



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 y motores de combustible a Gas Natural Vehicular (GNV); y otros inherentes y conceptualizados en el rubro. h) Obtener licencias para el uso y la aplicación en el país de marcas y patentes. i) Constitución, establecimiento, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósito para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, su venta, beneficio, exportación, consignación y comercialización. j) Realizar todos los actos de comercio y operaciones permitidos por la legislación boliviana y desarrollar todas las actividades civiles y comerciales inherentes o necesarias para el cumplimiento de los objetivos.

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-TYS-006/2012, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 276/2012, DE FECHA 29 DE JUNIO DE 2012

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 2 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-TYS-003/2014, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-32689/2014, DE FECHA 28 DE FEBRERO DE 2014

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2"

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

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE LOS BONOS TOYOSA I EMISIÓN 1 VIGENTES POR UN VALOR DE BS56.000.000

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

USD2.000.000,00

(Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión:	Bonos TOYOSA I – Emisión 2							
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.							
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal							
Forma de Pago en Colocación Primaria	En efectivo							
Garantía:	Quirografaria							
Fecha de Emisión:	06 de marzo de 2014							
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.							
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.							
Forma de circulación de los Bonos:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.							
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.							
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"							
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo							
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto 2.13 del presente Prospecto Complementario.							
Periodicidad y Forma de Pago del capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> • 15% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8 • 20% en los cupones N° 9 y 10 La periodicidad entre cupones será de 180 días calendario. La forma de pago de capital será efectuada según lo descrito en el punto 2.17 del presente Prospecto Complementario.							
Serías	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
Única	TYS-1-E1U-14	Dólares de los Estados Unidos de América	USD2.000.000,-	USD 1.000,-	6.00%	2.000 Bonos	1800 días calendario	08 – feb –2019

CALIFICACIÓN DE RIESGO
AA3
PACIFIC CREDIT RATING

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

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO" COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 43, DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I Y EN LA PÁGINA N° 37 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES 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, MARZO DE 2014

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Representantes Legales de TOYOSAS.A.



ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACION JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz a horas 15:00 p.m. del día viernes 14 de febrero del año 2014, el Juzgado Décimo Segundo de Instrucción en lo Civil, conformado por el Sr. Juez Freddy Rodríguez y el suscrito Actuario-Abogado del Juzgado José Leandro Herrera Osorio. se constituyeron en audiencia pública de Declaración Jurada voluntaria solicitada por GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO. Instalada la audiencia por el Sr. Juez, el Actuario del Juzgado informó del cumplimiento de las formalidades de ley, encontrándose presente en audiencia GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO quienes son llamados a declarar.

JUEZ.- Del informe emitido por el Sr. Actuario del Juzgado, se establece que en la presente audiencia de declaración jurada voluntaria se encuentran GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO, a quienes previo iuramento de ley, responden de la siguiente forma:

JUEZ: Señale y refiera sus generales de ley.

RESP. GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC.- Yo me llamo, GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC con C.I. No. 811747 Cochabamba de nacionalidad Boliviana de ocupación empresario domiciliado en la Calle Vera No. 6540 Zona Irapavi de esta ciudad.

JUEZ: Diga usted cual es el motivo de la presente declaración jurada voluntaria.

RESP. GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC.- Que, nosotros GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO 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 del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos TOYOSA I – Emisión 2.

JUEZ: Diga usted si tiene algo mas que añadir a su presente declaración jurada voluntaria.

RESP. GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC.- Que manifestamos no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario.

JUEZ: Señale y refiera sus generales de ley.

RESP. ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO.- Yo me llamo, ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO con C.I. No. 2539842 La Paz de nacionalidad Boliviana de ocupación estudiante domiciliada en la Calle Alfredo A. No. 17 Zona Achumani de esta ciudad.

JUEZ: Diga usted cual es el motivo de la presente declaración jurada voluntaria.

RESP. ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO.- Que, nosotros GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC y ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO 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 del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos TOYOSA I – Emisión 2.

