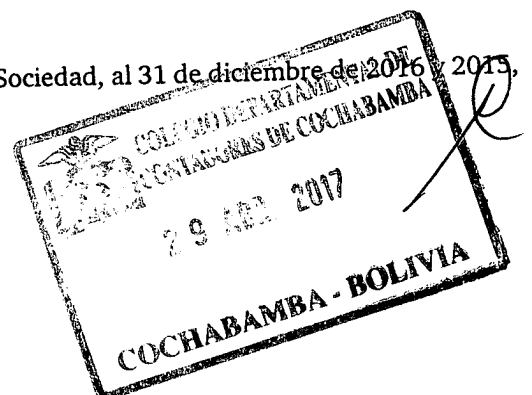
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs399.215.804 equivalente a US\$ 57.358.593 y de Bs528.740.354, equivalentes a US\$ 75.968.442, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs6,96 por US\$ 1.

**NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Los bienes de disponibilidad restringida más significativos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

*[Handwritten signature]*



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

| <u>Inmueble</u>                                                                                   | <u>2016</u>        | <u>2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <u>Bs</u>                                                                                         | <u>Bs</u>          |                                     |
| Auquisamaña                                                                                       | 1.469.848          | 32.212.323                          |
| Avenida Uyuni y Zenón Salinas                                                                     | 10.641.961         | 11.015.693                          |
| Avenida Banzer Km. 2 1/2                                                                          | 75.522.667         | 78.174.927                          |
| Terrenos Casa de Campo                                                                            | 65.946.000         | 68.261.940                          |
| Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)                  | 8.616.480          | 8.919.080                           |
| Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central                                        | 38.449.980         | 39.721.181                          |
| Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto                                                | 90.263.540         | 93.433.481                          |
| Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol) | 20.184.347         | 20.893.196                          |
| Urbanización Colinas del Urubó                                                                    | 3.760.070          | 3.892.119                           |
| Vehículos en Warrant                                                                              | 163.796.764        | 296.022.523                         |
| Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5                                                     | -                  | 31.145.387                          |
|                                                                                                   | <u>478.651.657</u> | <u>683.691.850</u>                  |

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

NOTA 26 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

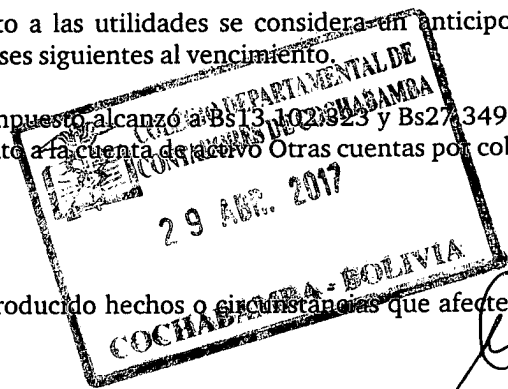
De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs13.402.823 y Bs27.349.373 reexpresado, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

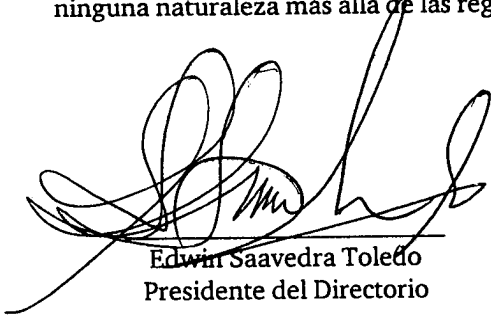


TOYOSA S.A.

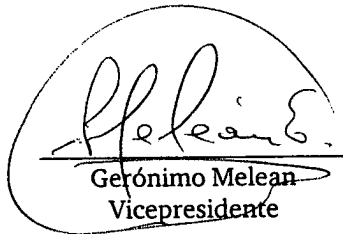
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.



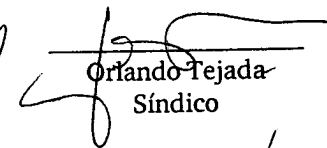
Edwin Saavedra Toledo  
Presidente del Directorio



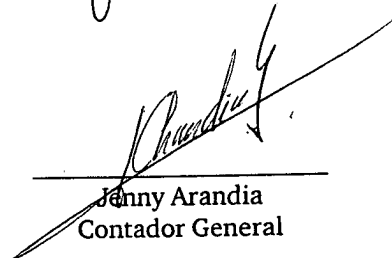
Gerónimo Melean  
Vicepresidente



Raúl Pinto Vargas  
REPRESENTANTE LEGAL  
TOYOSA S.A.



Orlando Tejada  
Síndico



Jenny Arandia  
Contador General

