



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 II EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-TYS-008/2015, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 781/2015, DE FECHA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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 II”

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. 45, 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 PRONUNCIÓ 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, SEPTIEMBRE DE 2015

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Representantes Legales de TOYOSAS.A.

ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas 18:00 del día Miércoles 30 de septiembre de 2015, el Juzgado Décimo Segundo de Instrucción en lo Civil - Comercial, conformado por el Dr. Edwin Quinteros Quino, Juez Décimo Segundo de Instrucción en lo Civil y la suscrita Actuaría Abogada, se constituyeron en Audiencia de recepción de **DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA** presentada por **GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO**, en representación de la Empresa Toyosa S.A. en mérito a la Escritura Pública de Poder N° 707/2014 de 08 de septiembre de 2014, solicitando se absuelva el interrogatorio propuesto en cumplimiento al anexo del Manual de Prospectos contenido en el Título II del Libro 2 de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero -ASFI.

Acto seguido se hicieron presentes los Sres. **GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC con CI. N° 811747 CBBA.**, mayor de edad, hábil por derecho, de profesión empresario, con domicilio en la Calle Vera N° 6540, Zona Irpavi, y **ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO con CI. N° 2539842 LP.**, mayor de edad, hábil por derecho, de ocupación estudiante, con domicilio en la Av. Vera esq. C 1, N° 7071, Zona Irpavi, quienes previo juramento de ley, prestado ante el Sr. Juez, respondieron al cuestionario formulado en el memorial presentado al Juzgado de fecha 25 de septiembre de 2015:


AL PRIMERO.- Nosotros, **GERÓNIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC con CI. N° 811747 CBBA.** y **ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO con CI. N° 2539842 LP.**, en representación de TOYOSA S.A., presentamos 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 de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II.


AL SEGUNDO.- Manifestamos en honor a la verdad que no tenemos conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco.

Es cuanto declararon bajo juramento de ley ante el señor Juez y por ante mí. Certifico.-


Rosario Elena Vargas Salgueiro
CI 2539842 LP


Dr. Edwin Quinteros Quino
JUEZ 12° DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


Gerónimo Antonio Melean E.
CI 811747 Cbba

Ante mí:

Abog. Thelma Milena Apaza Gutiérrez
#CT14-18
JUZGADO 12° DE INSTRUCCIÓN CIVIL-COMERCIAL
La Paz, Bolivia

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

En la ciudad de La Paz a horas quince del día lunes tres de agosto de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Representante Legal de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irapavi, con C.I. No. 3469466 La Paz, quien previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 30 de julio 2015, manifestó lo siguiente:

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

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

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

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

Ante M.
Ana María López Villarroel
ACTUARÍA

recuerd
VIVIANA SANJINÉS M.
C.I. 3469466 LP

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas quince y quince del día lunes tres de agosto de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Alberto Patiño Serrate, en su calidad de Subgerente de Negocios y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltero, de profesión estudiante, con domicilio en calle 8 No. 100, Zona Irpavi, con C. I. No. 2719995 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 30 de julio de 2015, manifestó lo siguiente:

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

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

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



Mario Alberto Patiño Serrate
C.I. 2719995 LP

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

ANA M. L. VILLARROEL
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

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

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

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

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

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente General
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente
Antonio Serrate Sánchez de Lozada	Gerente Comercial Occidente
Sergio Jiménez Terrazas	Gerente Nacional del Departamento Legal

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

TOYOSA S.A.

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

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

1 RESUMEN DEL PROSPECTO	11
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA II	11
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	17
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA II	17
1.4 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	17
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.	18
1.6 FACTORES DE RIESGO	18
1.7 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	18
2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	25
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA II	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	26
2.3.1 <i>Denominación del Programa</i>	26
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>	27
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>	28
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	<i>Lugar de amortización de capital y pago de intereses</i>	30
2.3.38	<i>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</i>	30
2.3.39	<i>Agente Colocador</i>	30
2.3.40	<i>Agente Pagador</i>	30
2.3.41	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</i>	30
2.3.42	<i>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa</i>	31
2.4	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS	31
2.4.1	<i>Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos</i>	31
2.4.2	<i>Segunda Convocatoria</i>	31
2.4.3	<i>Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria</i>	31
2.4.4	<i>Quórum y Votos Necesarios</i>	32
2.4.5	<i>Derecho a Voto</i>	32
2.4.6	<i>Postergación de la votación</i>	32
2.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	32
2.5.1	<i>Deberes y facultades</i>	32
2.5.2	<i>Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio</i>	33
2.6	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	34
2.6.1	<i>Restricciones y Obligaciones</i>	34
2.6.2	<i>Compromisos Financieros</i>	37
2.6.3	<i>Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros</i>	38
2.7	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	39
2.7.1	<i>Definiciones</i>	39
2.7.2	<i>Hechos Potenciales de Incumplimiento</i>	39
2.7.3	<i>Hechos de Incumplimiento</i>	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	41
2.13	ARBITRAJE	41
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	42
2.18	INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO A LEY	42
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
3	RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	44
3.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	44
3.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS	44
4	FACTORES DE RIESGO	45
4.1	RIESGO OPERATIVO	45
4.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA	45
4.2.1	<i>Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado</i>	45
4.2.2	<i>Riesgo Legal</i>	45

4.3	RIESGO SOCIAL.....	45
4.4	RIESGO DE SECTORIAL	45
4.5	RIESGO DE TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO.	46
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	47
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 TRANSTARÁN 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
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR– TOYOSA S.A.....	49
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	49
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	50
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	52
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	52
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	53
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	55
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	55
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	56
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	58
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	59
7.1	RESEÑA HISTÓRICA.....	59
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	59
7.2.1	<i>Demanda</i>	59
7.2.2	<i>Oferta</i>	60
7.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	60
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	60
7.3.1	<i>Cientes</i>	60
7.3.2	<i>Proveedores</i>	61
7.3.3	<i>Infraestructura</i>	61
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS.....	62
7.4.1	<i>Ventajas</i>	62
7.4.2	<i>Desventajas</i>	62
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	62
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	62
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL	63
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	63
7.9	PLAN DE INVERSIÓN	63
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	64
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	65
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	69
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	69

7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	70
7.15	PROCESOS JUDICIALES	70
7.16	HECHOS RELEVANTES	71
7.17	HECHOS POSTERIORES	74
8	ANÁLISIS FINANCIERO.....	76
8.1	BALANCE GENERAL	76
8.1.1	Activo.....	76
8.1.2	Pasivo	80
8.1.3	Patrimonio.....	83
8.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	84
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	88
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	98
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	99
8.6	ANÁLISIS FINANCIERO	100

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	19
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	20
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	21
CUADRO NO. 4	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.	52
CUADRO NO. 5	SOCIOS CROWN LTDA.....	53
CUADRO NO. 6	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.....	53
CUADRO NO. 7	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.....	55
CUADRO NO. 8	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	56
CUADRO NO. 9	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	58
CUADRO NO. 10	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2014	60
CUADRO NO. 11	CLIENTES DE TOYOSA S.A.	61
CUADRO NO. 12	PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	61
CUADRO NO. 13	INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	61
CUADRO NO. 14	LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.....	62
CUADRO NO. 15	VENTA DE VEHÍCULOS.....	62
CUADRO NO. 16	VENTA DE REPUESTOS.....	63
CUADRO NO. 17	VENTA DE SERVICIOS	63
CUADRO NO. 18	OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE JUNIO DE 2015.....	65
CUADRO NO. 19	PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE JUNIO DE 2015.....	70
CUADRO NO. 20	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 30 DE JUNIO DE 2015.....	70
CUADRO NO. 21	BALANCE GENERAL	100
CUADRO NO. 22	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	101
CUADRO NO. 23	ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	102
CUADRO NO. 24	ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	102
CUADRO NO. 25	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	103
CUADRO NO. 26	ESTADO DE RESULTADOS.....	104
CUADRO NO. 27	ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	105
CUADRO NO. 28	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	106
CUADRO NO. 29	ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	107

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	55
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	76
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	77
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	78
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	80
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	81
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	82
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL	83
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	84
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	85
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	87
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	88
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	89
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	89
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	90
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	91
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	91
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	92
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	93
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	93
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	94
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	94
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	95
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	95
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	96
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	96
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	97
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	98
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	98

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

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

Denominación del Programa	“Bonos TOYOSA II”.
Monto total del Programa	Bs.140.000.000.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa:	Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Destino de los fondos y Plazo de Utilización	<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"> • Recambio de pasivos financieros y/o • Capital de inversiones y/o • Capital de Operaciones o • Una combinación de las anteriores <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>
Convertibilidad en Acciones	Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.
Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Denominación de las Emisiones dentro del Programa	Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Bonos TOYOSA II, seguida del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	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>
Monto de cada Emisión dentro del Programa	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Series en que se dividirá cada Emisión	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Cantidad de bonos que comprende cada serie	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Valor Nominal de los Bonos	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Tasa de interés	<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>
Plazo de las Emisiones dentro del Programa	<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>
Fecha de Emisión	<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>
Fecha de Vencimiento	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
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:	<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.
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 siguiente.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Modalidad de Colocación	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio:	<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>
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	Inversionistas institucionales y/o particulares.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
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 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	<p>La forma de amortización de capital y pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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

	<p>Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Forma de cálculo de los intereses	<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>
Fórmula para la amortización de capital	<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>
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	<p>No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.</p>
Reajustabilidad del Empréstito	<p>Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	<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>
Rescate Anticipado	<p>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:</p>

(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>Otros aspectos relativos al rescate anticipado</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>
<p>Lugar de amortización de capital y pago de intereses:</p>	<p>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.</p>
<p>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</p>	<p>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.</p>
<p>Agente Colocador</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>
<p>Agente Pagador</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa</p>
<p>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa</p>
<p>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>

1.2 Información resumida de los Participantes

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

1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 17 de junio de 2015, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio No. 134/2015, de fecha 18 de junio de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de junio de 2015 bajo el No. 00147307 del libro No 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 19 de agosto de 2015, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio N°191/2015 de fecha 24 de agosto de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de agosto de 2015 bajo el N°148116 del libro N° 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 781/2015, de fecha 30 de septiembre de 2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-008/2015.

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.

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 2012, 2013 y 2014 fueron auditados externamente por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo los Estados Financieros al 30 de junio de 2015 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 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 30 de junio de 2015.

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

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

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,80078	1,89993	2,01324	2,06218
Activo Corriente	831.496	951.440	1.134.943	1.062.884
Activo No Corriente	369.229	401.182	392.844	405.546
Activos Totales	1.200.725	1.352.623	1.527.787	1.468.430
Pasivo Corriente	622.107	753.126	969.987	807.224
Pasivo No Corriente	152.370	146.639	81.957	126.403
Pasivos Totales	774.477	899.765	1.051.944	933.627
Patrimonio Total	426.248	452.858	475.843	534.802

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de Bs1.352,62 millones, superior en un 12,65% (Bs151,90 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs1.200,73, comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento de los Inventarios y el Activo Fijo. Al 31 de diciembre de 2014 el activo total fue de Bs1.527,79 millones, superior en 12,95% (Bs175,16 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs1.468,43 millones en el Activo Total.

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs951,44 millones, siendo mayor en un 14,43% (Bs119,94 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs831,50 millones, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,25% (Bs126,08 millones). Al 31 de diciembre de 2014 el monto del Activo Corriente fue de Bs1.134,94 millones, siendo superior en un 19,29% (Bs183,50 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el crecimiento en la cuenta de Inventario la cual creció en un 42,13% (Bs203,82 millones). Al 30 de junio de 2015 se registró Bs1.062,88 millones en el Activo Corriente, representando así el 72,38% del Total Activo.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2013 fue de Bs401,18 millones, superior en 8,65% (Bs31,95 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs369,23 millones, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo de la empresa. Al 31 de diciembre de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs392,84 millones, inferior en 2,08% (Bs8,34 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs405,55 millones, cifra que representó el 27,62% del Activo Total de la Sociedad.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de Bs899,77 millones, siendo superior en un 16,18% (Bs125,29 millones) al registrado en la gestión 2012 cuando fue de Bs774,48 millones, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente. Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo Total registró Bs1.051,94 millones, siendo superior en 16,91% (Bs152,18 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs933,63 millones, monto compuesto por Bs807,22 millones de Pasivo Corriente y Bs126,40 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad a diciembre de 2013 fue de Bs 753,13 millones, siendo mayor en un 21,06% (Bs131,02 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs622,11 millones, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales en 25,93% (Bs102,16 millones) y en 113,58% (Bs35,15 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs969,99 millones, siendo mayor en 28,79% (Bs216,86 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,89% (Bs158,20 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 68,48%

(Bs45,27 millones). Al 30 de junio de 2015 se registró Bs807,22 millones, representando el 86,46% del Pasivo Total y el 54,97% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs146,64 millones, inferior en un 3,76% (Bs5,73 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando alcanzó la cifra de Bs152,37 millones, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, dada por el vencimiento de algunos bonos. Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo No Corriente registró Bs81,96 millones, inferior en 44,11% (Bs64,68 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a una reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs126,40 millones, cifra que representó el 13,54% del Pasivo Total y el 8,61% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs452,86 millones, mayor en un 6,24% (Bs26,61 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs426,25 millones, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Capital y Ajuste de capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs475,84 millones, mayor en un 5,08% (Bs22,99 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Ajuste de Capital y Capital. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs534,80 millones, cifra que representó el 36,42% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados
(En miles de Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,80078	1,89993	2,01324	2,06218
Ingreso por ventas	944.697	1.178.554	1.330.917	609.100
(-) Costo de ventas	682.815	901.395	1.033.802	445.028
Utilidad Bruta	261.882	277.159	297.114	164.071
Utilidad neta del ejercicio	87.180	51.083	37.220	58.972

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron la cifra de Bs1.178,55 millones, siendo superior en 24,75% (Bs233,86 millones) a lo generado en la gestión 2012 cuando fue de Bs944,70 millones, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 los Ingresos por ventas de la sociedad fueron de Bs1.330,92 millones, siendo superior en 12,93% (Bs152,36 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs609,10 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2013 registró la cifra de Bs901,40 millones, el cual fue superior en un 32,01% (Bs218,58 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs682,82 millones, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes. Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs1.033,80 millones, superior en 14,69% (Bs132,41 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes. Al 30 de junio de 2015 los Costos de Ventas fueron de Bs445,03 millones, cifra que representó el 73,06% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** correspondiente a diciembre de 2013 fue de Bs277,16 millones, siendo superior en un 5,83% (Bs15,28 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs261,88 millones, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta. Al 31 de diciembre de 2014 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs297,11 millones, siendo superior en un 7,20% (Bs19,96 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por

Ventas en comparación al Costo de Ventas al igual que en gestiones anteriores. Al 30 de junio de 2015 la Utilidad Bruta fue de Bs164,07 millones, representando así el 26,94% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron a diciembre de 2013 un monto de Bs211,22 millones, superior en 27,66% (Bs45,77 millones) comparado con la gestión 2012 cuando fue de Bs165,45 millones. Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs251,45 millones, mayor en 19,05% (Bs40,23 millones) en comparación a la gestión 2013. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs111,51 millones, monto que representó el 18,31% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2013 un monto de Bs51,08 millones, inferior en un 41,40% (Bs36,10 millones) en relación a la gestión 2012 cuando registró Bs87,18 millones, la disminución es explicada principalmente por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la utilidad bruta. Al 31 de diciembre de 2014 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs37,22 millones, inferior en 27,14% (Bs13,86 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2015 se registró Bs58,97 millones, cifra que representó el 9,68% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13 (Reexp.)	31-dic-14 (Reexp.)	30-Jun-15
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,34	1,26	1,17	1,32
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,76	0,62	0,46	0,56
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	209.389	198.315	164.956	255.659
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	64,50%	66,52%	68,85%	63,58%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,82	1,99	2,21	1,75
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	80,33%	83,70%	92,21%	86,46%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	19,67%	16,30%	7,79%	13,54%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,79	0,8713	0,8711	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4,02	4,66	4,64	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	26,68	24,98	31,92	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	13	14	11	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales]	Veces	22,06	13,64	9,28	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	16	26	39	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	20,45%	11,28%	7,82%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	7,26%	3,78%	2,44%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	9,23%	4,33%	2,80%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	27,72%	23,52%	22,32%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,34, 1,26 y 1,17 veces, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2012, 2013 y 2014. Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 este indicador disminuyó en un 5,48% de 1,34 a 1,26 veces, ocasionado por un incremento en el pasivo corriente principalmente la cuenta Deudas bancarias y financieras. Entre las gestiones de diciembre 2013 y diciembre 2014 este indicador bajó en un 7,38% de 1,26 a 1,17 veces, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó la cifra de 1,32 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a diciembre de 2012, 2013 y 2014 registró niveles de 0,76, 0,62 y 0,46 veces, respectivamente. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador tuvo una variación negativa en un 18,47%, éste decremento se produce ya que los Inventarios representan el 35,77% del Activo Total y al excluirlo, el activo corriente disminuye de forma considerable. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador tuvo una variación negativa de 25,73%, esta disminución se produce ya que los Inventarios representan el 45,01% del Total Activo, además de presentarse un crecimiento en el Pasivo Corriente principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras. Al 30 de junio de 2015 este indicador fue de 0,56 veces.

El **Capital de Trabajo**, al 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra Bs198,32 millones, inferior en 5,29% (Bs11,08 millones) a la gestión 2012 cuando registró Bs209,39 millones, ocasionado por un incremento mayor en el Pasivo Corriente, en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 este indicador registró la cifra de Bs164,96 millones, inferior en 16,82% (Bs33,36 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el crecimiento del Activo corriente, debido principalmente al incremento de la cuenta Deudas bancarias y financieras al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó la cifra de Bs255,66 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 64,50%, 66,52% y 68,85%, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador tuvo una variación positiva del 3,13% creciendo de 64,50% a 66,52% producto del incremento del Pasivo Total en mayor proporción que el Activo Total en la gestión 2013. Entre las gestiones 2013 y 2014 este indicador tuvo una variación positiva del 3,51% creciendo de 66,52% a 68,85% producto del crecimiento del Total Activo, el cual fue mayor al crecimiento presente en el Total Pasivo. Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó el 63,58%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1,82, 1,99 y 2,21 veces, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador presentó una variación positiva del 9,35%, al igual que entre las gestiones 2013 y 2014 cuando varió positivamente en un 11,27%, ambas situaciones producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio, causado principalmente por un incremento constante en las deudas bancarias y financieras de la empresa. Al 30 de junio de 2015 este indicador fue de 1,75 veces.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 80,33%, 83,70% y 92,21% por el Pasivo Corriente y por 19,67%, 16,30% y 7,79% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente. Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013 se registró una variación positiva de 4,20% en la porción de Deuda a Corto Plazo, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente creció debido principalmente a que TOYOSA S.A. cuenta con mayores deudas bancarias y financieras. Asimismo, entre diciembre de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 10,16%, ocasionado principalmente por la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior. Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013, la variación fue negativa en 17,16% en la porción de Deuda a Largo Plazo, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente. Asimismo, entre diciembre de 2013 y diciembre 2014, la variación fue también negativa en 52,20%, ocasionado principalmente por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en el Pasivo No Corriente. Al 30 de junio de 2015 el Pasivo estuvo compuesto por el 86,46% del Pasivo Corriente y el 13,54% por el Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,74%, ocasionado por un incremento en los ingresos por ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador se mantuvo

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

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre diciembre 2012 y diciembre de 2013, aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,70%), debido principalmente a un incremento significativo en las Ventas durante la gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre de 2014, el índice bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,44%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción durante la gestión 2014 que durante la gestión anterior, mientras que el ingreso por ventas de la sociedad, si bien presenta un crecimiento, este fue menor al presentado durante la gestión 2013.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, disminuyó de 26,68 a 24,98 veces (variación negativa del 6,36%) producto del incremento en las Cuentas por cobrar comerciales en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador aumentó de 24,98 a 31,92 veces (variación positiva del 27,78%) producto del incremento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre 2012 y diciembre de 2013, subió de 13 a 14 días (variación positiva del 6,79%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, el indicador bajo de 14 a 11 días (variación negativa del 21,74%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales, lo que significa que TOYOSA S.A., cobra con mayor prontitud sus cuentas comerciales.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, bajó de 22,06 a 13,64 veces (variación negativa de 38,19%), esto se debe a un incremento de las Cuentas por pagar comerciales. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, este indicador bajó de 13,64 a 9,28 veces (variación negativa del 31,93%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, varió de 16 a 26 días (variación positiva del 61,79%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas por pagar comerciales y el incremento significativo del Ingreso por Ventas. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de 26 a 39 días (variación positiva del 46,90%), comportamiento ocasionado por las mismas razones que en la gestión anterior y lo cual significa que TOYOSA S.A. cuenta con plazos mayores para hacer efectivas sus deudas comerciales.

El **ROE**, durante las gestiones de diciembre 2012 y diciembre 2013 varió de 20,45% a 11,28% (variación negativa del 44,85%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014 el indicador varió de 11,28% a 7,82% (variación negativa del 30,66%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y el decremento de la Utilidad Neta del Ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio se debe principalmente a los mayores gastos operativos que generó la Sociedad durante las dos últimas gestiones.

El **ROA**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, disminuyó de 7,26% a 3,78% (variación negativa del 47,98%), ocasionado por el incremento del Activo y una disminución en la Utilidad Neta del Ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el ROA bajó de 3,78% a 2,44% (variación negativa del 35,49%), producto del incremento del Activo y la disminución de la Utilidad Neta del ejercicio al igual que en la gestión anterior. La tendencia negativa de este ratio y al igual que lo ocurrido con el Retorno sobre el Patrimonio, se debe a los mayores gastos operativos generados por la empresa.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, disminuyó de 9,23% a 4,33% (variación negativa del 53,03%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el índice bajó de 4,33% a 2,80% (variación negativa del 35,48%), ocasionado por la disminución de la Utilidad neta del ejercicio y el aumento registrado en el Ingreso por ventas al igual que en la gestión anterior, tendencia negativa generada por mayores gastos operativos, sin embargo TOYOSA S.A. continúa incrementando su ingreso por ventas en cada gestión.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2012 y diciembre 2013, disminuyó de 27,72% a 23,52% (variación negativa del 15,17%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el Margen Bruto bajó de 23,52% a 22,32% (variación negativa del 5,07%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad al igual que en la gestión anterior.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II

Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 17 de junio de 2015, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio No. 134/2015, de fecha 18 de junio de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de junio de 2015 bajo el No. 00147307 del libro No 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 19 de agosto de 2015, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta, mediante Testimonio N°191/2015 de fecha 24 de agosto de 2015 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de agosto de 2015 bajo el N°148116 del libro N° 10.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 781/2015, de fecha 30 de septiembre de 2015, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-TYS-008/2015.