JUEZ: Diga usted si tiene algo mas que añadir a su presentô declaración jurada voluntaria.
RESP. ROSARIO ELENA VARGAS SALGUEIRO.- Que manifestamos no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que termino el acto, leídos que les fue, persistieron en su tenor, firmando conjuntamente el Sr. Juez por ante mí, de lo que certifico:

Dr. Freddy M. RIVERA Tito
JUEZ 12avo. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL - COMERCIAL
Tribunal Departamental de Justicia
La Paz - Bolivia

Esteban Melan Etovic
CI 8177A

ANTE MI

J. Leandro Herrera Cordero
ACUARIÓ - ABOGADO
Juzgado 12vo. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

Rosario Elena Vargas Salgueiro
CI 2539842,48

LAS PRESENTES FOTOSTATICAS EN FOJAS 1-5 SON FIEL EXPRESIÓN DE SUS ORIGINALES A LOS CUALES ME REMITO Y LEGALIZO EN CONFORMIDAD AL ART. 1311 DEL CODIGO CIVIL.
La Paz, 14 de febrero de 2014

J. Leandro Herrera Cordero
ACUARIÓ - ABOGADO
Juzgado 12vo. de Instrucción en lo Civil
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 diez del día seis de enero de dos mil catorce 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 Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 30 de diciembre de 2013, manifestó lo siguiente:

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

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

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos Toyosa I - Emisión 2, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmado 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
La Paz - Bolivia

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

manu
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas diez y quince del día seis de enero de dos mil catorce 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 Noelia Cecilia García Villarroel, 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 Calle Adela Zamudio No. 1441, con C.I. No. 5268624 Cochabamba, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 30 de diciembre de 2013, manifestó lo siguiente:

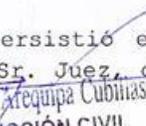
AL PRIMERO: Yo, Noelia Cecilia García Villarroel he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por TOYOSA S.A., o en su caso incorporada por referencia,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

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

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos Toyosa I - Emisión 2, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.


Noelia García Villarroel
5268624 CBBA


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

Ante Mí:

Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA
Juzgado 4° de Instrucción en lo Civil - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

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

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

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

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

Noelia García Villarroel
Subgerente Banca de Inversión– BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH
Luis Fernando Rodríguez Sainz	Gerente Nacional del Departamento Legal

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

TOYOSA S.A.

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

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1 RESUMEN DEL PROSPECTO.....	12
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2.....	12
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	17
1.1 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2.....	17
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	18
1.4 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.	18
1.5 FACTORES DE RIESGO	18
1.6 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	19
2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	27
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2	27
2.2 DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	27
2.3 SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA Y MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	28
2.4 TIPO DE VALORES A EMITIRSE	28
2.5 FECHA DE EMISIÓN	28
2.6 CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	28
2.7 TIPO DE INTERÉS	28
2.8 PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	28
2.9 PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	28
2.10 MODALIDAD DE COLOCACIÓN	28
2.11 FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	28
2.12 FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	28
2.13 PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	29
2.14 LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	29
2.15 FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	29
2.16 FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	29
2.17 PERIODICIDAD Y FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	30
2.18 CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	30
2.19 FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	31
2.20 PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....	31
2.21 CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	31
2.22 DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	31
2.23 PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	31
2.24 GARANTÍA	32
2.25 BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	32
2.26 CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	32
2.27 AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA	32
2.28 AGENTE PAGADOR	32
2.29 REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS.....	32
2.30 PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO	33
2.30.1 <i>Sorteo</i>	33
2.30.2 <i>Compras en el Mercado Secundario</i>	33
2.31 FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	34
2.32 DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	34
2.33 PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	34
2.34 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	34
2.35 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS.....	34
2.36 HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	34