2.2 Delegación de Definiciones

Las condiciones de cada una de las Emisiones que conforman el Programa y que deberán ser fijadas de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente, son delegadas a las siguientes instancias de la Sociedad:

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

La mencionada delegación de definiciones de cada una de las Emisiones que componen el Programa consiste en:

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 II”.

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 II 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 II, 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:

$$V_{Ci} = V_N * (T_i * PI / 360)$$

Dónde:

V_{Ci} = Valor del cupón en el periodo i

V_N = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

2.3.32 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 prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%
1.801 – 2.160	2,25%
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 el 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:

Denominación o Razón Social	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. 6 de Agosto No. 2700, Edificio Torre CADECO, piso 10, oficina 1002, La Paz – Bolivia.
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1018629028
Escritura de Constitución:	Escritura Pública N°16/90, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N°23 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública N°466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Representante Legal	José Gonzalo Trigo Valdivia
Poder del Representante Legal	Testimonio N°367/2006 de fecha 01 de agosto de 2006 otorgado por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna

Matrícula de Comercio	13204
------------------------------	-------

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 17 de junio de 2015 (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) El emisor deberá remitir semanalmente a ASFI, durante la vigencia del plazo de colocación y dentro de los (2) días hábiles siguientes a la semana transcurrida, un reporte detallado de la situación y el proceso de colocación primaria de la emisión, siempre y cuando haya sufrido variación respecto a la semana anterior. Asimismo, una vez transcurrido el plazo de colocación, el emisor deberá remitir un reporte final relativo al proceso de colocación primaria de la emisión. Dicho reporte deberá ser remitido por el emisor dentro de los dos (2) días hábiles siguientes de vencido el plazo de colocación.
- k) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI.
- l) Pagar con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la ley.
- m) No crear ningún embargo en ninguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.
- n) 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.
- o) 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.
- p) 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.
- q) 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.
- r) 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.
- s) 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.
- t) 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.
- u) 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.
- v) 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.
- w) 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.
- x) 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.
- y) 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.
 - Cualquier información relevante, según fuere definida en las regulaciones del Mercado de Valores de Bolivia (Hechos Relevantes) u otra información que se hubiera generado en el periodo relevante de doce (12) meses y que podría esperarse razonablemente que tenga un efecto fundamental adverso sobre el Emisor en cuanto al cumplimiento de sus deudas en dicho periodo. Sin perjuicio de lo establecido, el Emisor se compromete a presentar la información de cualquier hecho relevante a más tardar al día siguiente hábil de conocido a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos, en cumplimiento a la norma establecida.
- z) 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.
- aa) 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.
- bb) 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.
- cc) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
 - dd) 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 17 de junio de 2015 (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.

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) menor o igual a cero punto tres (0.3)

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señaladas estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RDL, RDP, RCSD y del OPR, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de 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 Período 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 17 de junio de 2015 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 17 de junio de 2015.

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 marzo de 2015 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-N1C-12	1080	04/09/2012	20/08/2015	14.000.000	1.000	5,50%	Quirografaria
TYS-1-N1D-12	1440	04/09/2012	14/08/2016	14.000.000	1.000	6,25%	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	1.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				42.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Valor Nominal (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-E1U-14	1800	06/03/2014	08/02/2019	2.000.000	1.000	6,00%	Quirografaria
TOTAL				2.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 3

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

4.2 Riesgo de la Industria

Los riesgos a los que se expone la industria automotriz, están relacionados con los costos asociados al traslado de los vehículos desde el puerto de Iquique hasta Bolivia, incluyendo los gastos en Zona Franca y los aranceles aduaneros que deben ser cubiertos con el fin de nacionalizar la mercadería los cuales están sujetos a Legislaciones y Normativa promulgada por el Gobierno. Asimismo es considerado un riesgo el precio de los carburantes, ya que si el gobierno deja de subvencionar los combustibles el precio de los mismos tendría un incremento y este hecho repercutirá directamente en la demanda de vehículos.

En el año 1998 Toyota Motor Corporation de Japón reconoció a la empresa como “Distribuidor Exclusivo de vehículos y repuestos Toyota para Bolivia”, este factor se convierte en un riesgo para la empresa ya que esta debe cumplir estándares en cuanto a políticas de Administración, Control de Gestión, participación de mercado entre otros que estén acordes a lineamientos de Toyota Motor Corporation con el fin de mantener la exclusividad en el uso de Marca.

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 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.

4.5 Riesgo de Tasas de interés y Tipo de Cambio.

Debido a la importación de mercadería a través de Proveedores del exterior, la empresa requiere financiamiento para la importación de la misma, a lo largo de su trayectoria se ha financiado a través de la Banca Nacional sin embargo existe el riesgo de tasa de interés relacionado a la variación de las tasas de interés del mercado, un incremento en las tasas de interés puede afectar directamente a los costos financieros asumidos por la compañía provocando una reducción en sus ganancias.

De igual forma la compañía se encuentra expuesta al riesgo cambiario relacionado a las fluctuaciones entre los tipos de cambio de distintas monedas, debido a que los ingresos provenientes de las ventas son en Bolivianos y realizadas en el mercado nacional, sin embargo nuestros proveedores se encuentran el exterior y el pago a estos es realizado en monedas fuertes, por lo que fluctuaciones en el tipo de cambio puede afectar a la compañía abaratando o encareciendo costos.

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.

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

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

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

	*Según Testimonio Poder N° 636/2013 de fecha 29 de agosto de 2013 **Según Testimonio Poder N° 707/2014 de fecha 08 de septiembre de 2014
Número de Identificación Tributaria:	1030029024
C.I.I.U. N°:	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
Casilla de correo:	10006
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13129
Capital Autorizado al 30/06/15:	Bs 370.000.000,00 (Trescientos setenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 30/06/15:	Bs320.776.000,00(Trescientos veinte millones setecientos setenta y seis mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 30/06/15:	320.776acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias y Nominativas
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

6.2 Documentos Constitutivos

<i>Nº Instrumento y Fecha</i>	<i>Datos Notaria de Fe Pública</i>	<i>Registro en Fundempresa</i>	<i>Datos Constitución y Modificación</i>
Escritura Pública N° 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Elizabeth Soliz de Saracho.	Registro de Comercio, bajo la partida N° 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 N° 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 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 N° 305/09 De fecha 19 de Marzo de	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de

2009	Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Comercio Nº 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV)
Escritura Pública Nº 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00078611 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública Nº 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00092373 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública 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 342/2012 de fecha 25 de Julio de 2012	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 00102347 del Libro Nº 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación de capital autorizado, capital pagado y modificación de Estatutos de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en

			representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 633/2012 de fecha 16 de Agosto de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Patricia Rivera Sempertegui	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Adenda a la modificación de Estatutos, de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de Septiembre de 2013	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en Fundempresa bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en Fundempresa bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.

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 30 de junio de 2015, es la siguiente:

Cuadro No. 4 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 30 de junio de 2015</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	208.504	65,00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	96.233	30,00%
<i>Rodrigo Saavedra Mendizábal</i>	16.039	5,00%
Total	320.776	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Las entidades vinculadas a TOYOSA S.A. son las siguientes:

Crown Ltda.

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

Cuadro No. 5 Socios Crown Ltda.

Socio	Porcentaje
<i>Al 30 de junio de 2015</i>	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	90%
<i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>	5%
<i>E. Danilo Saavedra Mendizábal</i>	5%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

Toyota Bolivia S.A.

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

Cuadro No. 6 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

Socio	Porcentaje
<i>Al 30 de junio de 2015</i>	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	70.00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	20.00%
<i>Sergio R. Saavedra Mendizábal</i>	10.00%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

Presidencia

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

Vicepresidencia

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

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

Gerencias

1. Gerencia General

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

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

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

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

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

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

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

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

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

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

4. Gerencia Comercial Oriente

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

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

5. Gerencia Comercial Occidente

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

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

6. Gerencia Nacional de Repuestos

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

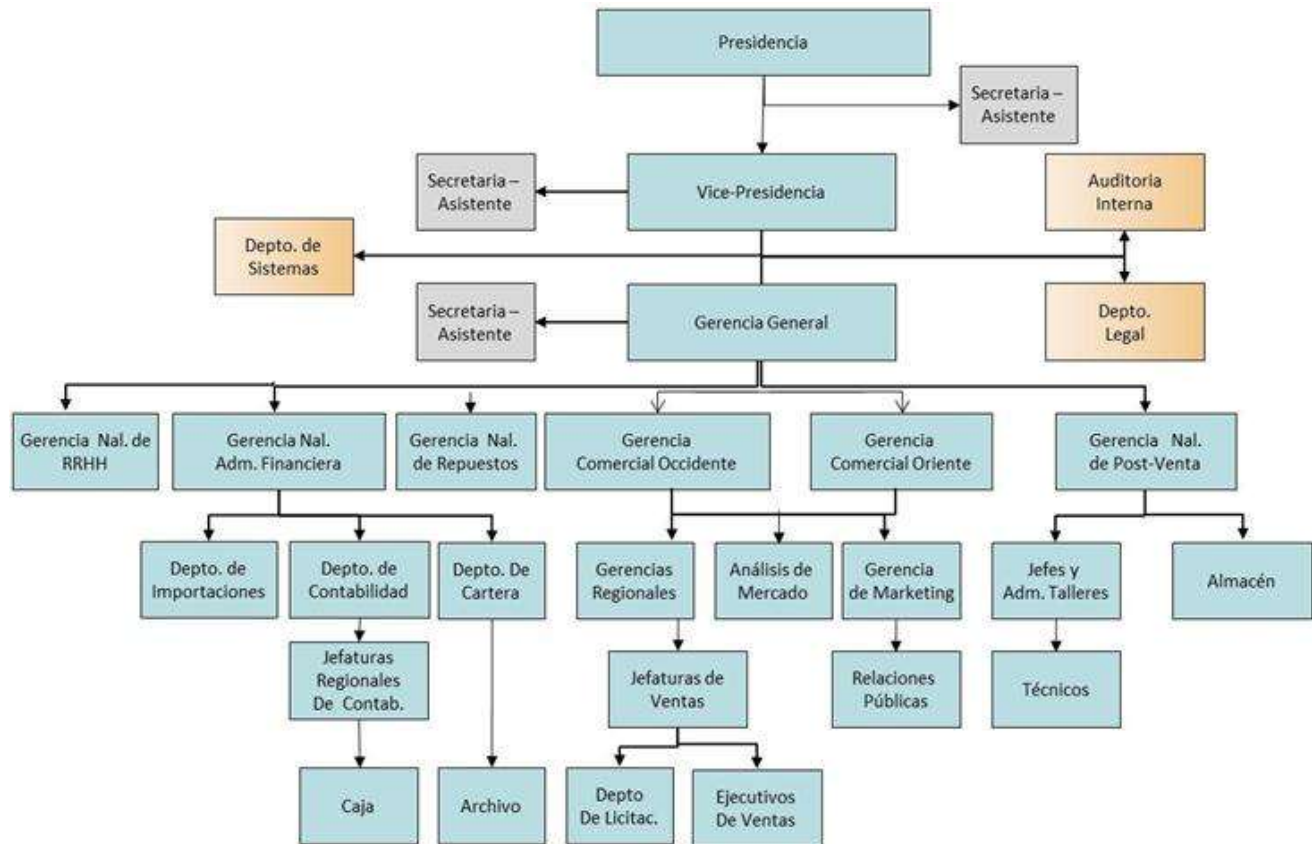
7. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSA S.A. al 30 de Junio de 2015:

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 30 de junio de 2015 es la siguiente:

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

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 30 de junio de 2015</i>			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Gestión 2015)
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	Presidente	Empresario	28/04/15
<i>Gerónimo Melean Eterovic</i>	Vicepresidente	Economista	28/04/15
<i>Javier Camacho Pinto</i>	Secretario	Abogado	28/04/15
<i>Luis Ernesto Beccar Diaz</i>	Director	Economista	28/04/15
<i>Joaquín Dabdoub Álvarez</i>	Director	Empresario	28/04/15
<i>Orlando Tejada Ferrufino</i>	Sindico	Economista	28/04/15

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

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

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 30 de junio de 2015</i>			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	34 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	26 Años
Rodrigo Gutierrez Arce	Gerente General	Economista	10 meses
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero	Adm. De Empresas	1 año
Federico Quiroga Valdivia	Gerente Comercial Oriente	Economista	2 meses
Antonio Serrate Sánchez de Lozada	Gerente Comercial Occidente	Adm. De Empresas	2 meses
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	16 Años
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos	Adm. De Empresas	11 Años
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH	Adm. De Empresas	3 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

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.

Rodrigo Gutierrez Arce– Gerente General

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

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

Asimismo, realizó consultorías relacionadas al ámbito de las Finanzas Corporativas, la Regulación Financiera y la Gestión de Riesgos en Nacional Financiera - NAFINSA en México D.F. (Banco de Segundo Piso), Asociación Boliviana de Agentes de Bolsa, Bolsa Boliviana de Valores S.A., Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, PROFIN-

Cooperación Suiza para el Desarrollo y DANIDA. Como experiencia docente, desde el 2002 imparte clases a nivel de pre y postgrado en la Universidad Mayor de San Andrés, Universidad Privada Boliviana, Escuela de Comercio y Negocios, Universidad Andina y Centro AFIN en materias relacionadas a la Economía Financiera, Gestión de Riesgos, Ingeniería Financiera, Matemática Financiera, Evaluación Financiera de Proyectos, Banca y Finanzas.

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

Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nacional Adm. Financiero

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

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional. De Post-Venta

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

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.

Antonio Serrate Sánchez de Lozada – Gerente Comercial Occidente

Licenciado en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Estados Unidos y cuenta con una Maestría en Dirección Financiera y Control en el Instituto de Empresa en Madrid - España. Después de vivir 11 años en Europa trabajando para Deutsche Bank entre Madrid y Londres regresa a Bolivia para incorporarse como Gerente Comercial Regional de Banca Corporativa y Empresas del Banco de Crédito de Bolivia. En Mayo del 2015 se incorpora a Toyosa S.A. como Gerente Comercial de la Región Occidente.

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.

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nacional de Repuestos

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

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

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

Fabiana Dunn Cáceres - Gerente Nacional de Recursos Humanos

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

6.9 Número de Empleados

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

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

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.							
	31-dic-09	31-dic-10	31 –Dic-11	31-dic-12	31-Dic-13	31-Dic-14	30-Jun-15
Cargo	Cantidad						
<i>Presidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1
<i>Vicepresidencia</i>	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencia General</i>	1	1	1	1	1	1	1
<i>Gerencias Nacionales</i>	8	9	6	7	12	6	10
<i>Gerencias Regionales</i>	7	8	6	10	5	9	10
<i>Jefes Nacionales</i>	11	9	7	6	7	6	6
<i>Jefes Regionales</i>	11	18	19	14	11	23	27
<i>Responsables y Encargados</i>	13	20	42	46	37	73	77
<i>Asistentes</i>	25	36	40	46	28	46	44
<i>Ejecutivos de Ventas</i>	17	22	24	35	32	60	80
<i>Auxiliares</i>	20	18	21	32	14	19	21
<i>Personal de Apoyo</i>	13	20	26	25	20	41	68
<i>Técnicos Mecánicos</i>	42	47	46	65	122	83	81
<i>Ayudantes Mecánicos</i>	5	3	7	4	18	11	3
<i>Lavadores</i>	4	3	5	5	13	21	26
TOTAL	179	216	252	298	322	401	456

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Reseña histórica

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

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

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

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

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

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

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

7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

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

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

7.2.1 Demanda

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

Asimismo, como otro factor determinante de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos marca Toyota. Esta marca se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano como 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 2013 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 13%, asimismo al 31 de diciembre de 2014 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 15% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 10 Participación de Mercado 2014

Participación de Mercado por Unidades Importadas

Al 31 de Diciembre de 2014

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	1042	639	953	686	876	651	860	1006	921	1118	975	1029	10,756	29%
TOYOTA	468	446	777	374	357	339	431	401	417	545	501	520	5,576	15%
NISSAN	190	235	451	250	321	120	235	142	207	300	259	309	3,019	8%
MITSUBISHI	65	47	71	113	141	111	116	78	42	149	112	131	1,176	3%
HYUNDAI	38	152	113	114	99	77	71	86	144	158	107	126	1,285	3%
FOTON	27	61	0	10	23	17	59	58	72	76	49	43	495	1%
FORD	94	56	81	67	66	65	98	64	111	117	74	105	998	3%
CHEVROLET	34	157	62	0	31	20	2	26	12	13	17	17	391	1%
KIA	86	97	106	93	117	52	116	111	124	150	111	132	1,295	4%
OTROS	1084	1011	809	649	1103	778	1086	868	1028	1295	1014	1215	11,940	32%
TOTAL	3,128	2,901	3,423	2,356	3,134	2,230	3,074	2,840	3,078	3,921	3,219	3,627	36,931	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

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

7.3.1 Clientes

En general, los clientes de Toyosa S.A. al 30 de junio de 2015 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 11 Clientes de TOYOSA S.A.

Detalle	Porcentaje (%)
<i>Al 30 de junio de 2015</i>	
<i>Instituciones Privadas</i>	23,35%
<i>Instituciones Públicas</i>	16,06%
<i>Personas Naturales</i>	58,59%
Total	100,00%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

7.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 30 de junio de 2015, son los siguientes:

Cuadro No. 12 Proveedores de TOYOSA S.A.

Nombre	Lugar
<i>Mitsui & Co.</i>	Japón
<i>Toyota Argentina</i>	Argentina
<i>Toyota Do Brazil</i>	Brasil
<i>Toyota Tsusho</i>	Japón
<i>Hino Motors</i>	Japón
<i>Daihatsu</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. 13 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. 14 Línea de productos de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.6 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 15 Venta de vehículos

Venta de Vehículos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Dic-14	Jun-15
Ingreso Vehículos	366,262	353,064	366,522	581,111	771,710	1,017,249	1,202,278	561,170
Costo Vehículos	283,401	-286,477	-258,354	-404,556	-563,612	-790,327	-956,182	-420,957
Descuentos	-32	-5	-3	-6	-	-13	-	-
Margen Directo	82,828	66,581	108,164	176,549	208,098	226,909	246,096	140,213

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 16 Venta de repuestos

Venta de Repuestos								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Dic-14	Jun-15
Ingreso Repuestos	8,658	10,024	13,922	14,208	17,503	21,560	27,201	11,430
Costo Repuestos	-5,311	-5,852	-8,255	-9,354	-13,414	-16,994	-23,097	-9,048
Margen Directo	3,347	4,172	5,667	4,854	4,088	4,566	4,104	2,382

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 17 Venta de servicios

Venta de Servicios								
Expresado en miles de Bolivianos								
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Dic-14	Jun-15
Ingreso Servicios	12,191	14,648	17,971	25,277	33,764	46,693	69,852	36,498
Costo Servicios	-6,810	-7,359	-9,482	-12,586	-17,134	-22,865	-29,990	-15,022
Descuentos	-23	-	-	-	-	-	-	-
Margen Directo	5,358	7,289	8,489	12,690	16,630	23,828	39,863	21,476

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. 18 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2015
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras Al 30 de Junio de 2015									
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Ultima fecha de pago	Saldo Bs.	Tasa de interés (%)	Forma de Pago	Garantía
BISA S.A.	BS	6,174,000	29-jul-14	18-jul-15	30/06/2015	926,134	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	4,116,000	13-feb-15	10-ago-15	13-feb-15	4,116,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	24,010,000	13-mar-15	07-sep-15	13-mar-15	24,010,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,024,903	16-mar-15	09-sep-15	15/06/2015	3,207,829	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	2,744,000	16-mar-15	11-jul-15	16-mar-15	2,744,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,860,000	25-mar-15	22-jul-15	25-mar-15	6,860,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	9,604,000	31-mar-15	15-sep-15	29/06/2015	4,296,381	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	525,761	25-mar-15	21-sep-15	25-mar-15	525,761	4.70	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,785,374	27-mar-15	23-sep-15	27-mar-15	6,785,374	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	8,232,000	06-abr-15	31-jul-15	06-abr-15	8,232,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,635,000	06-abr-15	04-ago-15	06-abr-15	6,635,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	3,888,770	13-abr-15	10-oct-15	23/06/2015	2,692,780	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	94,931	14-abr-15	11-oct-15	14-abr-15	94,931	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	17,268,247	15-abr-15	12-oct-15	15-abr-15	17,268,247	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	3,430,000	23-abr-15	19-oct-15	23-abr-15	3,430,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	7,549,644	15-may-15	09-sep-15	15-may-15	7,549,644	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	4,802,000	20-may-15	16-sep-15	20-may-15	4,802,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	13,720,000	21-may-15	17-sep-15	21-may-15	13,720,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	1,612,100	21-may-15	16-nov-15	21-may-15	1,612,100	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	5,831,000	26-may-15	22-sep-15	26-may-15	5,831,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,860,000	29-may-15	24-nov-15	29-may-15	6,860,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	4,116,000	29-may-15	25-sep-15	29-may-15	4,116,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,517,000	29-may-15	25-sep-15	29-may-15	6,517,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	2,744,000	09-jun-15	03-sep-15	09-jun-15	2,744,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	4,116,000	15-jun-15	10-oct-15	15-jun-15	4,116,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,379,800	19-jun-05	15-oct-15	19-jun-15	6,379,800	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	9,367,116	22-jun-15	16-jun-16	22-jun-15	9,367,116	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA S.A.	BS	5,626,000	22-jun-15	14-dic-15	22-jun-15	5,626,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	994,264	25-jun-15	22-dic-15	25-jun-15	994,264	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA S.A.	BS	6,860,000	26-jun-15	23-dic-15	26-jun-15	6,860,000	6.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
178,919,362									
UNION S.A.	US\$	2,000,000	17-may-11	15-may-16	22-jun-15	2,551,893	5.03	Mensual	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	10,091,000	11-ago-14	06-ago-15	29-jun-15	3,543,469	6.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	4,766,000	14-oct-14	09-oct-15	21-may-15	3,268,292	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	8,860,710	28-oct-14	23-oct-15	29-jun-15	7,948,614	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	7,878,000	16-oct-14	11-oct-15	29-jun-15	4,300,366	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	6,635,002	08-oct-14	03-oct-15	11-may-15	1,790,851	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	3,430,000	20-nov-14	15-nov-15	12-may-15	1,724,613	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	2,795,651	12-nov-14	07-nov-15	11-may-15	957,853	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	3,286,529	20-nov-14	15-nov-15	21-may-15	2,211,212	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	6,860,000	22-dic-14	17-dic-15	22-dic-14	6,860,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	6,860,000	26-ene-15	21-ene-16	25-jun-15	4,485,673	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	4,218,000	15-ene-15	10-ene-16	29-jun-15	2,406,545	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	579,831	26-ene-15	25-jul-15	23-jun-15	155,039	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	2,255,040	09-ene-15	04-ene-16	02-feb-15	1,575,465	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos

UNION S.A.	BS	3,430,000	12-feb-15	07-feb-16	29-jun-15	3,316,647	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	5,658,000	13-feb-15	12-ago-15	13-feb-15	5,658,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	512,785	03-feb-15	02-ago-15	03-feb-15	512,785	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	2,475,000	23-feb-15	22-ago-15	23-feb-15	2,475,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	3,983,700	25-feb-15	20-feb-16	06-may-15	3,516,250	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	6,860,000	27-feb-15	26-ago-15	23-feb-15	6,860,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	6,900,000	11-mar-15	05-mar-16	29-jun-15	3,808,613	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	8,232,000	24-mar-15	20-sep-15	24-mar-15	8,232,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	4,716,000	24-mar-15	20-sep-15	24-mar-15	4,716,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	4,000,000	08-abr-15	05-oct-15	08-abr-15	4,000,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	3,430,000	28-abr-15	22-abr-16	29-jun-15	2,488,430	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	895,056	20-abr-15	17-oct-15	20-abr-15	895,056	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	3,590,000	13-may-15	09-nov-15	13-may-15	3,590,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	2,400,000	20-may-15	16-nov-15	20-may-15	2,400,000	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	5,560,000	18-may-15	12-may-16	22-jun-15	5,311,736	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	7,569,463	27-may-15	23-nov-15	27-may-15	7,569,463	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	10,290,000	29-may-15	23-may-16	29-jun-15	9,652,766	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION S.A.	BS	9,838,302	26-jun-15	23-dic-15	26-jun-15	9,838,302	6.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION S.A.	BS	5,104,000	26-jun-15	20-jun-16	20-jun-15	4,942,564	6.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
133,563,496									
ECONOMICO S.A.	BS	351,163	10-jun-14	01-jul-15	10-jun-14	351,163	7.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO S.A.	BS	250,223	10-jun-14	01-jul-15	01-abr-15	125,112	7.50	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO S.A.	BS	250,223	07-ago-14	03-ago-15	07-ago-14	250,223	8.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	1,039,812	03-sep-14	31-ago-15	03-sep-14	1,039,812	8.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	371,501	08-sep-14	03-sep-15	08-sep-14	371,501	8.50	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	352,557	03-dic-14	30-nov-15	03-dic-14	352,557	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	10,150,000	30-ene-15	29-jul-15	24-jun-15	10,095,056	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	6,000,000	13-feb-15	12-ago-15	20-may-15	1,995,325	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	6,988,220	20-mar-15	16-sep-15	20-mar-15	6,988,220	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	890,515	30-abr-15	25-abr-16	30-abr-15	890,515	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	8,437,000	22-abr-15	18-nov-15	22-abr-15	8,437,000	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	8,292,113	30-abr-15	26-nov-15	30-abr-15	8,292,113	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	3,841,600	20-abr-15	19-oct-15	20-abr-15	3,841,600	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	6,860,000	15-may-15	11-nov-15	15-may-15	6,860,000	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	1,057,670	27-may-15	23-may-16	27-may-15	1,057,670	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	3,350,000	21-may-15	17-nov-15	21-may-15	3,350,000	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	6,100,000	28-may-15	24-nov-15	28-may-15	6,100,000	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO S.A.	BS	6,860,000	09-jun-15	07-dic-15	09-jun-15	6,860,000	8.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
67,257,865									
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	USD	13,658,260	26-dic-14	21-dic-15	25-jun-15	5,755,246	7.50	Trimestral	Bajo línea de crédito
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	11,878,030	23-ene-14	17-jul-15	29-jun-15	936,552	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	25,080,730	25-abr-14	17-oct-15	30-jun-15	1,658,741	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	3,931,844	28-abr-14	20-oct-15	17-jun-15	2,500,185	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	17,429,070	30-abr-14	22-oct-15	01-jun-15	2,857,979	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	11,957,328	27-jun-14	19-dic-15	29-jun-15	5,149,868	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	12,192,017	14-ago-14	09-ago-15	30-jun-15	8,032,258	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	5,937,102	18-sep-14	13-sep-15	15-jun-15	3,101,434	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	5,330,173	08-oct-14	03-oct-15	08-oct-14	5,330,173	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos

NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	4,491,745	28-oct-14	23-oct-15	22-may-15	2,862,053	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	11,215,358	23-dic-14	18-dic-15	29-jun-15	889,923	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	862,064	21-ene-15	16-ene-16	02-jun-15	755,785	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	971,808	25-feb-15	20-feb-16	26-feb-15	871,808	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	18,052,677	04-mar-15	27-feb-16	22-may-15	17,963,984	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	6,860,000	23-mar-15	17-mar-16	25-jun-15	6,127,855	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	6,860,000	31-mar-15	25-mar-16	29-jun-15	5,809,335	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	7,143,000	13-abr-15	07-abr-16	25-jun-15	3,786,403	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	4,320,000	11-may-15	08-sep-15	11-may-15	4,320,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	2,180,000	22-may-15	19-sep-15	22-may-15	2,180,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	603,846	27-may-15	21-may-16	27-may-15	603,846	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	6,869,000	11-jun-15	09-oct-15	11-jun-15	6,869,000	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	BS	8,101,660	08-jun-15	06-oct-15	08-jun-15	8,101,600	6.25	Vencimiento	Bajo línea de crédito
96,464,026									
GANADERO S.A.	BS	3,808,679	28-jul-14	23-jul-15	21/04/2015	1,297,940	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO S.A.	BS	1,058,287	11-ago-14	06-ago-15	22/05/2015	182,217	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO S.A.	BS	1,062,739	09-sep-14	04-sep-15	06/04/2015	17,648	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO S.A.	BS	6,853,000	19-dic-14	14-dic-15	18/06/2015	3,971,509	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO S.A.	BS	3,320,000	05-feb-15	04-ago-15	05-feb-15	3,320,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO S.A.	BS	3,430,000	29-jun-15	08-ago-15	29-jun-15	3,430,000	7.00	Vencimiento	Bajo línea de crédito
12,219,314									
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,865,745	25-jul-14	03-jul-15	04/11/2014	137,122	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000	19-sep-14	04-sep-15	18/06/2015	2,331,546	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,180,000	24-oct-14	09-oct-15	15/06/2015	1,807,110	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	6,860,000	24-oct-14	13-nov-15	25/06/2015	3,573,773	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	8,319,000	28-ene-15	15-ene-16	26/06/2015	3,514,901	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	7,085,000	26-may-15	15-dic-15	26/06/2015	6,239,052	6.25	Vencimiento	Warrant de Vehículos
17,603,505									
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	337,334	19-nov-14	17-jul-15	19-nov-14	337,334	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	723,486	19-nov-14	17-jul-15	02-jun-15	623,446	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	174,501	19-nov-14	17-jul-15	19-nov-14	174,501	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	11,937,000	30-dic-14	27-ago-15	29-jun-15	2,448,449	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL	BS	6,500,000	30-ene-15	27-sep-15	03-jun-15	3,094,993	7.00	Vencimiento	Warrant de

SANTA CRUZ S.A.									Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	6,860,000	24-feb-15	22-oct-15	29-jun-15	3,341,467	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	6,990,000	21-abr-15	17-dic-15	12-jun-15	4,484,814	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	2,753,600	25-jun-15	23-sep-15	25-jun-15	2,753,600	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	BS	2,467,310	15-abr-15	14-jul-15	23-jun-15	2,467,310	7.00	Vencimiento	Warrant de Vehículos
19,725,914									

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs)	Valor Nominal (Bs)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-N1C-12	1080	04/09/2012	20/08/2015	14.000.000	1.000	5,50%	Quirografaria
TYS-1-N1D-12	1440	04/09/2012	14/08/2016	14.000.000	1.000	6,25%	Quirografaria
TYS-1-N1E-12	1800	04/09/2012	09/08/2017	14.000.000	1.000	7,00%	Quirografaria
TOTAL				42.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (USD)	Valor Nominal (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-1-E1U-14	1800	06/03/2014	08/02/2019	2.000.000	1.000	6,00%	Quirografaria
TOTAL				2.000.000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Bonos TOYOSA I - Emisión 3

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

7.12 Relaciones con el Estado

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

No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

7.13 Descripción de los principales activos

Toyosa S.A. al 30 de junio de 2015, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 19 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2015

<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
Terreno Oficinas Nuevas Auquisamaña. Sup.: 12.824,07 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Av. Banzer (Cristo Redentor), Zona Norte. Km 2 1/2 - Santa Cruz	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela Nº 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts2 - El Alto	Económico
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 4.061,13 mts2 - El Alto	Ganadero
Inmueble ubicado en la Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	Nacional de Bolivia
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

Cuadro No. 20 Relación económica con otras empresas al 30 de junio de 2015

<i>Expresado en Bolivianos</i>		
<i>Al 30 de junio de 15</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
Banco Bisa S.A.	178.919.362	33%
Banco Unión S.A.	133.563.496	25%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	96.464.026	18%
Banco Ganadero S.A.	12.219.314	2%
Banco Económico S.A.	67.257.865	13%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	19.725.914	4%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	17.603.505	3%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.15 Procesos judiciales

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

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

7.16 Hechos relevantes

➤ **Determinaciones de Directorio**

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

1. Revisión de las cifras financieras de Toyosa S.A. de la gestión 2014.
2. Presentación del Plan de Negocios de Toyosa S.A. para la gestión 2015.

➤ **Renuncia de Ejecutivo**

Se informó, que en fecha 12 de febrero de 2015 el señor Alejandro Numbela Saavedra presentó su renuncia al cargo de Gerente Nacional Comercial de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectiva a partir de la misma fecha.

➤ **Uso de Fondos: Bonos Toyosa I - Emisión 3**

Se informó que en fecha 2 de abril de 2015 y de acuerdo a lo establecido en el numeral 3.2 del Prospecto Complementario de los “Bonos TOYOSA I – EMISION 3”, el uso de fondos de los recursos monetarios obtenidos por la colocación primaria de dicha emisión es la siguiente:

- Pago de línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia S.A.: Bs.7.000.000,00
- Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: Bs.7.000.000,00

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

En fecha 28 de Abril de 2015, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria al estar presente el 100% de los accionistas de la Sociedad, determinó lo siguiente:

1. Lectura y consideración de la Memoria Anual de la gestión 2014.

Fue aprobada por unanimidad.

2. Consideración del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre del 2014.

La Junta por unanimidad aprobó los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2014.

3. Dictamen de Auditoría Externa.

Se aprobó dicho Dictamen.

4. Informe del Síndico.

La Junta por unanimidad aprobó dicho informe.

5. Tratamiento del resultado de la gestión.

Dio como resultado acumulado Bs.38.732.152

6. Elección de Directorio y Síndico.

Se designó a los siguientes Directores:

- | | |
|-------------------------------------|----------------|
| 1. Edwin Santos Saavedra Toledo | PRESIDENTE |
| 2. Gerónimo Antonio Melean Eterovic | VICEPRESIDENTE |
| 3. Javier Fernando Camacho Pinto | SECRETARIO |
| 4. Luis Ernesto Beccar Diaz | DIRECTOR |

5. Joaquin Rafael Dabdoub Alvarez

DIRECTOR

La Junta aprobó por unanimidad dicha designación.

7. Dieta o Remuneración del Directorio.

Se aprobó por unanimidad no otorgar ninguna dieta ni remuneración al directorio.

8. Fijación de fianza de los directores y el síndico.

Se fijó una fianza para los miembros del Directorio y el Síndico.

➤ **Nombramiento de Ejecutivo**

En fecha 04 de mayo de 2015 se determinó designar a las siguientes personas en el cargo de Gerente Comercial de la sociedad:

- José Antonio Serrate Sánchez de Lozada en el cargo de Gerente Comercial Occidente.
- Federico Quiroga Valdivia en el cargo de Gerente Comercial Oriente.

➤ **Determinaciones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1**

En fecha 26 de mayo de 2015 a Hrs. 09:00, la sociedad Toyosa S.A. procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, en la que se tomaron las siguientes determinaciones:

1. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015.
2. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
3. Se nominó a Representantes para la firma del Acta.

➤ **Determinaciones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 2**

En fecha 26 de mayo de 2015 a Hrs. 10:00, la sociedad Toyosa S.A. procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 2, en la que se tomaron las siguientes determinaciones:

1. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015.
2. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
3. Se nominó a Representantes para la firma del Acta.

➤ **Determinaciones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 3**

En fecha 26 de mayo de 2015 a Hrs. 11:00, la sociedad Toyosa S.A. procedió a realizar Junta de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 3, en la que se tomaron las siguientes determinaciones:

1. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Emisor, en el cual se detalló y resaltó toda la información financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015.
2. La Asamblea tomó conocimiento del informe del Sr. Jose Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, en relación al cumplimiento de los compromisos financieros.
3. Se nominó a Representantes para la firma del Acta.

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

En fecha 16 de Junio de 2015, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la sociedad Toyosa S.A., se procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

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.

Los Accionista resolvieron unánimemente: Aprobar y ejecutar un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles de corto plazo, hasta la suma de Bs. 70.000.000.- (setenta millones 00/100 bolivianos) y las respectivas Emisiones que lo compongan.

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).

La Junta resolvió y aprobó por unanimidad autorizar dichas inscripciones conforme a las normas generales establecidas al efecto. Asimismo, autorizaron al Vicepresidente, Gerente General y al Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad, para que cualquiera de ellos actuando de forma conjunta, realicen todos los actos y suscriban toda la documentación necesaria y pertinente para materializar dichos registros.

3. Nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.

La Junta designó a los accionistas: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, para suscribir la presente Acta en representación de los accionistas de la Sociedad, en forma conjunta con el Secretario y el Presidente de la Sociedad.

4. Aprobación del Acta.

Los accionistas resolvieron declarar un cuarto intermedio para redactar el acta, posteriormente ésta fue leída, aprobada por unanimidad y firmada sin observaciones.

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

En fecha 17 de Junio de 2015, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la sociedad Toyosa S.A., se procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Consideración de un Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.

Luego de un intercambio de opiniones y criterios por parte de los accionistas, se resolvió y aprobó por unanimidad:

- Autorizar el Programa por una suma de Bs.140.000.000.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos) y las 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 Emisiones de Bonos (“Programa”)y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”) para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.

La Junta resolvió y aprobó por unanimidad autorizar dichas inscripciones y autorizaciones conforme a las normas generales establecidas al efecto.

3. Designación de accionistas para la firma del Acta

La Junta designó a los accionistas: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, para suscribir la presente Acta en representación de los accionistas de la Sociedad, en forma conjunta con el Secretario y el Presidente de la Sociedad.

4. Aprobación del Acta.

Los accionistas resolvieron declarar un cuarto intermedio para redactar el acta, posteriormente ésta fue leída, aprobada por unanimidad y firmada sin observaciones.

➤ **Determinaciones de Directorio**

En fecha 26 de Junio de 2015, procedió a realizar reunión de Directorio en la cual se determinaron los siguientes aspectos:

Autorizar la apertura de una sucursal en la zona de Miraflores, calle Estados Unidos y Héroes del Pacífico ex local Promisa S.A. a media cuadra carril de bajada del monumento Busch Nro. 1300, de la ciudad de La Paz, de la empresa TOYOSA S.A.

El Directorio autorizo la apertura de la sucursal.

7.17 Hechos Posteriores

➤ **Determinaciones de Directorio**

Informa que en fecha 22 de Julio de 2015, procedió a realizar reunión de Directorio en la cual se determinaron los siguientes aspectos:

1. Se aprobó por unanimidad la lectura de Acta de fecha 26 de junio de 2015.
2. Se aprobó por unanimidad la Presentación 1er. Informe de Semestre del área de finanzas.
3. Se aprobó por unanimidad la Presentación del área comercial.

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

En fecha 19 de Agosto de 2015, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la sociedad Toyosa S.A., se procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos Toyosa II

Los accionistas determinaron por unanimidad: (i) aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA II que fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 2015, conforme la propuesta del señor Presidente y (ii) aprobar los Estados Financieros de la sociedad al 30 de junio de 2015..

2. Designación de accionistas para la firma del Acta

La Junta designó a los accionistas: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, para suscribir la presente Acta en representación de los accionistas de la Sociedad, en forma conjunta con el Secretario y el Presidente de la Sociedad.

3. Aprobación del Acta.

Los accionistas aprobaron por unanimidad el Acta y firmaron sin observaciones.

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

Informa, que en fecha 19 de Agosto de 2015, sin necesidad de convocatoria, al estar presente el 100% de los Accionistas, de la sociedad Toyosa S.A., se procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Toyosa I

Los accionistas determinaron por unanimidad: (i) aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA I que fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de junio de 2015, conforme la propuesta del señor Presidente y (ii) aprobar los Estados Financieros de la sociedad al 30 de junio de 2015.

2. Designación de accionistas para la firma del Acta

La Junta designó a los accionistas: Edwin Santos Saavedra Toledo y Erika Mendizábal de Saavedra, para suscribir la presente Acta en representación de los accionistas de la Sociedad, en forma conjunta con el Secretario y el Presidente de la Sociedad.

3. Aprobación del Acta.

Los accionistas aprobaron por unanimidad el Acta y firmaron sin observaciones.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2015, 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 2012, 2013 y 2014 en función al valor de la UFV al 30 de junio de 2015.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2012	1,80078
31 de diciembre de 2013	1,89993
31 de diciembre de 2014	2,01324
30 de junio de 2015	2,06218

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

8.1 Balance General

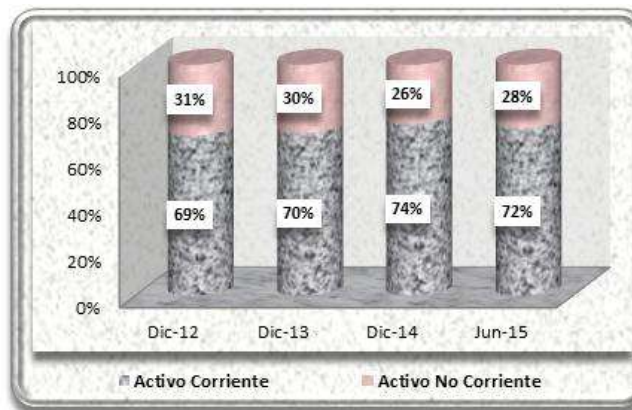
8.1.1 Activo

El Activo total de la empresa correspondiente al 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de Bs1.352,62 millones, superior en un 12,65% (Bs151,90 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs1.200,73, comportamiento que se atribuye principalmente al crecimiento de los Inventarios y el Activo Fijo.

Al 31 de diciembre de 2014 el activo total fue de Bs1.527,79 millones, superior en 12,95% (Bs175,16 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento producido principalmente en las cuentas de Inventarios en el Activo Corriente y Activo Fijo en el Activo No Corriente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs1.468,43 millones en el Activo Total.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A,

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs951,44 millones, siendo mayor en un 14,43% (Bs119,94 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs831,50 millones, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,25% (Bs126,08 millones).

Al 31 de diciembre de 2014 el monto del Activo Corriente fue de Bs1.134,94 millones, siendo superior en un 19,29% (Bs183,50 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el crecimiento en la cuenta de Inventario la cual creció en un 42,13% (Bs203,82 millones).

El Activo Corriente representó el 69,25%, 70,34% y 74,29% del Activo total a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs1.062,88 millones en el Activo Corriente, representando así el 72,38% del Total Activo.

A diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico donde también se incluye el mes de junio 2015.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs334,63 millones, inferior en un 1,47% (Bs5,00 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs339,63 millones, comportamiento que se atribuye a la disminución en las cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs315,95 millones, inferior en un 5,58% (Bs18,68 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la disminución principalmente en la subcuenta de Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas.

Esta cuenta representó el 28,29%, 24,74% y 20,68% del Activo total a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs285,19 millones, cifra que representó el 19,42% del Activo Total.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs483,81 millones, cifra mayor en un 35,25% (Bs126,08 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs357,73 millones,

ocasionado por un incremento en las mercaderías en tránsito y en Vehículos, debido a un crecimiento de las ventas en los distintos productos que ofrece TOYOSA S.A. a sus diferentes clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs687,63 millones, superior en un 42,13% (Bs203,82 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Vehículos y Mercaderías en Tránsito, debido al crecimiento de los productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece al público en general.

Esta cuenta representó el 29,79%, 35,77% y 45,01% del Activo total a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs609,80 millones, cifra que representó el 41,53% del Activo Total.