2.37	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA.....	34
2.38	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	34
2.39	PROTECCIÓN DE DERECHOS.....	34
2.40	TRIBUNALES COMPETENTES	34
2.41	ARBITRAJE	34
2.42	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN	35
2.43	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	35
2.44	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	35
2.44.1	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES.....	35
3	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	36
3.1	RAZONES DE LA EMISIÓN.....	36
3.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS.....	36
3.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN	36
4	FACTORES DE RIESGO	37
4.1	RIESGO OPERATIVO.....	37
4.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA.....	37
4.2.1	<i>Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado.....</i>	<i>37</i>
4.2.2	<i>Riesgo Legal.....</i>	<i>37</i>
4.3	RIESGO SOCIAL.....	37
4.4	RIESGO DE SECTORIAL.....	37
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	38
5.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	38
5.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN.....	38
5.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	38
5.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	38
5.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS TOYOSA I...38	38
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	38
5.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	38
5.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	38
5.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	39
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	39
5.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	39
5.12	TIPO DE OFERTA	39
5.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	39
5.14	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	39
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.....	40
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	40
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	41
6.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	43
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	43
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.....	44
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	46
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	46
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	47
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	48
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	50
7.1	RESEÑA HISTÓRICA.....	50
7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	50

7.2.1	<i>Demanda</i>	50
7.2.2	<i>Oferta</i>	51
7.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	51
7.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.	52
7.3.1	<i>Clientes</i>	52
7.3.2	<i>Proveedores</i>	52
7.3.3	<i>Infraestructura</i>	52
7.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS	53
7.4.1	<i>Ventajas</i>	53
7.4.2	<i>Desventajas</i>	53
7.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS	53
7.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	53
7.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL	54
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	55
7.9	PLAN DE INVERSIÓN	55
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	55
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	56
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	59
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	60
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO	60
7.15	PROCESOS JUDICIALES	60
7.16	HECHOS RELEVANTES	61
8	ANÁLISIS FINANCIERO	65
8.1	BALANCE GENERAL	65
8.1.1	<i>Activo</i>	65
8.1.2	<i>Pasivo</i>	69
8.1.3	<i>Patrimonio</i>	73
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	74
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	79
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	90
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	90
8.6	ANÁLISIS FINANCIERO	91

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	19
CUADRO No. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	21
CUADRO No. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	23
CUADRO No. 4	MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	28
CUADRO No. 5	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	28
CUADRO No. 6	CRONOGRAMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	30
CUADRO No. 7	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	35
CUADRO No. 8	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.	43
CUADRO No. 9	SOCIOS CROWN LTDA.	43
CUADRO No. 10	ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.	44
CUADRO No. 11	MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.	46
CUADRO No. 12	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	47
CUADRO No. 13	PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	49
CUADRO No. 14	PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2012	51

CUADRO No. 15 PARTICIPACIÓN DE MERCADO 2013	51
CUADRO No. 16 CLIENTES DE TOYOSA S.A.	52
CUADRO No. 17 PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	52
CUADRO No. 18 INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.....	52
CUADRO No. 19 LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.....	53
CUADRO No. 20 VENTA DE VEHÍCULOS.....	54
CUADRO No. 21 VENTA DE REPUESTOS.....	54
CUADRO No. 22 VENTA DE SERVICIOS	54
CUADRO No. 23 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	56
CUADRO No. 24 PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	60
CUADRO No. 25 RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	60
CUADRO No. 26 BALANCE GENERAL	91
CUADRO No. 27 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	92
CUADRO No. 28 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	93
CUADRO No. 29 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	93
CUADRO No. 30 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	94
CUADRO No. 31 ESTADO DE RESULTADOS.....	95
CUADRO No. 32 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	96
CUADRO No. 33 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	97
CUADRO No. 34 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	98

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	46
GRÁFICO No. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	66
GRÁFICO No. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	66
GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	68
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	70
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	71
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	72
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	73
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	74
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	76
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	78
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	79
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	80
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	80
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	81
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	82
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO.....	82
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	83
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	84
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	84
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	85
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	85
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	86
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	87
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	87
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	88
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	88
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	89

GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO90

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

ANEXO 2 ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ANEXO 3 ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSAS.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