Activo No Corriente

El Activo No Corriente de TOYOSA S.A., a diciembre de 2013 fue de Bs401,18 millones, superior en 8,65% (Bs31,95 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs369,23 millones, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo de la empresa.

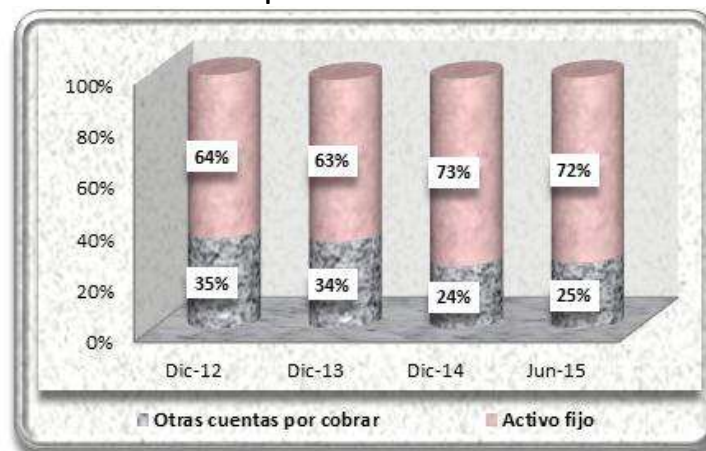
Al 31 de diciembre de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs392,84 millones, inferior en 2,08% (Bs8,34 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al decremento ocasionado en Otras cuentas por cobrar.

El Activo No Corriente representó el 30,75%, 29,66% y 25,71% del Activo total a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs405,55 millones, cifra que representó el 27,62% del Activo Total de la Sociedad.

A diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico, donde se incluye el mes de junio 2015.

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 2013 alcanzó un monto de Bs253,11 millones, monto superior en un 7,83% (Bs18,37 millones) en comparación al 2012 cuando fue de Bs234,75 millones, debido a un incremento en la subcuenta terrenos y obras en curso. La cuenta Activo Fijo a diciembre de 2013, es la primera en importancia dentro del Activo no Corriente y la tercera más importante dentro del Activo total.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs287,09 millones, monto superior en 13,42% (Bs33,97 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de Terrenos debido a la adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz y el Alto.

Esta cuenta significó el 19,55%, 18,71% y 18,79% del Activo total, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs292,62 millones, cifra que representó el 19,93% del Activo Total de la Sociedad.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs134,94 millones, siendo superior en un 4,16% (Bs5,39 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs129,55 millones, ocasionado por el incremento en las cuentas por cobrar accionistas y cuentas corrientes de largo plazo con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs94,67 millones, inferior en 29,84% (Bs40,27 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la disminución en la subcuenta de Cuentas por cobrar accionistas.

Esta cuenta significó el 10,79%, 9,98% y 6,20% del Activo a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs103,34 millones, cifra que representó el 7,04% 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:

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

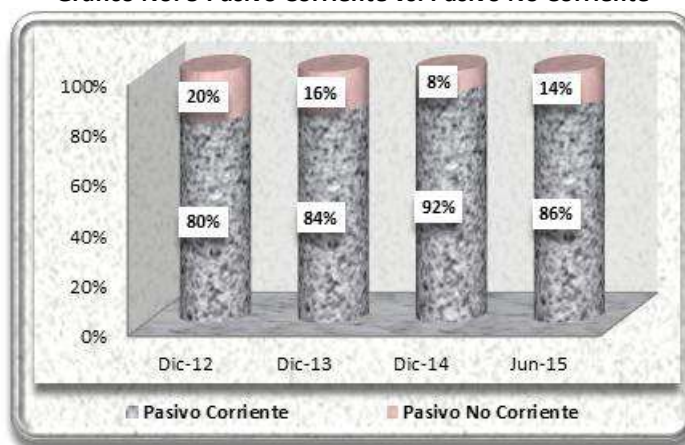
8.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad, al 31 de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de Bs899,77 millones, siendo superior en un 16,18% (Bs125,29 millones) al registrado en la gestión 2012 cuando fue de Bs774,48 millones, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo Total registró Bs1.051,94 millones, siendo superior en 16,91% (Bs152,18 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento principalmente de la cuenta Deudas bancarias y financieras en el Pasivo Corriente al igual que en la gestión anterior.

Al 30 de junio de 2015 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs933,63 millones, monto compuesto por Bs807,22 millones de Pasivo Corriente y Bs126,40 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, a diciembre de 2013 fue de Bs753,13 millones, siendo mayor en un 21,06% (Bs131,02 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs622,11 millones, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas por pagar comerciales en 25,93% (Bs102,16 millones) y en 113,58% (Bs35,15 millones), respectivamente.

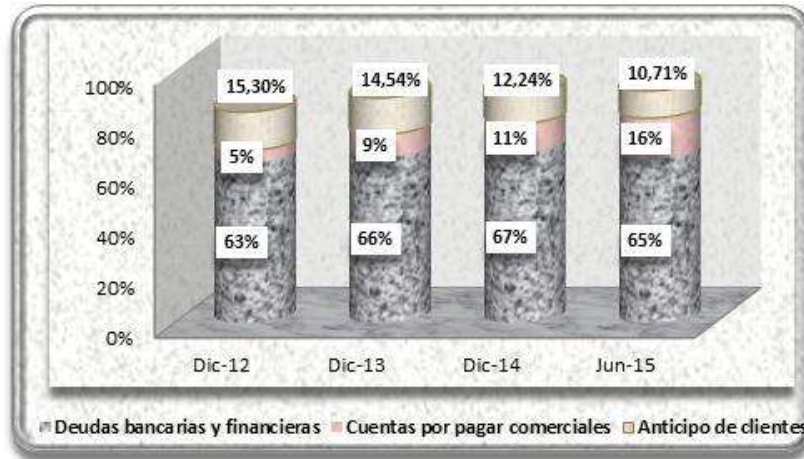
Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs969,99 millones, siendo mayor en 28,79% (Bs216,86 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las Deudas bancarias y financieras en 31,89% (Bs158,20 millones) y las Cuentas por pagar comerciales en 68,48% (Bs45,27 millones).

El Pasivo Corriente representó el 80,33%, el 83,70% y el 92,21%, del Pasivo Total a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Además de significar el 51,81%, 55,68% y 63,49% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs807,22 millones, representando el 86,46% del Pasivo Total y el 54,97% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y financieras, Cuentas por pagar comerciales y Anticipo de Clientes. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico donde se incluye el mes de junio 2015.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

La cuenta Deudas Bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2013 alcanzó un monto de Bs496,09 millones, siendo superior en un 25,93% (Bs102,16 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs393,93 millones, variación explicada por el crecimiento en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A. y Banco UNION S.A. La cuenta Deudas Bancarias y financieras, a diciembre de 2013, es la más importante dentro del Pasivo Corriente y del Pasivo total.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs654,28 millones, siendo superior en 31,89% (Bs158,20 millones) en comparación a la gestión anterior, variación explicada por el crecimiento principalmente en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A.

Esta cuenta significó el 50,86%, 55,14% y 62,20% del Pasivo Total y el 32,81%, 36,68% y 42,83% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs524,91 millones, cifra que representó el 56,22% del Pasivo Total y el 35,75% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuentas por pagar comerciales

Las Cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2013 alcanzó una cifra de Bs66,10 millones, siendo superior en un 113,58% (Bs35,15 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs30,95 millones, variación explicada por el incremento en la subcuenta Otros Menores ocasionado por el aumento de pago a proveedores de bienes y servicios al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs111,37 millones, siendo superior en 68,48% (Bs45,27 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de Proveedores del Exterior explicado por el crecimiento en las ventas de productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diferentes clientes.

Esta cuenta representó el 4,00%, 7,35% y 10,59% del Pasivo Total y el 2,58%, 4,89% y 7,29% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs130,65 millones, monto que representó el 13,99% del Pasivo Total y el 8,90% del Pasivo más Patrimonio.

Anticipo de clientes

La cuenta Anticipo de clientes al 31 de diciembre de 2013 registró Bs109,52 millones, siendo superior en 15,06% (Bs14,33 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs95,19 millones, situación generada a

causa del incremento en la subcuenta de anticipo de clientes vehículos, ocasionada por el crecimiento de las ventas de vehículos que TOYOSA S.A. otorga a sus distintos clientes particulares como institucionales.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs118,70 millones, mayor en 8,38% (Bs9,18 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento en la subcuenta de anticipo clientes vehículos, debido al incremento en las ventas de vehículos automotores al igual que en la gestión anterior.

Esta cuenta representó el 12,29%, 12,17% y 11,28% del Pasivo Total y el 7,93%, 8,10% y 7,77% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs86,46 millones, cifra que representó el 9,26% del Pasivo Total y el 5,89% del Pasivo más el Patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs146,64 millones, inferior en un 3,76% (Bs5,73 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando alcanzó la cifra de Bs152,37 millones, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, dada por el vencimiento de algunos bonos.

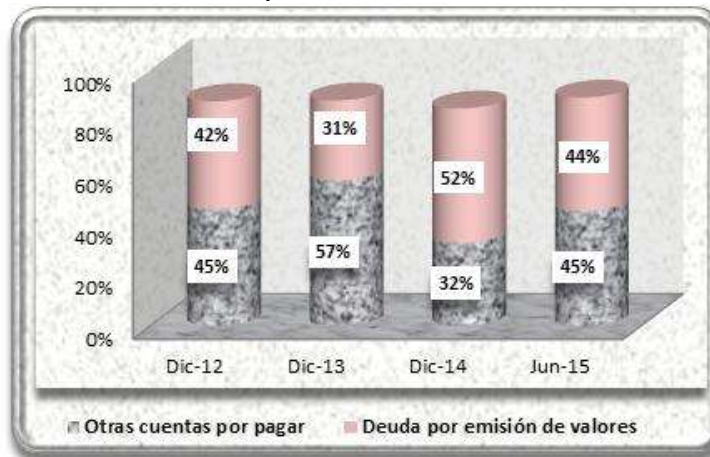
Al 31 de diciembre de 2014 el Pasivo No Corriente registró Bs81,96 millones, inferior en 44,11% (Bs64,68 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a una reducción principalmente en la cuenta Otras cuentas por pagar.

El Pasivo No Corriente representó el 19,67%, 16,30% y 7,79% del Pasivo Total y el 12,69%, 10,84% y 5,36% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs126,40 millones, cifra que representó el 13,54% del Pasivo Total y el 8,61% del Pasivo más el Patrimonio.

A diciembre de 2014, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico donde se incluye el mes de junio 2015.

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 2013 alcanzó un monto de Bs83,26 millones, siendo superior en un 20,29% (Bs14,04 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs69,22 millones, debido a un incremento en las deudas adquiridas con CROWN LTDA.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs26,49 millones, siendo inferior en 68,19% (Bs56,78 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por una reducción en la subcuenta de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta representó el 8,94%, 9,25% y 2,52% del Pasivo total y el 5,76%, 6,16% y 1,73% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs56,52 millones, monto que representó el 6,05% del Pasivo Total y el 3,85% del Pasivo más el Patrimonio.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2013 alcanzó una cifra de Bs45,59 millones, siendo inferior en un 28,91% (Bs18,54 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs64,13 millones, ocasionado por el vencimiento de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1 Serie A, los cuales vencían el 30/08/2013 y la reclasificación de largo plazo a corto plazo de la Serie B de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs42,94 millones, siendo inferior en un 5,81% (Bs2,65 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el vencimiento de la Serie B de los Bonos Toyosa I – Emisión 1y el pago de cupones de las series vigentes.

Esta cuenta representó el 8,28%, 5,07% y 4,08% del Pasivo total y el 5,34%, 3,37% y 2,81% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs55,92 millones, cifra que representó el 5,99% del Pasivo Total y el 3,81% del Pasivo más el Patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

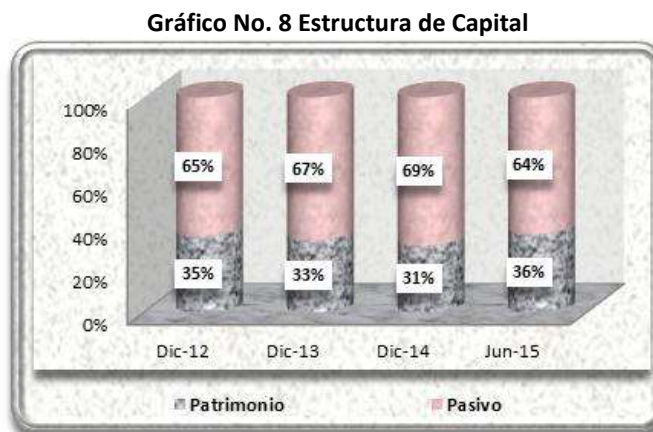
El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 fue de Bs452,86 millones, mayor en un 6,24% (Bs26,61 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando registró Bs426,25 millones, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Capital y Ajuste de capital de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs475,84 millones, mayor en un 5,08% (Bs22,99 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las cuentas de Ajuste de Capital y Capital.

El Patrimonio representó el 35,50%, 33,48% y 31,15% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs534,80 millones, cifra que representó el 36,42% del Pasivo más el Patrimonio.

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

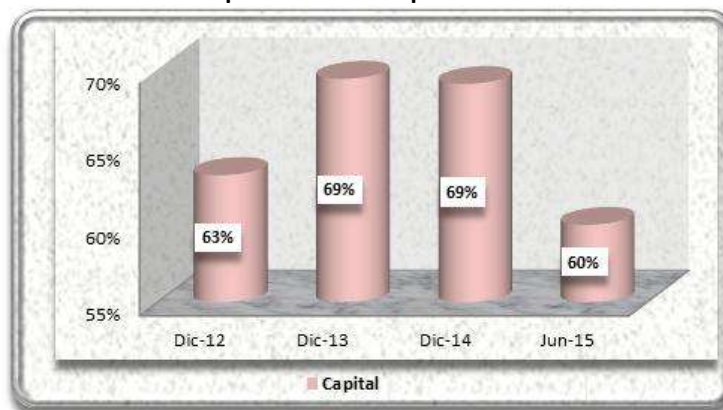


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

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

Al 31 de diciembre de 2014 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico donde se incluye el mes de junio 2015.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

La cuenta Capital, al 31 de diciembre de 2013 alcanzó una cifra de Bs289,48 millones, siendo superior en un 23,09% (Bs54,30 millones) respecto al 31 de diciembre de 2012 cuando fue de Bs235,18 millones, debido principalmente a que mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 29 de Abril de 2013, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs54,30 millones.

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

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs86,87 millones, Bs93,78 millones y Bs95,69 millones al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

La cuenta Capital representa el 55,17%, 63,92% y 67,41% del Patrimonio y el 19,59%, 21,40% y 21,00% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 el Capital de TOYOSA S.A. registró Bs320,78 millones, cifra que significó el 59,98% del Patrimonio Total y el 21,84% del Pasivo más el Patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2013 alcanzaron la cifra de Bs1.178,55 millones, siendo superior en 24,75% (Bs233,86 millones) a lo generado en la gestión 2012 cuando fue de Bs944,70 millones, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 los Ingresos por ventas de la sociedad fueron de Bs1.330,92 millones, siendo superior en 12,93% (Bs152,36 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionada por el constante crecimiento de la demanda de los distintos servicios y productos que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs609,10 millones, en los ingresos por ventas de la sociedad.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas a diciembre de 2013 registró la cifra de Bs901,40 millones, el cual fue superior en un 32,01% (Bs218,58 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs682,82 millones, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs1.033,80 millones, superior en 14,69% (Bs132,41 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus clientes.

Esta cuenta representó el 72,28%, 76,48% y 77,68% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 los Costos de Ventas fueron de Bs445,03 millones, cifra que representó el 73,06% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Utilidad Bruta

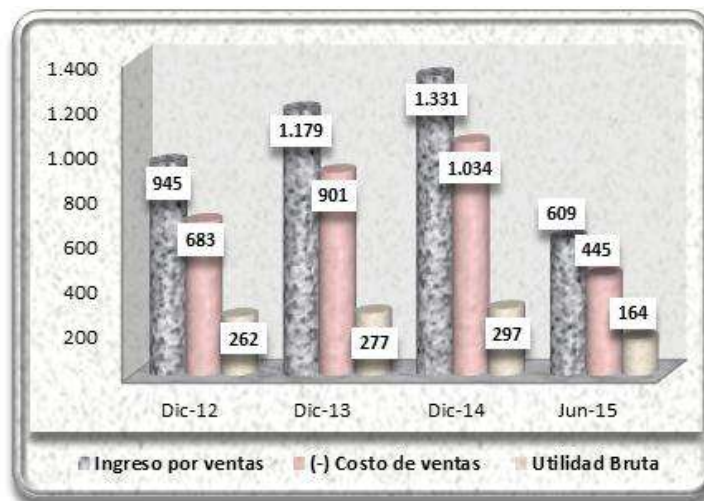
La Utilidad Bruta de la sociedad a diciembre de 2013 fue de Bs277,16 millones, siendo superior en un 5,83% (Bs15,28 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs261,88 millones, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta.

Al 31 de diciembre de 2014 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs297,11 millones, siendo superior en un 7,20% (Bs19,96 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a un crecimiento mayor de los ingresos por Ventas en comparación al Costo de Ventas al igual que en gestiones anteriores.

Esta cuenta representó el 27,72%, 23,52% y 22,32% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 la Utilidad Bruta fue de Bs164,07 millones, representando así el 26,94% de los Ingresos por Ventas de TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, tasas y patentes y Depreciaciones, amortizaciones y castigos, que en total alcanzaron a diciembre de 2013 un monto de Bs211,22 millones, superior en 27,66% (Bs45,77 millones) comparado con la gestión 2012 cuando fue de Bs165,45 millones.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró un monto de Bs251,45 millones, mayor en 19,05% (Bs40,23 millones) en comparación a la gestión 2013.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 17,51%, 17,92% y 18,89% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs111,51 millones, monto que representó el 18,31% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a diciembre de 2013 fueron de Bs41,93 millones, mayor en un 27,36% (Bs9,01 millones) en relación a la gestión 2012 cuando fue de Bs32,92 millones. Esta variación se debe principalmente al aumento de las ventas ocasionado por el incremento de la demanda automotriz existente en el mercado y que afecta los gastos administrativos.

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de Administración fueron de Bs48,16 millones, superior en 14,87% (Bs6,24 millones) en comparación a la gestión 2013, variación ocasionada fundamentalmente por el incremento en los volúmenes de ventas al igual que en la gestión anterior.

Los Gastos Administrativos representaron el 3,48%, 3,56% y 3,62% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs22,89 millones, cifra que representó el 3,76% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización, al 31 de diciembre de 2013 registraron un monto de Bs61,18 millones, superior en 19,99% (Bs10,19 millones) al generado en la gestión 2012 cuando fue de Bs50,99 millones, el incremento en la cuenta esta explicado por el crecimiento de los gastos publicitarios y de marketing que realiza la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs77,35 millones, superior en 26,42% (Bs16,16 millones) en comparación a la gestión 2013, el incremento en la cuenta esta explicado por el aumento de los gastos de marketing, publicidad que la sociedad realiza al igual que en la gestión anterior.

Los Gastos de comercialización significaron el 5,40%, 5,19% y 5,81% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs37,39 millones, cifra que representó el 6,14% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs47,76 millones, superior en un 47,35% (Bs15,35 millones) en relación a la gestión 2012 cuando fue de Bs32,41 millones, debido al incremento de nuestras Líneas de Crédito en la Banca local, para poder satisfacer la demanda de vehículos Toyota a nivel nacional e importar un mayor volumen de vehículos a través de la emisión de Cartas de Crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 se registró Bs65,35 millones, siendo superior en 36,83% (Bs17,59 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento en el financiamiento bancario a causa de una mayor demanda de vehículos Toyota a nivel nacional, razón por la cual la empresa se vio en la necesidad de emitir un mayor número de Cartas de Crédito para la importación de dichos vehículos.

La cuenta Gastos Financieros representó el 3,43%, 4,05% y 4,91% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs21,03 millones, cifra que representó el 3,45% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Impuestos, tasas y patentes

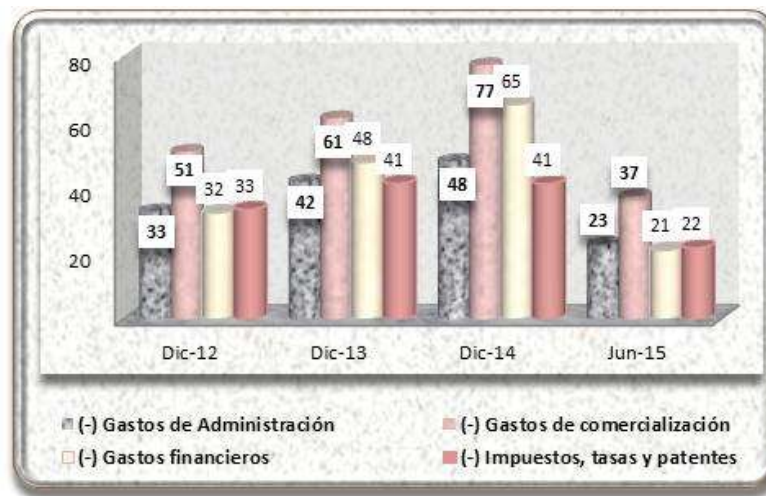
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2013 alcanzó un monto de Bs41,43 millones, mayor en un 23,78% (Bs7,96 millones) en comparación a la gestión 2012 cuando fue de Bs33,47 millones, ocasionado por un incremento en las ventas realizadas en la gestión 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 esta cuenta registró Bs41,27 millones, siendo inferior en 0,39% (Bs161 mil) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción en el pago del impuesto a las transacciones financieras.

Esta cuenta significó el 3,54%, 3,52% y 3,10% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs21,78 millones, cifra que representó el 3,58% 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

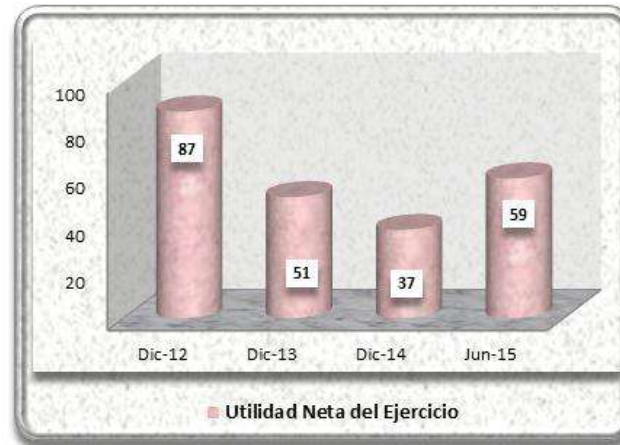
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2013 un monto de Bs51,08 millones, inferior en un 41,40% (Bs36,10 millones) en relación a la gestión 2012 cuando registró Bs87,18 millones, la disminución es explicada principalmente por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2014 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs37,22 millones, inferior en 27,14% (Bs13,86 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta al igual que en la gestión anterior.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 9,23%, 4,33% y el 2,80% a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 se registró Bs58,97 millones, cifra que representó el 9,68% 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

Coficiente de Liquidez

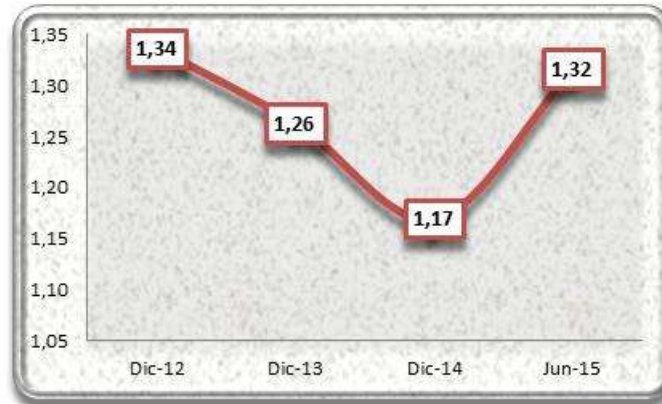
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,34, 1,26 y 1,17 veces, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento durante las gestiones 2012, 2013 y 2014.

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

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

Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó la cifra de 1,32 veces

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Prueba Ácida

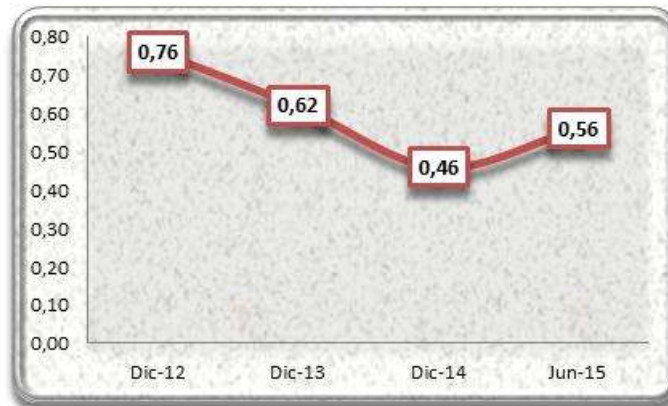
El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2012, 2013 y 2014 este indicador registró niveles de 0,76, 0,62 y 0,46 veces, respectivamente.

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

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

Al 30 de junio de 2015 este indicador fue de 0,56 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

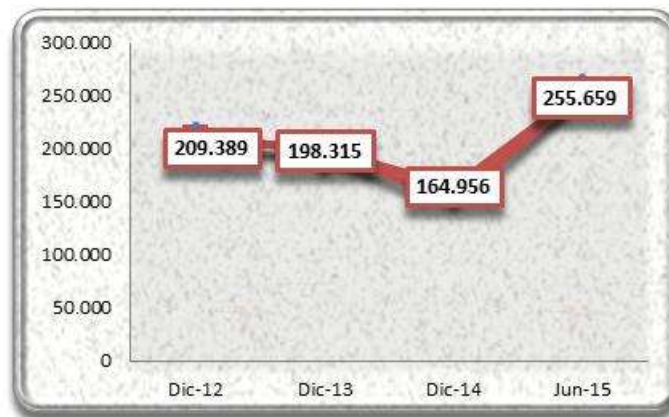
Capital de Trabajo

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 2013 este indicador alcanzó la cifra de Bs198,32 millones, inferior en 5,29% (Bs11,08 millones) a la gestión 2012 cuando registró Bs209,39 millones, ocasionado por un incremento mayor en el Pasivo Corriente, en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 este indicador registró la cifra de Bs164,96 millones, inferior en 16,82% (Bs33,36 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el crecimiento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el crecimiento del Activo corriente, debido principalmente al incremento de la cuenta Deudas bancarias y financieras al igual que en la gestión anterior.

Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó la cifra de Bs255,66 millones.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Endeudamiento

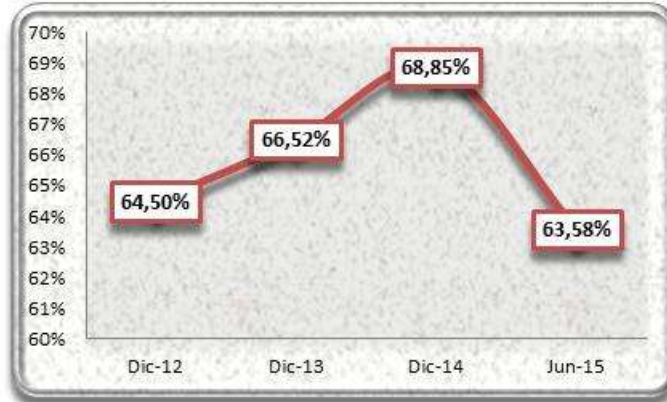
Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 64,50%, 66,52% y 68,85%, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador tuvo una variación positiva del 3,13% creciendo de 64,50% a 66,52% producto del incremento del Pasivo Total en mayor proporción que el Activo Total en la gestión 2013.

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

Al 30 de junio de 2015 este indicador alcanzó el 63,58%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



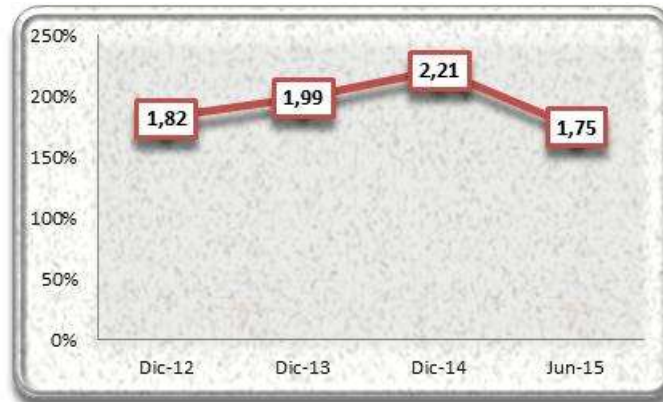
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1,82, 1,99 y 2,21 veces, a diciembre de 2012, 2013 y 2014, respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013 este indicador presentó una variación positiva del 9,35%, al igual que entre las gestiones 2013 y 2014 cuando varió positivamente en un 11,27%, ambas situaciones producto de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio, causado principalmente por un incremento constante en las deudas bancarias y financieras de la empresa.

Al 30 de junio de 2015 este indicador fue de 1,75 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 80,33%, 83,70% y 92,21% por el Pasivo Corriente y por 19,67%, 16,30% y 7,79% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2012, 2013 y 2014

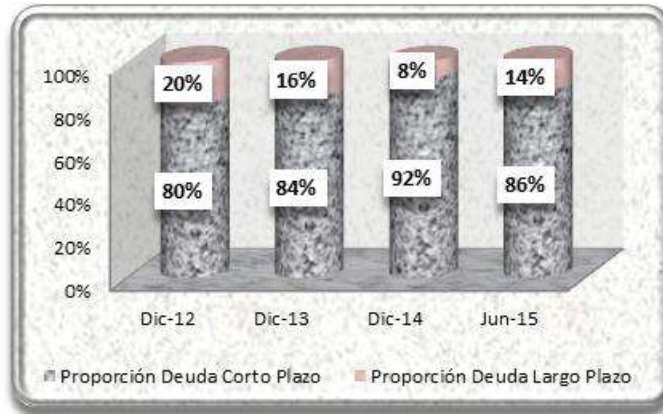
respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente.

Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013 se registró una variación positiva de 4,20% en la porción de Deuda a Corto Plazo, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente creció debido principalmente a que TOYOSA S.A. cuenta con mayores deudas bancarias y financieras. Asimismo, entre diciembre de 2013 y diciembre 2014 se registró una variación positiva de 10,16%, ocasionado principalmente por la cuenta de Deudas bancarias y financieras, al igual que en la gestión anterior.

Entre diciembre de 2012 y diciembre 2013, la variación fue negativa en 17,16% en la porción de Deuda a Largo Plazo, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente. Asimismo, entre diciembre de 2013 y diciembre 2014, la variación fue también negativa en 52,20%, ocasionado principalmente por el decremento de la cuenta Otras cuentas por pagar en el Pasivo No Corriente.

Al 30 de junio de 2015 el Pasivo estuvo compuesto por el 86,46% del Pasivo Corriente y el 13,54% por el Pasivo No Corriente.

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



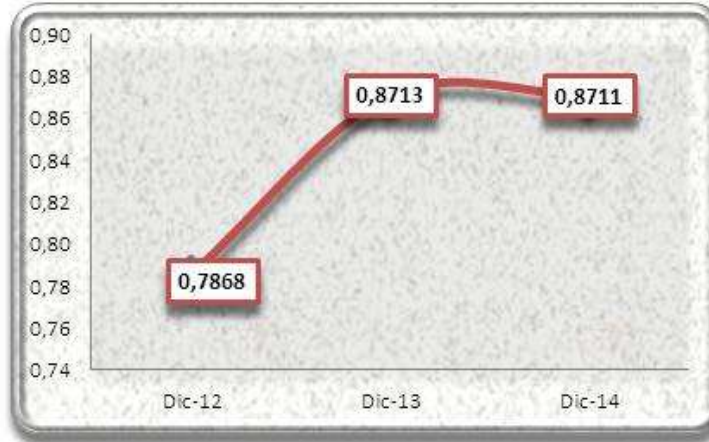
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,74%, ocasionado por un incremento en los ingresos por ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador se mantuvo constante, variando de forma levemente negativa en un 0,02% de 0,8713 a 0,8711 ocasionado por el crecimiento del Total Activo en mayor proporción que el Ingreso por ventas de la sociedad.

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 de 2012 y diciembre de 2013, el índice aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,70%), debido principalmente a un incremento significativo en las Ventas durante la gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre de 2014, el índice bajó de 4,66 a 4,64 veces (variación negativa del 0,44%), ocasionado principalmente porque el activo fijo creció en mayor proporción durante la gestión 2014 que durante la gestión anterior, mientras que el ingreso por ventas de la sociedad, si bien presenta un crecimiento, este fue menor al presentado durante la gestión 2013.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, este indicador disminuyó de 26,68 a 24,98 veces (variación negativa del 6,36%) producto del incremento en las Cuentas por cobrar comerciales en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, este indicador aumentó de 24,98 a 31,92 veces

(variación positiva del 27,78%) producto del incremento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales.

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

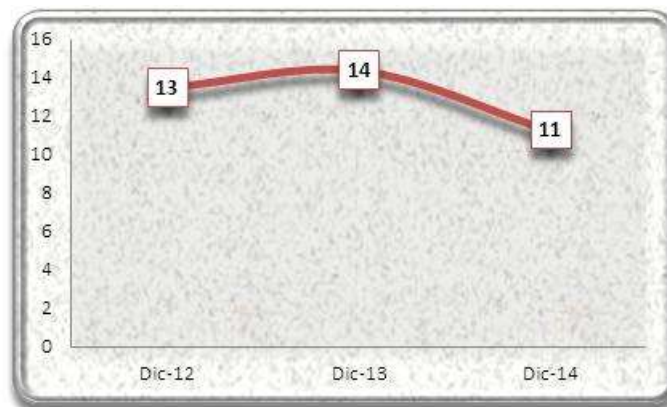


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, éste indicador subió de 13 a 14 días (variación positiva del 6,79%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, el indicador bajo de 14 a 11 días (variación negativa del 21,74%), comportamiento ocasionado por el incremento en la rotación cuentas por cobrar, a causa del aumento del Ingreso por ventas y la reducción de las Cuentas por cobrar comerciales, lo que significa que TOYOSA S.A., cobra con mayor prontitud sus cuentas comerciales.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

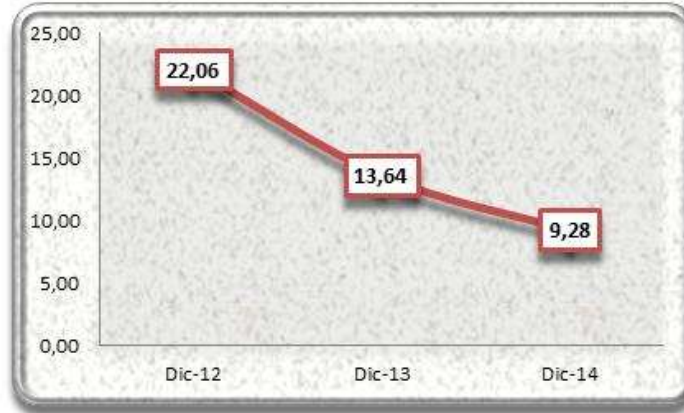


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2012 y diciembre 2013, este indicador bajó de 22,06 a 13,64 veces (variación negativa de 38,19%), esto se debe a un incremento de las Cuentas por pagar comerciales. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, este indicador bajó de 13,64 a 9,28 veces (variación negativa del 31,93%), esto se debe al igual que en gestiones anteriores al aumento de las Cuentas por pagar comerciales.

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

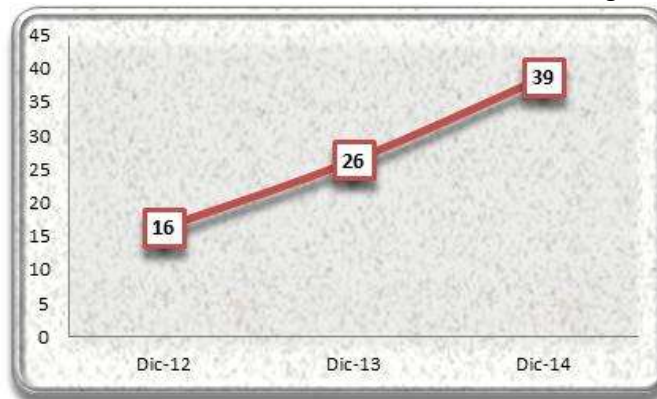


Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

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 2012 y diciembre 2013, el indicador varió de 16 a 26 días (variación positiva del 61,79%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas por pagar comerciales y el incremento significativo del Ingreso por Ventas. Entre diciembre 2013 y diciembre 2014, el indicador varió de 26 a 39 días (variación positiva del 46,90%), comportamiento ocasionado por las mismas razones que en la gestión anterior y lo cual significa que TOYOSA S.A. cuenta con plazos mayores para hacer efectivas sus deudas comerciales.

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 2012 y diciembre 2013 el indicador varió de 20,45% a 11,28% (variación negativa del 44,85%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio.

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

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

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

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 2012 y diciembre 2013, el índice disminuyó de 9,23% a 4,33% (variación negativa del 53,03%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad.

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

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

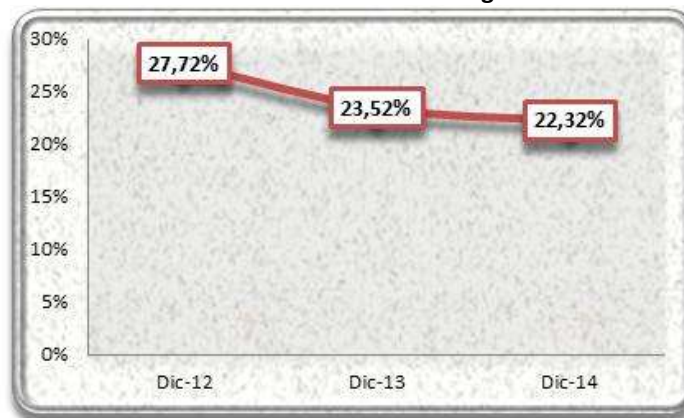
Margen Bruto

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

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

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 2012, 2013 y 2014, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. es PricewaterhouseCoopers S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades, para el 30 de junio de 2015 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

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

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.12	Obtenido Al 31.12.13	Obtenido Al 31.12.14
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1,34	1,26	1,17
	Pasivo Corriente				
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	2,19	2,00	1,80
	Amortización de Capital e Intereses				
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	1,82	1,99	2,21
	Patrimonio Neto				
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,3	0,37	0,29	0,33
	Patrimonio Neto				

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

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 30.09.14	Obtenido Al 31.12.14	Obtenido Al 30.03.15	Obtenido Al 30.06.15
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1,25	1,17	1,25	1,32
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	1,89	1,80	2,21	2,13
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	2,18	2,21	2,01	1,75
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,3	0,28	0,33	0,30	0,27
	Patrimonio Neto					

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

8.6 Análisis Financiero
Cuadro No. 21 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,80078	1,89993	2,01324	2,06218
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	12.503	15.491	19.503	26.609
Inversiones temporarias	3.791	3.593	3.403	3.286
Cuentas por cobrar comerciales	35.411	47.178	41.694	65.279
Anticipo a proveedores	80.227	64.336	60.389	62.386
Otras cuentas por cobrar	339.627	334.625	315.946	285.194
Inventarios	357.725	483.808	687.631	609.799
Gastos pagados por anticipado	2.212	2.411	6.377	10.330
Total Activo Corriente	831.496	951.440	1.134.943	1.062.884
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	129.547	134.937	94.666	103.338
Inversiones permanentes	304	307	289	282
Activo fijo	234.745	253.114	287.086	292.619
Uso de marca	1.993	10.524	7.581	6.319
Otros activos	2.641	2.301	3.221	2.987
Total Activo No Corriente	369.229	401.182	392.844	405.546
TOTAL ACTIVO	1.200.725	1.352.623	1.527.787	1.468.430
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	30.948	66.100	111.365	130.650
Deudas bancarias y financieras	393.927	496.088	654.284	524.907
Deuda por emisión de valores	17.465	16.351	15.489	19.211
Otros préstamos	6.399	-	-	-
Anticipo de clientes	95.188	109.521	118.698	86.457
Deudas fiscales y sociales	44.710	47.163	34.564	30.718
Otras cuentas por pagar	31.774	17.320	35.130	14.520
Ingresos diferidos	1.695	583	457	760
Total Pasivo Corriente	622.107	753.126	969.987	807.224
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	10.189	7.302	1.188	1.160
Deuda por emisión de valores	64.129	45.587	42.939	55.920
Otros préstamos	1.850	1.758	1.417	3.053
Previsión para indemnizaciones	6.982	8.729	9.926	9.752
Otras cuentas por pagar	69.220	83.263	26.486	56.518
Total Pasivo No Corriente	152.370	146.639	81.957	126.403
TOTAL PASIVO	774.477	899.765	1.051.944	933.627
PATRIMONIO				
Capital	235.179	289.479	320.776	320.776
Ajuste de capital	86.867	93.784	95.690	95.690
Reserva legal	7.940	11.747	14.100	14.100
Ajuste de reservas patrimoniales	4.850	5.402	5.603	5.603
Resultados acumulados	91.411	52.445	39.674	98.633
TOTAL PATRIMONIO	426.248	452.858	475.843	534.802
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.200.725	1.352.623	1.527.787	1.468.430