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

Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos TOYOSA I	BONOS TOYOSA I - EMISIÓN 2
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de USD. 2.000.000,00 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Moneda de la presente Emisión	Dólares de los Estados Unidos de América
Series en que se divide la presente Emisión	“Única”
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	6,00%
Plazo de la serie única que forma parte de la presente Emisión	1800 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	“A mejor esfuerzo”
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	<p>Periodicidad de pago de los intereses: Cada 180 días calendario.</p> <p>Forma de pago de los intereses:</p> <p>a) En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p> <p>b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación</p>

	<p>respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p>
<p>Lugar de Pago de intereses y amortización de capital</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, en las siguientes direcciones:</p> <p>La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2 Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258 Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.</p>
<p>Fórmula para el cálculo del pago de intereses</p>	<p>Para la Serie “Única”, denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo</p>
<p>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.</p>	<p>Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.</p>
<p>Periodicidad y forma de amortización de Capital</p>	<p>Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 15% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8 • 20% en los cupones N° 9 y 10 <p>La periodicidad entre cupones será de 180 días calendario.</p> <p>Forma de amortización de capital:</p> <p>a) En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los</p>

	<p>procedimientos establecidos por la EDV</p> <p>b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.</p>																																																
Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">SERIE ÚNICA</th> </tr> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (USD)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (USD)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>30.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>30.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>30.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>30.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>30.00</td><td>150.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>25.50</td><td>150.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>7</td><td>21.00</td><td>150.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>8</td><td>16.50</td><td>150.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>9</td><td>12.00</td><td>200.00</td><td>20.00%</td></tr> <tr><td>10</td><td>6.00</td><td>200.00</td><td>20.00%</td></tr> </tbody> </table>	SERIE ÚNICA				Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)	1	30.00	-	0.00%	2	30.00	-	0.00%	3	30.00	-	0.00%	4	30.00	-	0.00%	5	30.00	150.00	15.00%	6	25.50	150.00	15.00%	7	21.00	150.00	15.00%	8	16.50	150.00	15.00%	9	12.00	200.00	20.00%	10	6.00	200.00	20.00%
SERIE ÚNICA																																																	
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)																																														
1	30.00	-	0.00%																																														
2	30.00	-	0.00%																																														
3	30.00	-	0.00%																																														
4	30.00	-	0.00%																																														
5	30.00	150.00	15.00%																																														
6	25.50	150.00	15.00%																																														
7	21.00	150.00	15.00%																																														
8	16.50	150.00	15.00%																																														
9	12.00	200.00	20.00%																																														
10	6.00	200.00	20.00%																																														
Valor nominal de los Bonos	USD. 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)																																																
Cantidad de Bonos	2.000 bonos																																																
Forma de circulación de los Bonos	<p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I- Emisión 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>																																																
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del valor nominal.																																																
Calificación de Riesgo	La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos TOYOSA I cuenta con calificación AA3 practicada por Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo.																																																
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <p>Recambio de Pasivos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Unión S.A.: Hasta USD 500.000,00 • Banco Bisa S.A.: Hasta USD 1.000.000,00 • Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta USD 500.000,00 <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p>																																																
Provisión para el pago de Intereses y	La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago																																																

Amortización de Capital	<p>de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
Garantía	<p>La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.</p>
Bonos convertibles en acciones	<p>Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.</p>
Carácter de reajustabilidad del empréstito	<p>No reajutable</p>
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>
Agente Pagador	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	<p>SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.</p>
Procedimiento de rescate anticipado	<p>La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo de bonos a ser redimidos (rescate parcial), o; 2) a través de compras realizadas por la Sociedad en mercado secundario (rescate parcial o total), delegando al Vicepresidente y al Gerente Nacional Administrativo Financiero, la decisión de realizar el rescate, la determinación de la cantidad de Bonos a redimirse y la modalidad de redención anticipada.</p> <p>Sorteo</p> <p>Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:</p>

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por Prepago (%)
1.800 - 1.441	1.25%
1.440 - 721	0.60%
720 - 361	0.20%
360 - 1	0.00%

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

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

Compras en el Mercado Secundario

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

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

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

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

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

Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	Inversionistas institucionales y/o particulares
El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del PROGRAMA	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Fecha de Emisión	06 de marzo de 2014
Fecha de Vencimiento	08 de febrero de 2019

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.