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1,04%	1,15%	1,28%	1,81%
Inversiones temporarias	0,32%	0,27%	0,22%	0,22%
Cuentas por cobrar comerciales	2,95%	3,49%	2,73%	4,45%
Anticipo a proveedores	6,68%	4,76%	3,95%	4,25%
Otras cuentas por cobrar	28,29%	24,74%	20,68%	19,42%
Inventarios	29,79%	35,77%	45,01%	41,53%
Gastos pagados por anticipado	0,18%	0,18%	0,42%	0,70%
Total Activo Corriente	69,25%	70,34%	74,29%	72,38%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	10,79%	9,98%	6,20%	7,04%
Inversiones permanentes	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
Activo fijo	19,55%	18,71%	18,79%	19,93%
Uso de marca	0,17%	0,78%	0,50%	0,43%
Otros activos	0,22%	0,17%	0,21%	0,20%
Total Activo No Corriente	30,75%	29,66%	25,71%	27,62%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	2,58%	4,89%	7,29%	8,90%
Deudas bancarias y financieras	32,81%	36,68%	42,83%	35,75%
Deuda por emisión de valores	1,45%	1,21%	1,01%	1,31%
Otros préstamos	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	7,93%	8,10%	7,77%	5,89%
Deudas fiscales y sociales	3,72%	3,49%	2,26%	2,09%
Otras cuentas por pagar	2,65%	1,28%	2,30%	0,99%
Ingresos diferidos	0,14%	0,04%	0,03%	0,05%
Total Pasivo Corriente	51,81%	55,68%	63,49%	54,97%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,85%	0,54%	0,08%	0,08%
Deuda por emisión de valores	5,34%	3,37%	2,81%	3,81%
Otros préstamos	0,15%	0,13%	0,09%	0,21%
Provisión para indemnizaciones	0,58%	0,65%	0,65%	0,66%
Otras cuentas por pagar	5,76%	6,16%	1,73%	3,85%
Total Pasivo No Corriente	12,69%	10,84%	5,36%	8,61%
TOTAL PASIVO	64,50%	66,52%	68,85%	63,58%
PATRIMONIO				
Capital	19,59%	21,40%	21,00%	21,84%
Ajuste de capital	7,23%	6,93%	6,26%	6,52%
Reserva legal	0,66%	0,87%	0,92%	0,96%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,40%	0,40%	0,37%	0,38%
Resultados acumulados	7,61%	3,88%	2,60%	6,72%
TOTAL PATRIMONIO	35,50%	33,48%	31,15%	36,42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	4,00%	7,35%	10,59%	13,99%
Deudas bancarias y financieras	50,86%	55,14%	62,20%	56,22%
Deuda por emisión de valores	2,26%	1,82%	1,47%	2,06%
Otros préstamos	0,83%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	12,29%	12,17%	11,28%	9,26%
Deudas fiscales y sociales	5,77%	5,24%	3,29%	3,29%
Otras cuentas por pagar	4,10%	1,92%	3,34%	1,56%
Ingresos diferidos	0,22%	0,06%	0,04%	0,08%
Total Pasivo Corriente	80,33%	83,70%	92,21%	86,46%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	1,32%	0,81%	0,11%	0,12%
Deuda por emisión de valores	8,28%	5,07%	4,08%	5,99%
Otros préstamos	0,24%	0,20%	0,13%	0,33%
Provisión para indemnizaciones	0,90%	0,97%	0,94%	1,04%
Otras cuentas por pagar	8,94%	9,25%	2,52%	6,05%
Total Pasivo No Corriente	19,67%	16,30%	7,79%	13,54%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
PATRIMONIO				
Capital	55,17%	63,92%	67,41%	59,98%
Ajuste de capital	20,38%	20,71%	20,11%	17,89%
Reserva legal	1,86%	2,59%	2,96%	2,64%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,14%	1,19%	1,18%	1,05%
Resultados acumulados	21,45%	11,58%	8,34%	18,44%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 25 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL				
(Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS	31-dic-12 vs. 31-dic-13		31-dic-13 vs. 31-dic-14	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	2.988	23,90%	4.012	25,90%
Inversiones temporarias	(198)	(5,23%)	(190)	(5,28%)
Cuentas por cobrar comerciales	11.767	33,23%	(5.484)	(11,62%)
Anticipo a proveedores	(15.891)	(19,81%)	(3.947)	(6,14%)
Otras cuentas por cobrar	(5.002)	(1,47%)	(18.678)	(5,58%)
Inventarios	126.082	35,25%	203.824	42,13%
Gastos pagados por anticipado	198	8,96%	3.966	164,53%
Total Activo Corriente	119.944	14,43%	183.503	19,29%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	5.390	4,16%	(40.271)	(29,84%)
Inversiones permanentes	3	0,86%	(17)	(5,63%)
Activo fijo	18.369	7,83%	33.972	13,42%
Uso de marca	8.532	428,17%	(2.943)	(27,96%)
Otros activos	(340)	(12,89%)	920	39,99%
Total Activo No Corriente	31.953	8,65%	(8.338)	(2,08%)
TOTAL ACTIVO	151.897	12,65%	175.164	12,95%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	35.152	113,58%	45.265	68,48%
Deudas bancarias y financieras	102.161	25,93%	158.196	31,89%
Deuda por emisión de valores	(1.114)	(6,38%)	(862)	(5,27%)
Otros préstamos	(6.399)	(100,00%)	-	-
Anticipo de clientes	14.332	15,06%	9.177	8,38%
Deudas fiscales y sociales	2.453	5,49%	(12.599)	(26,71%)
Otras cuentas por pagar	(14.454)	(45,49%)	17.810	102,83%
Ingresos diferidos	(1.113)	(65,62%)	(125)	(21,53%)
Total Pasivo Corriente	131.019	21,06%	216.861	28,79%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(2.887)	(28,33%)	(6.114)	(83,73%)
Deuda por emisión de valores	(18.542)	(28,91%)	(2.648)	(5,81%)
Otros préstamos	(92)	(4,97%)	(341)	(19,38%)
Provisión para indemnizaciones	1.747	25,02%	1.197	13,71%
Otras cuentas por pagar	14.044	20,29%	(56.777)	(68,19%)
Total Pasivo No Corriente	(5.731)	(3,76%)	(64.682)	(44,11%)
TOTAL PASIVO	125.288	16,18%	152.179	16,91%
PATRIMONIO				
Capital	54.300	23,09%	31.297	10,81%
Ajuste de capital	6.917	7,96%	1.906	2,03%
Reserva legal	3.806	47,94%	2.353	20,03%
Ajuste de reservas patrimoniales	552	11,38%	200	3,71%
Resultados acumulados	(38.966)	(42,63%)	(12.771)	(24,35%)
TOTAL PATRIMONIO	26.609	6,24%	22.985	5,08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	151.897	12,65%	175.164	12,95%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 26 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,80078	1,89993	2,01324	2,06218
Ingreso por ventas	944.697	1.178.554	1.330.917	609.100
(-) Costo de ventas	682.815	901.395	1.033.802	445.028
Utilidad Bruta	261.882	277.159	297.114	164.071
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	32.917	41.925	48.161	22.889
(-) Gastos de comercialización	50.989	61.183	77.345	37.385
(-) Gastos financieros	32.413	47.760	65.349	21.032
(-) Impuestos, tasas y patentes	33.471	41.432	41.271	21.782
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	15.661	18.919	19.325	8.424
Total Gastos Operativos	165.451	211.219	251.451	111.511
Utilidad Operativa	96.431	65.940	45.663	52.560
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(1.605)	(6.686)	(3.352)	(534)
Otros ingresos	1.622	1.533	2.794	3.537
Multas y accesorios	(1.998)	(2.208)	(2.901)	(824)
Ingresos financieros	523	195	542	3.259
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(7.444)	(7.728)	(4.510)	2.204
Ajuste de gestiones anteriores	(348)	37	(1.017)	(1.230)
Total Otros Ingresos y Gastos	(9.251)	(14.857)	(8.443)	6.412
Utilidad neta del ejercicio	87.180	51.083	37.220	58.972

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14	30-jun-15
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	72,28%	76,48%	77,68%	73,06%
Utilidad Bruta	27,72%	23,52%	22,32%	26,94%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	3,48%	3,56%	3,62%	3,76%
(-) Gastos de comercialización	5,40%	5,19%	5,81%	6,14%
(-) Gastos financieros	3,43%	4,05%	4,91%	3,45%
(-) Impuestos, tasas y patentes	3,54%	3,52%	3,10%	3,58%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	1,66%	1,61%	1,45%	1,38%
Total Gastos Operativos	17,51%	17,92%	18,89%	18,31%
Utilidad Operativa	10,21%	5,59%	3,43%	8,63%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0,17%	-0,57%	-0,25%	-0,09%
Otros ingresos	0,17%	0,13%	0,21%	0,58%
Multas y accesorios	-0,21%	-0,19%	-0,22%	-0,14%
Ingresos financieros	0,06%	0,02%	0,04%	0,54%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,79%	-0,66%	-0,34%	0,36%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,04%	0,00%	-0,08%	-0,20%
Total Otros Ingresos y Gastos	-0,98%	-1,26%	-0,63%	1,05%
Utilidad neta del ejercicio	9,23%	4,33%	2,80%	9,68%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 28 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS	31-dic-12 vs. 31-dic-13		31-dic-13 vs. 31-dic-14	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
Ingreso por ventas	233.856	24,75%	152.363	12,93%
(-) Costo de ventas	218.580	32,01%	132.407	14,69%
Utilidad Bruta	15.276	5,83%	19.955	7,20%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	9.008	27,36%	6.236	14,87%
(-) Gastos de comercialización	10.194	19,99%	16.162	26,42%
(-) Gastos financieros	15.347	47,35%	17.589	36,83%
(-) Impuestos, tasas y patentes	7.960	23,78%	(161)	(0,39%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	3.258	20,81%	407	2,15%
Total Gastos Operativos	45.767	27,66%	40.232	19,05%
Utilidad Operativa	(30.491)	(31,62%)	(20.277)	(30,75%)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(5.081)	(316,45%)	3.334	49,86%
Otros ingresos	(90)	(5,52%)	1.261	82,30%
Multas y accesorios	(210)	(10,49%)	(693)	(31,37%)
Ingresos financieros	(328)	(62,71%)	347	178,23%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(284)	(3,81%)	3.218	41,64%
Ajuste de gestiones anteriores	385	110,77%	(1.055)	(2814,72%)
Total Otros Ingresos y Gastos	(5.606)	(60,60%)	6.413	43,17%
Utilidad neta del ejercicio	(36.097)	(41,40%)	(13.864)	(27,14%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 29 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13 (Reexp.)	31-dic-14 (Reexp.)	30-Jun-15	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,34	1,26	1,17	1,32	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,76	0,62	0,46	0,56	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	209.389	198.315	164.956	255.659	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	64,50%	66,52%	68,85%	63,58%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,82	1,99	2,21	1,75	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	80,33%	83,70%	92,21%	86,46%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	19,67%	16,30%	7,79%	13,54%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,79	0,8713	0,8711		
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	4,02	4,66	4,64		
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	26,68	24,98	31,92		
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	13	14	11		
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas / Cuentas por pagar comerciales]	Veces	22,06	13,64	9,28		
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	16	26	39		
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	20,45%	11,28%	7,82%		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	7,26%	3,78%	2,44%		
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	9,23%	4,33%	2,80%		
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	27,72%	23,52%	22,32%		

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

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

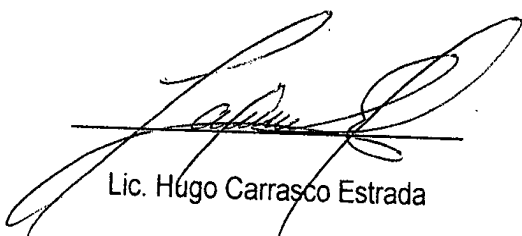
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de julio de 2015

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 30 de junio de 2015 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 26 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 30 de junio de 2015, 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

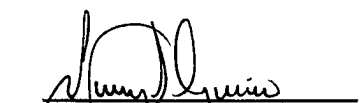
Reg. CAULP 5352

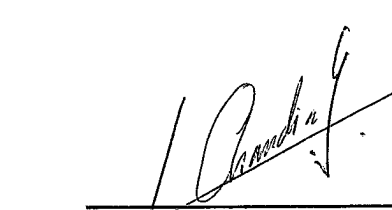
AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.

TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Nota</u>	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	26,608,908	19,502,741
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,286,432	3,403,131
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	65,278,704	41,694,002
Anticipos a Proveedores	6	62,386,007	60,388,974
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	285,193,956	315,946,263
Inventarios	2.3 d) y 8	609,799,296	687,631,365
Gastos pagados por anticipado		10,330,332	6,376,594
Total activo Corriente		1,062,883,635	1,134,943,071
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	103,338,224	94,665,944
Inversiones permanentes	9	282,406	289,271
Activo Fijo	2.3 g) y 10	292,619,208	287,085,613
Uso de Marca	2.3 h)	6,319,072	7,581,443
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,987,057	3,221,399
Total Activo no Corriente		405,545,966	392,843,670
TOTAL ACTIVO		1,468,429,601	1,527,786,741
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	130,650,352	111,364,711
Deudas bancarias y financieras	13	524,907,463	654,284,188
Deuda por Emision de Valores	14	19,211,173	15,489,044
Otros Prestamos	15	-	-
Anticipos de Clientes	16	86,457,181	118,697,995
Deudas fiscales y sociales	17	30,718,051	34,563,571
Otras cuentas por pagar	18	14,519,803	35,130,323
Ingresos diferidos	2.3 j)	760,224	457,429
Total Pasivo Corriente		807,224,246	969,987,260
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	1,159,952	1,188,149
Deuda por Emision de Valores	14	55,920,000	42,939,036
Otros Prestamos	15	3,052,757	1,417,395
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	9,752,364	9,925,827
Otras cuentas por pagar	18 y 19	56,517,998	26,486,410
Total pasivo no corriente		126,403,072	81,956,818
Total Pasivo		933,627,318	1,051,944,077
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	320,776,000	320,776,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	95,690,237	95,690,237
Reserva legal	2.3 l) y 21	14,100,084	14,100,084
Ajuste de reservas patrimoniales	23	5,602,647	5,602,648
Resultados Acumulados		39,661,290	2,453,934
Resultado de la gestion	2.3 n)	58,972,025	37,219,761
Total patrimonio neto		534,802,283	475,842,664
Total pasivo y patrimonio neto		1,468,429,601	1,527,786,741


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente

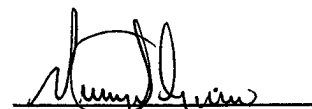

 Rosario Vargas
 Gerente Nat. Adm. Financiero

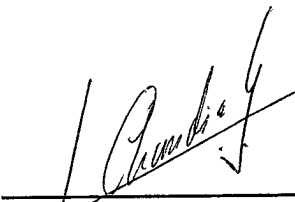

 Jenny Arandia
 Contador General

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Junio</u> 2015 Bs	<u>2014</u> (Reexpresado) Bs
Venta de vehiculos y repuestos local	546,118,129	982,958,237
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	25,095,179	276,408,213
Venta de Aceites y grasas	1,387,794	-
Venta de servicios	<u>36,498,599</u>	<u>71,550,259</u>
Total Ventas	609,099,701	1,330,916,708
Costo de ventas	(445,028,494)	(1,033,802,489)
Utilidad bruta	<u>164,071,207</u>	<u>297,114,219</u>
Gastos de Administracion	(22,888,868)	(48,161,189)
Gastos de Comercializacion	(37,384,846)	(77,344,768)
Gastos financieros	(21,032,127)	(65,349,245)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(8,423,730)	(19,325,396)
Impuestos, tasas y patentes	<u>(21,781,856)</u>	<u>(41,270,574)</u>
	(111,511,426)	(251,451,172)
Utilidad Operativa	<u>52,559,780</u>	<u>45,663,047</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(534,458)	(3,352,071)
Otros Ingresos	3,536,676	2,794,133
Multas y accesorios fiscales	(823,534)	(2,900,511)
Ingresos Financieros	3,259,024	542,151
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	2,204,420	(4,509,634)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(1,229,884)</u>	<u>(1,017,354)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>58,972,025</u>	<u>37,219,761</u>


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Rosario Vargas
 Gerente Nal. Adm. Financiero

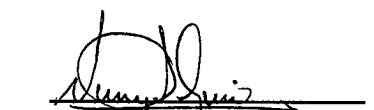

 Jenny Arandia
 Contador General

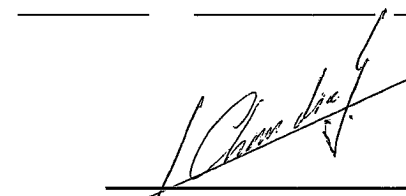
TOYOSA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Capital</u> <u>Bs</u>	<u>Ajuste</u> <u>del</u> <u>capital</u> <u>Bs</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>Bs</u>	<u>Ajuste de</u> <u>reservas</u> <u>patrimoniales</u> <u>Bs</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>patrimonio</u> <u>neto</u> <u>Bs</u>
Saldos al 01 de enero de 2014	289,479,000	87,892,470	11,746,875	5,259,888	58,141,469	452,519,701
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014	31,297,000	7,797,767	-	-	-39,094,767	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	2,353,209	342,760	-2,695,969	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-13,413,947	-13,413,947
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-482,850	-482,850
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	37,219,761	37,219,761
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>320,776,000</u>	<u>95,690,237</u>	<u>14,100,084</u>	<u>5,602,648</u>	<u>39,673,696</u>	<u>475,842,665</u>
Constitución de Reserva Legal	-	-	-	-	-12,406	-12,406
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-
Resultado de la gestión	-	-	-	-	58,972,025	58,972,025
Saldos al 31 de marzo de 2015	<u>320,776,000</u>	<u>95,690,237</u>	<u>14,100,084</u>	<u>5,602,647</u>	<u>98,633,315</u>	<u>534,802,283</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandía
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2 - 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.

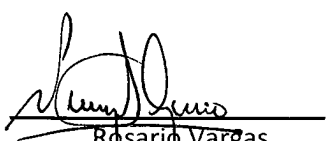
Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es de 2.06218 y 2.01324, respectivamente.

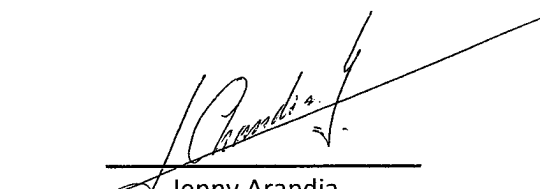
TOYOSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Junio</u> <u>2015</u> Bs	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	58,972,025	36,336,455
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	8,423,730	18,866,762
Provisiones y reservas	3,705,847	1,137,465
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(28,004,384)	3,080,108
Realizables (inventarios)	61,513,087	(225,570,256)
Cuentas por cobrar no comerciales	12,335,310	31,749,424
Otros Activos	(2,828,795)	(2,893,729)
Cuentas por pagar comerciales	24,546,756	8,115,547
Otras cuentas por pagar	(27,827,677)	12,970,947
Otros Pasivos	313,651	(90,486)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>111,149,550</u>	<u>(116,297,763)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación en Activos Fijos		
Activos fijos netos y leasing	(12,346,758)	(47,073,513)
Depreciación y amortización	(8,423,730)	(18,866,762)
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	-	0
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(20,770,488)</u>	<u>(65,940,275)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	(94,090,424)	176,019,888
Variación en el capital social	-	31,297,000
Variación de resultados acumulados	929,138	(43,569,867)
Ajuste global del patrimonio	10,351,235	23,259,097
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(82,810,052)</u>	<u>187,006,118</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>19,039,899</u>	<u>14,271,818</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>26,608,908</u>	<u>19,039,899</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

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

f) Inversiones

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Inversiones (Cont.)

Inversiones permanentes:

- Acciones telefónicas: Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una previsión por valuación a valores de mercado.
- Inversiones en instituciones: Está compuesta por dos acciones en el Country Club de la ciudad de Cochabamba, las mismas que se encuentran valuadas a su valor nominal.

g) Activo fijo

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

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

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

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

h) Uso de marca

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

i) Otros activos

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

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

l) Patrimonio neto

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	2,167,660	1,192,379
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	696,696	306,686
CAJA EN YENES	158	162
FONDO FIJO	267,573	105,419
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	16,664,545	14,464,382
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	6,812,276	3,433,713
	<u>26,608,908</u>	<u>19,502,741</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	3.202.768	3.318.211
FONDOS DE INVERSION	83.206	84.669
OTROS VALORES	458	250
	<u>3.286.432</u>	<u>3.403.131</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CLIENTES	19.992.935	17.654.830
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	125.006	128.045
CLIENTES POR PEDIDO	<u>70.619.568</u>	<u>51.868.854</u>
	90.737.509	69.651.729
CLIENTES EN MORA	<u>2.306.356</u>	<u>2.326.775</u>
	93.043.865	71.978.505
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>-27.765.161</u>	<u>-30.284.503</u>
	65.278.704	41.694.002

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	717.100	1.471.285
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.370.392
Kimura Unity Co. Ltd.	102.966	-
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	587.555
Moya Salinas Adolfo	87.000	89.115
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	546.029	377.336
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	46.851
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	106.938
Toyota Do Brasil Ltda.	510.831	254.808
Toyota Motor Corporation	785.387	689.666
Denso Do Brasil Ltda.	6.471	731.916
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.244.881
Desing Sales California Inc.	-	-
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	4.532.753	3.738.276
Fastcare Company Limited China	23.107	23.669
Toyota Argentina (repuestos)	8.743	19.804
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	-	841.967
Toyota Tsusho America Inc.	179.078	183.431
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	42.178	30.220
Flores Peña Saul	19.965.083	20.450.416
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.668.373
West Kendall Toyota	403.661	413.474
Daihatsu Motor Co., Ltda. Japan	547.782	-
Japan Racing Management Co., Ltda.	87.152	89.271
Yamaha Motor Co. Ltda China	2.140.799	1.057.687
Pinto Montero Alberto	3.132.000	3.208.136
Volvo Construction Equipment NA	245.492	664.161
Casa de Campo S.A.	7.778.923	6.095.654
Superpolo S.A.	608.304	623.091
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	-	473.467
Trifasica Servicios Electricos y Construcción S.R.L.	-	392.106
Bolinox S.R.L.	475.893	367.128
CTR Group S.A.	331.876	339.944
Otros	5.435.252	3.737.957
	<u>62.386.006,59</u>	<u>60.388.974</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	44.287.754	68.476.412
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5.104.672	5.228.762
CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES	87	-
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	224.276.339	219.200.276
CUENTAS DEL PERSONAL	3.266.283	2.874.436
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	17.487.673	28.565.746
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2.778.876	2.846.428
	<u>297.201.683</u>	<u>327.192.059</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-12.007.728	-11.245.795
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>285.193.956</u>	<u>315.946.263</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (71.384.300	72.742.277
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	31.953.924	21.923.667
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>103.338.224</u>	<u>94.665.944</u>
TOTAL	<u>388.532.180</u>	<u>410.612.207</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	275.341.808	413.732.470
REPARACIONES EN PROCESO	567.980	1.486.841
REPUESTOS	45.438.814	42.080.624
EXISTENCIAS VARIAS	3.392.035	3.821.852
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2.425.763	2.484.731
VEHICULOS	253.532.709	211.476.263
MAQUINARIA VOLVO	7.533.540	6.362.719
MOTOS	18.750.385	6.893.189
ALMACEN EN PLANTA	4.472.598	3.546.120
LLANTAS	7.314.200	5.143.068
ELECTRONICOS	113.851	113.851
BATERIAS	4.692	4.692
OTROS EN CONSIGNACION	326.913	327.158
	<u>619.215.287</u>	<u>697.473.579</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	-9.415.991	(9.842.214)
	<u>609.799.296</u>	<u>687.631.365</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	502.251	514.460
OTRAS INVERSIONES	55.680	57.034
	<u>557.931</u>	<u>571.494</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	<u>(275.525)</u>	<u>(282.223)</u>
	<u>282.406</u>	<u>289.271</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>		<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	204.060.248		204.060.248	204.060.249
EDIFICIOS	60.651.611	-22.242.174	38.409.437	37.422.650
MUEBLES Y ENSERES	16.219.773	-9.871.733	6.348.040	5.211.754
VEHICULOS	15.293.555	-7.502.945	7.790.610	6.337.604
EQUIPOS DE COMPUTACION	9.752.843	-7.776.855	1.975.989	1.795.536
MAQUINARIA Y EQUIPO	10.922.088	-7.654.010	3.268.079	2.114.080
HERRAMIENTAS EN GENERAL	6.489.629	-5.475.041	1.014.588	855.699
BIBLIOTECA	498.556	-497.889	667	999
OBRAS EN CURSO	29.751.549	-	29.751.549	29.287.043
	<u>353.639.854</u>	<u>-61.020.646</u>	<u>292.619.208</u>	<u>287.085.613</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 11- OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u>		<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	35,169		35,169	45,279
MAQUINARIA PESADA	2,225,495		2,225,495	1,227,541
SOFTWARE	3,304,607	(2,255,054)	1,049,552	2,279,595
Previsión por desvalorizacion	-323,160	-	(323,160)	(331,015)
	<u>5,242,111</u>	<u>(2,255,054)</u>	<u>2,987,057</u>	<u>3,221,398</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u>		<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR				
Toyota Tsusho Corporation	4,995,703		18,300,542	
Toyota Motor Corporation	3,140,558		2,941,403	
Volvo Construccion Equipment AB	14,272,594		11,189,501	
Toyota Tsusho Corporation Indonesia	2,614,916		3,857,986	
Furukawa Unic Corp Japon	981		1,005	
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	489,838		1,831,928	
Superpolo S.A.	-		2,309,858	
Toyota Motors Sales, Usa	2,390,931		5,220,707	
MITSUMI & CO. LTD.	74,375,891		34,049,652	
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4,037		4,135	
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	13,642		6,604,112	
Volvo Group North America Greensboro	706,010		723,172	
Otros	1,218,122		138,902	
	<u>104,223,222</u>		<u>87,172,903</u>	

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	249,314	255,375
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	1,126,927	-
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520,942	533,606
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1,176,247	1,037,132
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	299,889
AEROSUR S.A.	216,744	222,013
BALLON TELLEZ GERARDO	79,472	128,735
AMERICAN EXPRESS PASAJES	221,138	332,268
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	89,151	407,517
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	433,254	258,786
MAHS S.R.L.	493,460	505,456
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	213,083	137,771
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	107,473
IMAGEN VIRTUAL	763,507	782,067
EL DEBER S.A.	5,200	12,057
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	170,915	68,427
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	-	-
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	127,089	302,776
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	195,026	426,125
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	19,080	4,415
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	116,722	239,368
COMPAÑIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	363,304	372,136
DESMART LTDA.	-	18,668
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	14,299	13,213
KETAL S.A.	125,280	-
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	59,972
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	127,640	55,415
TAPIA BURGOA ROSARIO		
AUTOACCESORIOS "VIRGEN DE URKUPIÑA"	3,200	2,535
ADMI TV S.A.	96,333	98,675
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	134	137
BASF BOLIVIA	133,632	136,880
HERRACRUZ S.A.	-3,304	9,904
MONOPOL LTDA.	166,176	444,161
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	795,370	824,473
TRANSPORTES ALTAIR SA	289,165	565,963
ALPHA SYSTEMS S.R.L.	34,285	398,407
THE WONDER SAVI S.R.L.	114,964	311,403
TROPICAL TOURS LTDA.	8,633	282,255
ECOR LTDA.	153,290	249,595
MEDIAPRO SPORT S.R.L.	83,520	235,263
DELTA CARGO S.R.L.	118,841	204,133
Otros menores (*)	8,359,213	7,007,760
	<u>17,657,488</u>	<u>17,352,201</u>
SEGUROS POR PAGAR	8,769,642	6,839,607
TOTAL	<u>130,650,352</u>	<u>111,364,711</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 13-DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A.		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	178,919,362	201,134,280
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Prestamo a una tasa de interes del 6,5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	19,725,914	44,750,045
BANCO UNION S.A.		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 3 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	133,563,496	121,541,721
BANCO ECONOMICO S.A		
Varios prestamos a una tasa de interes entre el 6 y 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	67,257,865	69,569,345
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 7 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	96,464,026	123,932,410
BANCO GANADERO S.A		
Varios prestamos bajo linea de credito, a una tasa de interes entre el 4 y el 8 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	12,219,314	37,724,114
BANCO DO BRASIL S.A. - SUCURSAL BOLIVIA		
Prestamo a una tasa de interes del 5,75 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	17,603,505	29,700,443
FONDO DE LA COMUNIDAD S.A. FFP		
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.		
Prestamo a una tasa de interes del 5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	-	21,446,859.45
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	525,753,481	649,799,218
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	313,934	5,673,119
TOTAL PRESTAMOS	526,067,415	655,472,337
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	524,907,463	654,284,188
DEUDAS A LARGO PLAZO	1,159,952	1,188,149

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	14.000.000,00	14.340.327
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	5.211.173,47	1.148.717
	<u>19.211.173,47</u>	<u>15.489.044</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	55.920.000,00	42.939.036
	<u>55.920.000,00</u>	<u>42.939.036</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>75.131.173,47</u>	<u>58.428.080</u>

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1.044.000	1.069.379
PORCO TICONA TORIBIO	112.055	114.779
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	10.654	10.913
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	1.669.000	-
	<u>2.835.709</u>	<u>1.195.071</u>
MAS:		
INTERESES POR PAGAR	217.048	222.324
<u>TOTAL OTROS PRESTAMOS</u>	<u>3.052.757</u>	<u>1.417.395</u>
<u>OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO</u>	<u>3.052.757</u>	<u>1.417.395</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	5.790.863	5.465.371
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	79.844.294	112.439.882
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	35.555	34.493
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	786.468	758.249
	<u>86.457.181</u>	<u>118.697.995</u>

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	272.430	208.197
OTRAS DEUDAS SOCIALES	5.171.003	4.344.881
IMPUESTOS POR PAGAR	22.927.462	28.075.911
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	70.934	72.612
REMUNERACIONES POR PAGAR	2.276.223	1.861.970
	<u>30.718.051</u>	<u>34.563.571</u>

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>	<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	811.508	25.333.270
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	13.708.295	9.797.052
TOTAL PORCION CORRIENTE	14.519.803	35.130.323
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	6.404.644	7.975.802
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	50.113.354	18.510.608
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	56.517.998	26.486.410
TOTAL	71.037.801	61.616.733

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2015</u> <u>Bs.</u>		<u>2014</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Saldo neto	Saldo neto
CROWN LTDA.	47.143.747	325.569	46.818.178	61.248.072
TOYOTA BOLIVIA S.A.	8.015.589	46.250.458	-38.234.869	-11.974.427
CONSARQ S.A.	28.752.456	-	28.752.456	28.382.621
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *	68.078.635	-	68.078.635	69.356.255
INTERMEX S.A.	138.547.593	-	138.547.593	124.797.842
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.815.414	-	1.815.414	1.858.014
TOYOCARS S.A. CHILE	1.540	-	1.540	860
ATLANTIDA S.A.	-	3.537.326	-3.537.326	-3.623.315
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.*	3.305.664	-	3.305.664	3.386.022
TOTAL	295.660.639	50.113.354	245.547.285	273.431.945

NOTA 20 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, incremento que se origina por la capitalización de los saldos de las siguientes cuentas contables al 31 de diciembre de 2007: Revalorización técnica de activos fijos, Ajuste global del patrimonio y Resultados acumulados; por lo cual el capital suscrito y pagado, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 20 - CAPITAL (Cont.)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs235.179.000, dividido entre 235.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 11 de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

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

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

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de junio de 2015, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es de Bs1.448,21 y Bs1.527,26(reexpresado), respectivamente.

NOTA 21- RESERVA LEGAL

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

NOTA 22 - AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23 - AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 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.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

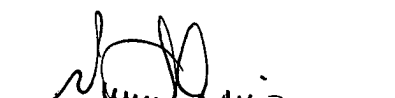
Con posterioridad al 30 de junio de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 26 - CONTINGENCIAS


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



Gerónimo Melean
Vicepresidente



Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero



Jenny Arandia
Contador General

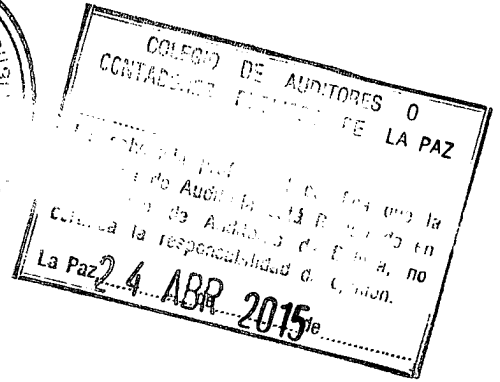
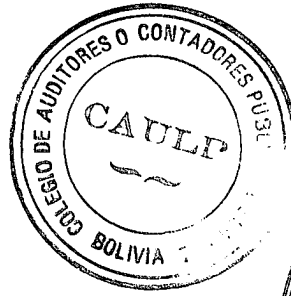
TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

24 de abril de 2015

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

Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 28 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

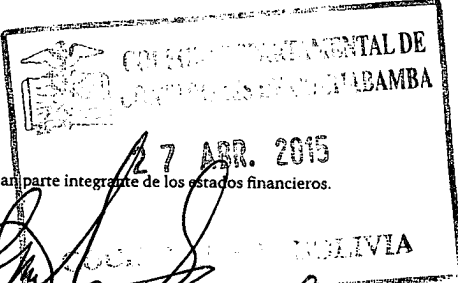
César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

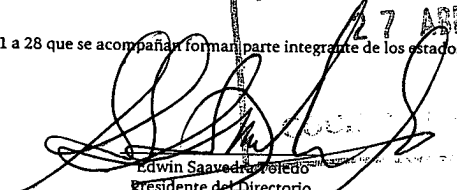
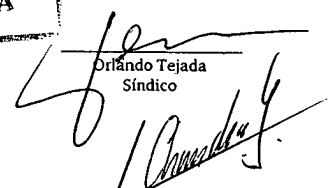
TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	19.039.899	15.122.976
Inversiones temporarias	4	3.322.367	3.507.547
Cuentas por cobrar comerciales	5	40.704.513	46.058.344
Anticipo a proveedores	6	58.955.813	62.809.432
Otras cuentas por cobrar	7	308.448.174	326.683.303
Inventarios	8	671.312.383	472.325.754
Gastos pagados por anticipado		6.225.264	2.353.335
Total activo corriente		1.108.008.413	928.860.691
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	92.419.316	131.734.471
Inversiones permanentes	9	282.406	299.248
Activo fijo	10	280.272.449	247.106.697
Uso de marca		7.401.519	10.274.331
Otros activos	11	3.144.948	2.246.474
Total activo no corriente		383.520.638	391.661.221
Total activo		1.491.529.051	1.320.521.912
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	108.721.785	64.531.153
Deudas bancarias y financieras	13	638.756.606	484.314.952
Deuda por emisión de valores	14	15.121.455	15.963.119
Anticipos de clientes	16	115.881.034	106.921.587
Deudas fiscales y sociales	17	33.743.303	46.043.652
Otras cuentas por pagar	18	34.296.604	16.908.927
Ingresos diferidos		446.573	569.088
Total pasivo corriente		946.967.360	735.252.478
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	1.159.952	7.128.951
Deuda por emisión de valores	14	41.920.000	44.504.840
Otros préstamos	15	1.383.757	1.716.299
Provisión para indemnizaciones		9.690.266	8.521.886
Otras cuentas por pagar	18	25.857.830	81.287.230
Total pasivo no corriente		80.011.805	143.159.206
Total pasivo		1.026.979.165	878.411.684
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	320.776.000	289.479.000
Ajuste de capital	22	85.806.591	84.688.501
Reserva legal	21	14.100.084	11.746.875
Ajuste de reservas patrimoniales	23	5.135.059	4.995.395
Resultados acumulados		38.732.152	51.200.457
Total patrimonio neto		464.549.886	442.110.228
Total pasivo y patrimonio neto		1.491.529.051	1.320.521.912
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		28.917.192	1.605.955

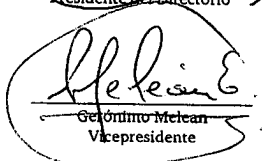
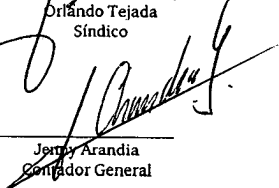
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.




Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio

Orlando Tejada
 Síndico





Gerónimo Melcar
 Vicepresidente

Jenny Arandia
 Contador General



Raul Paredes Huarayo
 REPRESENTANTE LEGAL



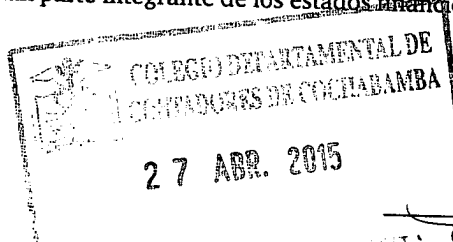
TOYOSA S.A.

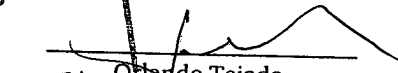
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

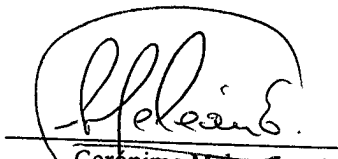
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	959.630.508	955.236.884
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	269.848.447	145.869.519
Venta de servicios	69.852.216	49.477.853
	<u>1.299.331.171</u>	<u>1.150.584.256</u>
Costo de ventas	<u>(1.009.268.116)</u>	<u>(880.002.939)</u>
	<u>290.063.055</u>	<u>270.581.317</u>
Gastos de administración	(47.018.220)	(40.930.161)
Gastos de comercialización	(75.509.209)	(59.730.987)
Gastos financieros	(63.798.366)	(46.626.826)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(18.866.762)	(18.469.785)
Impuestos, tasas y patentes	(40.291.134)	(40.448.440)
	<u>(245.483.691)</u>	<u>(206.206.199)</u>
Utilidad operativa	44.579.364	64.375.118
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(3.272.519)	(6.527.370)
Otros ingresos	2.727.822	1.496.323
Multas y accesorios	(2.831.676)	(2.155.510)
Ingresos financieros	529.285	190.232
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4.402.611)	(7.544.362)
Ajuste de gestiones anteriores	(993.210)	36.586
Utilidad neta del ejercicio	<u>36.336.455</u>	<u>49.871.017</u>

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

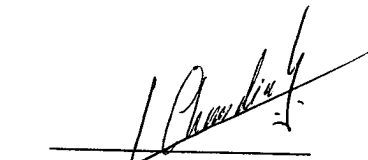

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio




Orlando Tejada
Síndico


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL


Jenny Arandia
Contador General

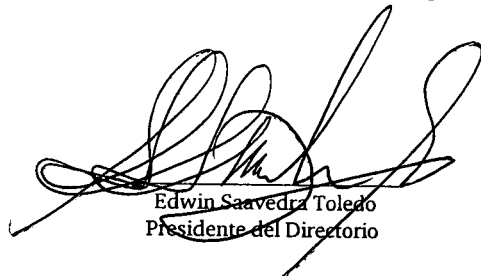
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

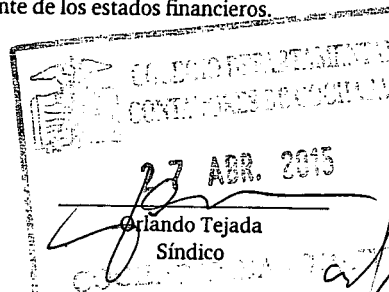
TOYOSA S.A.

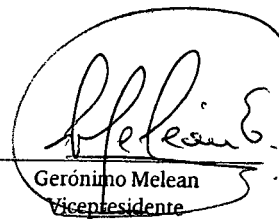
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

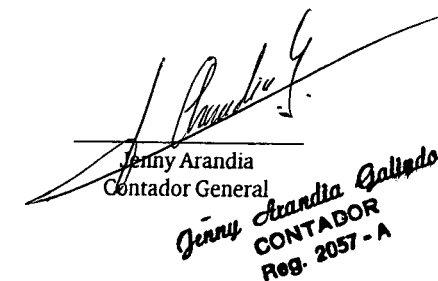
	Capital Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2012	235.179.000	79.224.285	7.940.415	4.546.931	89.241.969	416.132.600
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril 2013	54.300.000	5.464.216	-	-	(59.764.216)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	3.806.460	448.464	(4.254.924)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(22.990.802)	(22.990.802)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(902.587)	(902.587)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	49.871.017	49.871.017
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>289.479.000</u>	<u>84.688.501</u>	<u>11.746.875</u>	<u>4.995.395</u>	<u>51.200.457</u>	<u>442.110.228</u>
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014	31.297.000	1.118.090	-	-	(32.415.090)	-
Constitución de Reserva Legal	-	-	2.353.209	139.664	(2.492.873)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(13.413.947)	(13.413.947)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	(482.850)	(482.850)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	36.336.455	36.336.455
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>320.776.000</u>	<u>85.806.591</u>	<u>14.100.084</u>	<u>5.135.059</u>	<u>38.732.152</u>	<u>464.549.886</u>

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


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


31 ABR. 2015
Orlando Tejada
Síndico


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Jenny Arandia
Contador General
Jenny Arandia Gallardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

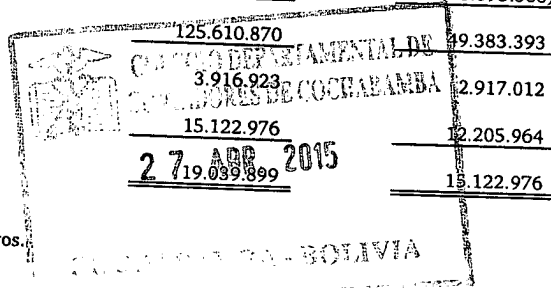
Raul Paredes Huarayo

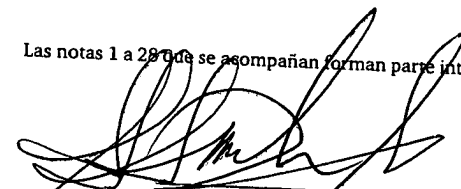
TOYOSA S.A.

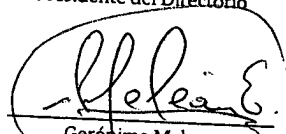
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	36.336.455	49.871.017
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	5.734.269	4.856.609
Amortización de activo intangible	2.377.651	1.229.902
Previsión para incobrables	8.782.600	11.030.502
Previsión por desvalorización de inventarios	1.009.681	1.352.772
Intereses bancarios	5.538.484	4.451.231
Previsión para indemnizaciones	3.384.774	3.693.783
Total fondos originados en las operaciones	<u>63.163.914</u>	<u>76.485.816</u>
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(3.428.769)	(22.518.212)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	57.550.284	(379.121)
(Incremento) en inventarios	(199.996.310)	(124.442.702)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(3.871.929)	(193.494)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	44.190.632	34.317.678
Incremento en anticipos de clientes	8.959.447	13.992.208
Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores	3.853.619	15.513.915
(Disminución) Aumento en deudas fiscales y sociales	(12.300.349)	2.395.058
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(38.374.265)	(6.737.444)
(Disminución) en ingresos diferidos	(122.515)	(1.086.166)
Pago de indemnizaciones	(2.216.394)	(1.988.449)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades operativas	<u>(82.592.635)</u>	<u>(14.640.913)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	185.180	193.467
(Incremento) Disminución en inversiones permanentes	16.842	(2.553)
(Incremento) neto de activo fijo y otros activos	(39.303.334)	(32.016.382)
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión	<u>(39.101.312)</u>	<u>(31.825.468)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	142.934.171	92.466.478
Financiamiento por emisión de bonos	(3.426.504)	(19.189.697)
Dividendos pagados	(13.896.797)	(23.893.388)
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	<u>125.610.870</u>	<u>49.383.393</u>
Incremento de efectivo durante el ejercicio	<u>3.916.923</u>	<u>2.917.012</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	15.122.976	12.205.964
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>19.039.899</u>	<u>15.122.976</u>

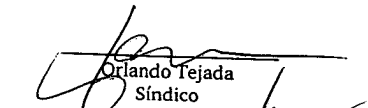
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

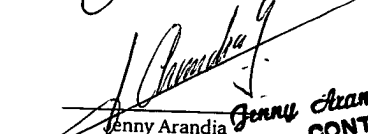



Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL


Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General


Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

TOYOSA S.A.

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

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

2.1 Estimaciones contables

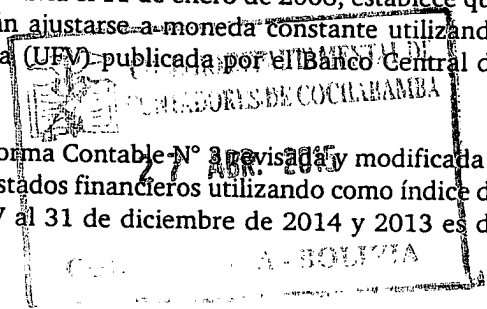
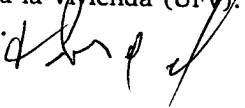
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 2,01324 y 1,89993, respectivamente.



TOYOSA S.A.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs29.565.786 y Bs22.022.675 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

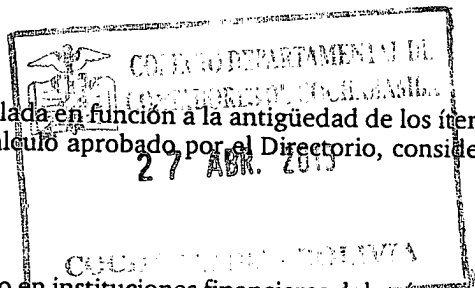
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

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

f) Inversiones

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



TOYOSA S.A.

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

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.

27 ABR. 2015
SECRETARÍA DE ADMINISTRACIÓN DE COCHABAMBA

TOYOSA S.A.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

i) Otros activos (Cont.)

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

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de diciembre de 2014 y 2013, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

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

l) Patrimonio neto

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

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

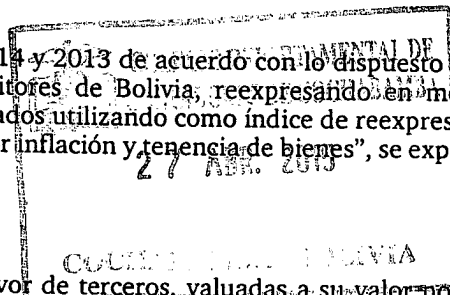
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

n) Resultados del ejercicio

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

o) Valores en garantía

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



TOYOSA S.A.

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

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	1.164.081	1.351.204
Caja en moneda extranjera	299.408	622.707
Caja en yenes	158	167
Fondo fijo	102.917	109.467
Bancos en moneda nacional	14.121.111	7.251.426
Bancos en moneda extranjera	3.352.224	5.788.005
	<u>19.039.899</u>	<u>15.122.976</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito a plazo fijo	3.239.463	3.421.423
Fondos de inversión	82.660	86.124
Otros valores	244	-
	<u>3.322.367</u>	<u>3.507.547</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cientes vigentes:		
Cientes	17.235.843	12.136.155
Cientes con garantía	125.006	132.461
Cientes por pedido	50.637.894	58.411.499
Cientes en mora	67.998.743	65.680.115
	2.271.556	2.400.904
Previsión para cuentas incobrables	70.270.299	68.081.019
	(29.565.786)	(22.022.675)
	<u>40.704.513</u>	<u>46.058.344</u>

TOYOSA S.A.

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

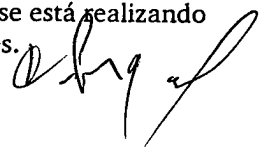
NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Toyota Tsusho Corporation	1.436.368	2.161.965
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.573.642
Kimura Unity Co. Ltd.	-	1.401.571
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	844.067
Moya Salinas Adolfo	87.000	95.512
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	368.381	464.598
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.739	259.160
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	110.626
Toyota Do Brasil Ltda.	248.761	82.668
Toyota Motor Corporation	673.299	-
Denso Do Brasil Ltda.	714.546	507.264
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.598.243
Desing Sales California Inc.	-	16.703
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	3.649.559	5.461.343
Fastcare Company Limited China	23.107	24.485
Toyota Argentina (repuestos)	19.334	27.310
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	821.985	1.088.743
Toyota Tsusho America Inc.	179.078	833.231
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	29.503	31.263
Flores Peña Saul	(1) 19.965.083	21.155.781
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.725.918
West Kendall Toyota	403.661	427.735
Daihatsu Motor Co., Ltda. Japan	-	2.199.753
Duralit S.A.	-	2.212.526
Dillman Equipment	-	508.881
Japan Racing Management Co., Ltda.	87.152	239.955
International Liner	-	261.123
Yamaha Motor Co. Ltda China	1.032.586	517.273
Pinto Montero Alberto	(2) 3.132.000	3.318.789
Volvo Construction Equipment NA	648.399	-
Casa de Campo S.A.	(1) 5.950.991	-
Superpolo S.A.	608.304	-
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	462.231	-
Trifasica Servicios Electricos y Construcción S.R.L.	382.800	-
Bolinox S.R.L.	358.415	-
CTR Group S.A.	331.876	-
Otros	3.649.247	4.659.304
	<u>58.955.813</u>	<u>62.809.432</u>

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

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



TOYOSA S.A.

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

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	66.851.318	45.795.793
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.409.110
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	213.998.178	239.144.646
Cuentas del personal	2.806.219	8.075.733
Impuestos acreditables y otros conceptos	27.887.819	36.851.304
Cuentas por cobrar en mora	2.778.876	2.830.630
	<u>319.427.082</u>	<u>338.107.216</u>
Previsión para cuentas incobrables	(10.978.908)	(11.423.913)
Total porción corriente	<u>308.448.174</u>	<u>326.683.303</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	71.015.945	75.564.146
Cuentas por cobrar accionistas	21.403.371	56.170.325
Total porción no corriente	<u>92.419.316</u>	<u>131.734.471</u>
Total	<u>400.867.490</u>	<u>458.417.774</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en tránsito	403.913.702	339.646.538
Reparaciones en proceso	1.451.555	1.809.788
Repuestos	41.081.960	43.946.436
Existencias varias	3.731.151	164.931
Vehículos en consignación	2.425.763	3.703.047
Vehículos	206.457.473	78.157.669
Maquinaria volvo	6.211.718	7.645.038
Motos	6.729.599	817.756
Almacén en planta	3.461.963	1.018.301
Llantas	5.021.012	3.764.294
Electrónicos	111.149	133.221
Baterías	4.581	4.581
Otros en consignación	319.394	625.943
	<u>680.921.020</u>	<u>481.437.543</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	(9.608.637)	(9.111.789)
	<u>671.312.383</u>	<u>472.325.754</u>

TOYOSA S.A.

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

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

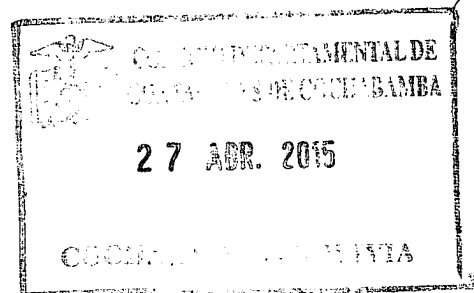
La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	502.251	532.205
Otras inversiones	55.680	59.000
	<u>557.931</u>	<u>591.205</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	(275.525)	(291.957)
	<u>282.406</u>	<u>299.248</u>

NOTA 10 - ACTIVO FLJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u> (Reexpresado)	
	Valor original	Depreciación Acumulada	Valor residual	Valor residual
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	199.217.457	-	199.217.457	172.511.073
Edificios	57.408.517	(20.873.988)	36.534.529	34.328.622
Muebles y enseres	14.351.652	(9.263.584)	5.088.068	4.333.234
Vehículos	12.477.751	(6.290.552)	6.187.199	6.733.948
Equipos de computación	8.932.772	(7.179.848)	1.752.924	1.290.689
Maquinaria y equipo	9.260.889	(7.196.981)	2.063.908	2.357.326
Herramientas en general	6.002.786	(5.167.395)	835.391	595.783
Biblioteca	486.724	(485.749)	975	5.831
Obras en curso	28.591.998	-	28.591.998	24.950.191
	<u>336.730.546</u>	<u>(56.458.097)</u>	<u>280.272.449</u>	<u>247.106.697</u>



TOYOSA S.A.

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

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

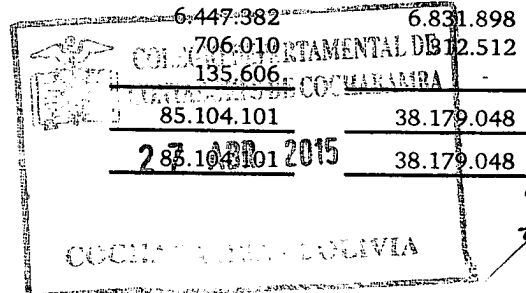
	2014			2013
	Valor original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor residual Bs	(Reexpresado) Valor residual Bs
Licencias	44.204	-	44.204	30.317
Software	3.192.294	(1.993.886)	1.198.409	144.052
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.358.221
Provisión para desvalorización	(323.160)	-	(323.160)	(286.116)
	<u>5.138.833</u>	<u>(1.993.886)</u>	<u>3.144.948</u>	<u>2.246.474</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Toyota Tsusho Corporation	17.866.230	-
Toyota Motor Corporation	2.871.597	2.335.087
Volvo Construccion Equipment AB	10.923.950	-
Toyota Tsusho Corporation Indonesia	3.766.428	-
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.040
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1.788.452	412.338
Superpolo S.A.	2.255.040	-
Toyota Motors Sales, Usa	5.096.808	552.418
MITSUI & CO. LTD.	33.241.580	27.729.477
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.278
Volvo Do Brasil Veiculos Ltda	6.447.382	6.831.898
Volvo Group Noth America Greensboro	706.010	12.512
Otros	135.606	-
Proveedores del exterior	85.104.101	38.179.048
Traspaso	285.104.101	38.179.048

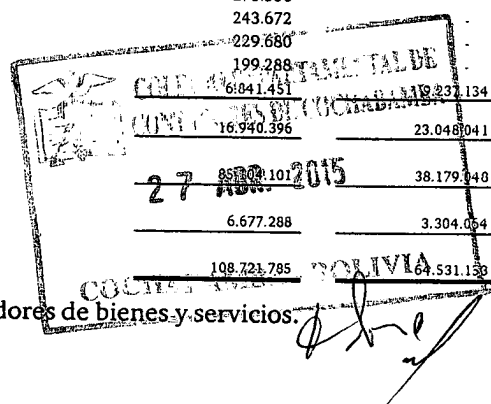


TOYOSA S.A.

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

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores del exterior - Traspaso	85.104.101	38.179.048
Proveedores locales		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	249.314	236.692
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	-	503.245
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520.942	555.454
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1.012.519	1.607.449
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	310.233
AEROSUR S.A.	216.744	229.670
BALLON TELLEZ GERARDO	125.680	604.775
AMERICAN EXPRESS PASAJES	324.383	528.146
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	397.846	191.553
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	252.644	1.649.044
MAHS S.R.L.	493.460	465.748
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	134.501	213.843
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	111.179
IMAGEN VIRTUAL	763.507	998.355
MOPAR S.A. METAL MECANICA DE OMNIBUSES y PARTES S.A.	-	311.682
EL DEBER S.A.	11.771	857.550
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	66.803	888.861
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	-	275.506
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	295.590	311.706
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	416.012	207.846
ALVAREZ TELLEZ VICTOR HUGO - IMPRESIONES TELLEZ	4.310	114.038
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	233.687	139.367
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	363.304	384.903
DESMART LTDA.	18.225	150.370
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12.899	227.972
KETAL S.A.	-	183.872
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58.549	126.219
MONTANO BUTRON JORGE OSVALDO MONTANO SERV. PUBLIC.	54.100	171.979
AUTOACCESORIOS "VIRGEN DE URKUPIÑA"	2.475	122.198
ADMI TV S.A.	96.333	102.078
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	134	110.926
BASF BOLIVIA	133.632	141.602
FEXPOCRUZ	-	169.322
HERRACRUZ S.A.	9.669	149.942
MARELLI BOLIVIA S.R.L.	-	263.971
MONOPOL LTDA.	433.620	193.611
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	804.906	-
TRANSPORTES ALTAIR SA	552.531	-
ALPHA SYSTEMS S.R.L.	388.952	-
THE WONDER SAVI S.R.L.	304.013	-
TROPICAL TOURS LTDA.	275.556	-
ECOR LTDA.	243.672	-
MEDIAPRO SPORT S.R.L.	229.680	-
DELTA CARGO S.R.L.	199.288	-
Otros menores (*)	6.041.451	231.134
Proveedores Locales	16.940.396	23.048.041
Proveedores del exterior	85.104.101	38.179.040
Seguros por pagar	6.677.288	3.304.064
Total	108.721.785	64.531.139



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

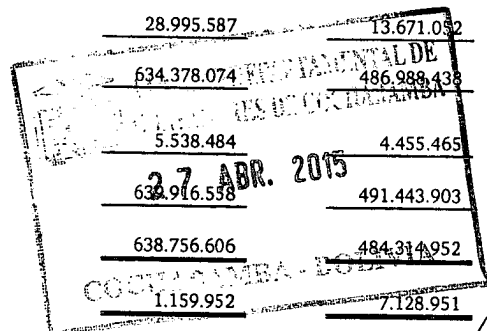
TOYOSA S.A.

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

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Bixa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 5% y el 8% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	196.360.928	149.885.402
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 6% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	43.688.029	20.477.760
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y el 9% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	118.657.273	123.150.027
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	67.918.314	44.900.349
Banco Nacional de Bolivia S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	120.991.225	91.120.352
Banco Ganadero S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	36.828.839	41.895.643
Banco Fossil S.A. Varios préstamos a una tasa de interés de 8,49% anual. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	20.937.879	1.887.853
Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia Varios préstamos a una tasa de interés de 5,75% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas por mercadería warrant. (Ver nota 25)	28.995.587	13.671.052
Total préstamos bancarios	634.378.074	486.989.438
Más:		
Intereses por pagar	5.538.484	4.455.465
Total préstamos	639.916.558	491.443.903
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	638.756.606	484.314.952
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	1.159.952	7.128.951



[Handwritten signature]

TOYOSA S.A.

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

NOTA 14 - DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Deuda por Emisión de Valores - Corto Plazo</u>		
Bonos	14.000.000	14.834.947
Rendimientos bonos	1.121.455	1.128.172
	15.121.455	15.963.119
<u>Deuda por Emisión de Valores - Largo Plazo</u>		
Bonos	41.920.000	44.504.840
	41.920.000	44.504.840
Deuda por Emisión de Valores	57.041.455	60.467.959

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

En fecha 23 de septiembre de 2011, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Acciones se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos Toyosa I. El monto total del programa alcanza a Bs70.000.000.

Al 31 de diciembre de 2012, dentro del Programa de Emisión de Bonos Toyosa I - se ha realizado la emisión de bonos Toyosa I emisión 1 por un total de Bs70.000.000.

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

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

Los compromisos financieros para los trimestres de la gestión 2014 se encuentran a continuación:

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

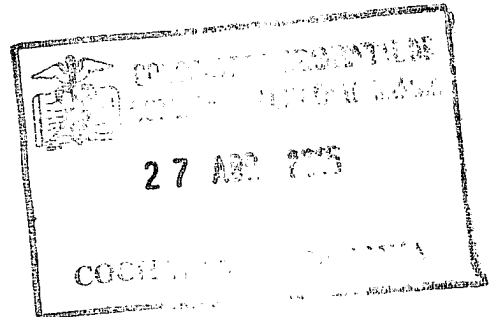
$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2.2$$

- Marzo 2014 RDP = 2.18 (*)
- Junio 2014 RDP = 2.18 (*)
- Septiembre 2014 RDP = 2.18 (*)
- Diciembre 2014 RDP = 2.17

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

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

- Marzo 2014 RCSD= 2.11 (*)
- Junio 2014 RCSD= 1.89 (*)
- Septiembre 2014 RCSD= 1.89 (*)
- Diciembre 2014 RCSD= 1.82



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

[Handwritten signature]

TOYOSA S.A.

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

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.044.000	1.106.263
Porco Ticona Toribio	112.055	368.754
Saavedra Toledo María Inés	10.654	11.289
	<hr/>	<hr/>
Más:	1.166.709	1.486.306
Intereses por pagar	217.048	229.993
	<hr/>	<hr/>
Total otros préstamos a largo plazo	<u>1.383.757</u>	<u>1.716.299</u>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

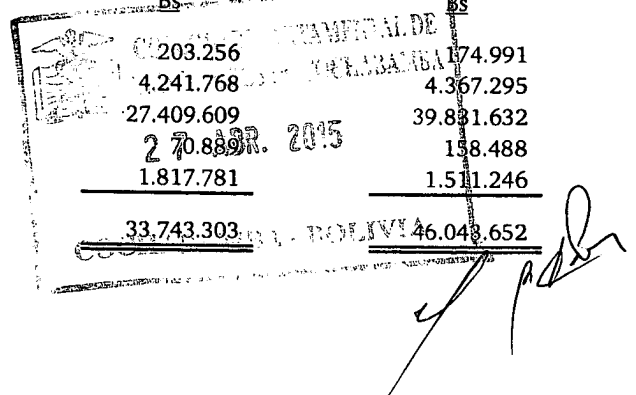
	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipo de clientes repuestos	5.335.666	3.293.089
Anticipo de clientes vehículos (1)	109.771.440	103.154.923
Anticipo de clientes por neumáticos	33.674	-
Anticipo de clientes servicios	740.254	473.575
	<hr/>	<hr/>
	<u>115.881.034</u>	<u>106.921.587</u>

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

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	203.256	174.991
Otras deudas sociales y otros	4.241.768	4.367.295
Impuestos por pagar	27.409.609	39.821.632
Impuestos y patentes municipales	270.889	158.488
Remuneraciones por pagar	1.817.781	1.511.246
	<hr/>	<hr/>
	<u>33.743.303</u>	<u>46.043.652</u>



TOYOSA S.A.

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

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	24.732.057	10.435.788
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	9.564.547	6.473.139
Cuentas por pagar corto plazo	34.296.604	16.908.927
Cuenta socios	7.786.519	4.192.537
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19)	18.071.311	77.094.693
Cuentas por pagar largo plazo	25.857.830	81.287.230
Total	60.154.434	98.196.157

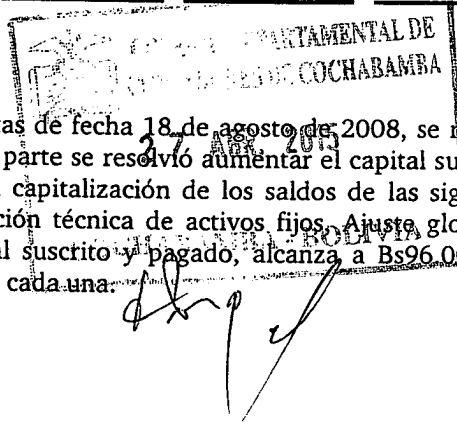
NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u> (Reexpresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa				
Toyota Bolivia S.A.	2.514.051	14.204.299	50.099.422	29.610.064
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	27.709.040	-	24.416.510	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	30.223.091	14.204.299	74.515.932	29.610.064
Cuentas corrientes con otras empresas				
Crown Ltda.	60.124.209	329.686	60.690.266	28.794.074
Empresa Transcargo S.R.L.	3.305.664	-	3.694.564	-
Atlántida S.A. - Chile	-	3.537.326	-	18.690.555
Intermex S.A. - Chile	121.836.119	-	103.160.362	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	67.710.281	-	71.869.582	-
Tocars - Miami	1.813.919	-	777.610	-
Toyocars S.A. - Chile	840	-	476	-
Total cuentas corrientes otras empresas	254.791.032	3.867.012	240.192.860	47.484.629
TOTAL	285.014.123	18.071.311	314.708.792	77.094.693

NOTA 20 - CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto de 2008, se resuelve incrementar el capital autorizado a Bs192.000.000. Por otra parte se resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en Bs17.440.000, incremento que se origina por la capitalización de los saldos de las siguientes cuentas contables al 31 de diciembre de 2007: Revalorización técnica de activos fijos, Ajuste global del patrimonio y Resultados acumulados; por lo cual el capital suscrito y pagado, alcanza a Bs96.000.000, dividido en 96.000 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una.



TOYOSA S.A.

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

NOTA 20 - CAPITAL (Cont.)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs235.179.000, dividido entre 235.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 11 de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

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

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

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, 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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de Bs1.448,21 y Bs1.527,26 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21 – RESERVA LEGAL

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

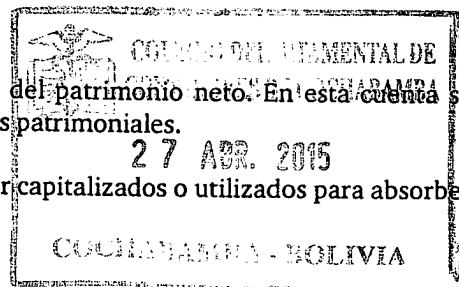
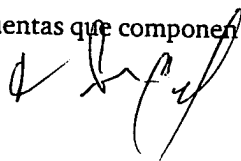
El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de la cuenta de capital.

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

NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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



TOYOSA S.A.

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

NOTA 24 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs608.169.240 equivalente a US\$ 87.380.638 y de Bs588.821.805, equivalentes a US\$ 84.600.834, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Inmueble	Valor residual	
	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Aquisamaña	1.469.848	4.844.479
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	8.567.663	1.251.606
Avenida Banzer Km. 2 1/2	-	10.971.605
Terrenos Casa de Campo	45.274.000	5.090.835
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	8.073.600	1.165.603
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	21.061.273	-
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	51.331.044	6.233.581
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	19.536.838	2.542.013
Urbanización Colinas del Urubó	-	548.607
Vehículos en Warrant	350.401.839	188.833.604
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	22.119.646	-
	<u>527.835.751</u>	<u>221.481.933</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., Banco Ganadero S.A. y Banco Fassil S.A.

Depósitos a Plazo Fijo

Banco Unión S.A.

2014	2013
Bs	(Reexpresado) Bs
27 ABR. 2015	934.258
	934.258

TOYOSA S.A.

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

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 2014 y 2013, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs19.910.847 y Bs25.078.136 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

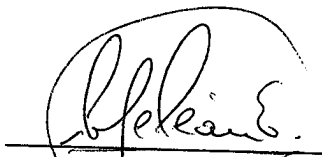
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

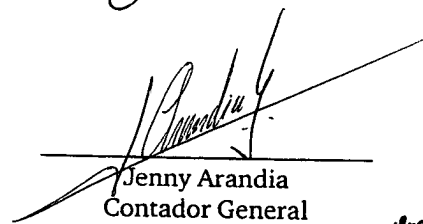
La Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

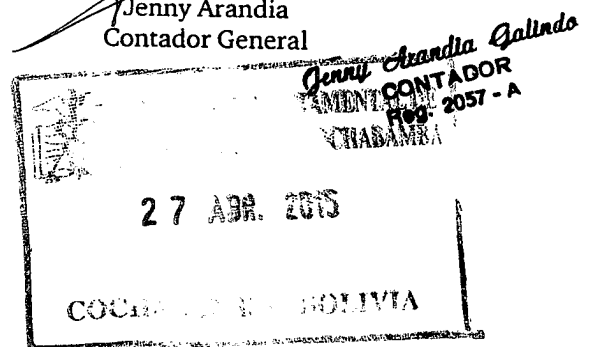

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Orlando Tejada
Síndico


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL


Jenny Arandia
Contador General


Jenny Arandia Gallardo
CONTADOR
REG- 2057 - A
CIUDAD DE LA PAZ
27 ABR. 2015
COCHABAMBA
BOLEIVIA