1.1 Información legal resumida de la Emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 2

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 210/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No. 00133746 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de agosto de 2013 y conforme lo determinado en la Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I – Emisión 1 celebrada en fecha 22 de agosto de 2013, se modificó el Cálculo de un compromiso financiero de Sociedad, correspondiente a la Relación de Cobertura de Deuda (RCSD), modificación que fue posteriormente ratificada por Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto de 2013.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 916/2013 de fecha 10 de octubre de 2013 ante la Notaría de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconeta e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141137 del libro 10 en fecha 22 de octubre de 2013.
- Mediante Escritura Pública N° 19/2014 de fecha 06 de enero de 2014 ante la Notaría de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola Evangelina Rodríguez Zaconeta, e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141916 del libro 10 en fecha 15 de enero de 2014, se realizó una Adenda de la Declaración Unilateral de Voluntad que modifica algunos puntos del Instrumento Público N° 916/2013 de fecha 10 de Octubre de 2013.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-003/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-32689/2014 de fecha 28 de febrero de 2014.

1.3 Información legal resumida del Emisor

- Mediante Escritura Pública N°726/92 de fecha 1 de diciembre de 1992, la empresa cambio de sociedad y de razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.”
- Mediante Escritura Pública N°178/08 de fecha 10 de septiembre de 2008 TOYOSA S.A. modificó los Estatutos, aumentó el Capital Pagado y modificó el Capital Autorizado de la Sociedad.
- Mediante Escritura Pública N°305/09 de fecha 19 de marzo de 2009 la Sociedad modifica la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social.
- Mediante Escritura Pública N°312/11 de fecha 02 de marzo de 2011 la Sociedad modificó los Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011, la Sociedad modificó sus Estatutos y el Capital Pagado de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de agosto de 2011, la Sociedad modificó los Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°342/2012 de fecha 25 de julio de 2012, la Sociedad modificó el capital autorizado y los Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°633/2012 de fecha 16 de agosto de 2012, la Sociedad realizó una adenda a la modificación de Estatutos de la Empresa.
- Mediante Escritura Pública N°754/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, la Sociedad modificó el capital pagado de Empresa.

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

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

1.5 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos TOYOSA I – Emisión 2, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a TOYOSA S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

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

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

1.6 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre 2010, 2011 y 2012 fueron auditados externamente por PricewaterhouseCoopers. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2013.

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-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,56451	1,71839	1,80078	1,89993
Activo Corriente	313.920	492.470	766.075	885.725
Activo No Corriente	351.878	306.817	340.179	365.875
Activos Totales	665.797	799.286	1.106.254	1.251.599
Pasivo Corriente	384.467	406.533	573.160	697.219
Pasivo No Corriente	44.771	65.154	140.382	128.462
Pasivos Totales	429.238	471.687	713.542	825.681
Patrimonio Total	236.559	327.599	392.712	425.918

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

El **Activo total** de la empresa correspondiente al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs799,29 millones, superior en 20,05% (Bs133,49 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs665,80 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de la cuenta Otras cuentas por cobrar dentro del activo corriente. Asimismo, el Activo total al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs1.106,25 millones superior en 38,41% (Bs306,97 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Inventarios y otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente. Al 31 de diciembre de 2013 el activo total alcanzó la cifra de Bs1.251,60 millones, superior en un 13,14% (Bs145,35 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento que se atribuye al crecimiento de los Inventarios y las Cuentas Comerciales por Cobrar en el Activo Corriente.

El **Activo Corriente** de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs492,47 millones, superior en 56,88% (Bs178,55 millones) al registrado a diciembre de 2010, cuando fue de Bs313,92 millones, debido principalmente al incremento registrado en Otras cuentas por cobrar que creció un 835,93% (Bs193,90 millones). El monto del Activo Corriente a diciembre de 2012 alcanzó a Bs766,08 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011. Esta variación significó un incremento del 55,56% (Bs273,61 millones) debido principalmente al incremento de la cuenta de Inventarios, la cual creció en 108,08% (Bs171,19 millones). Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Activo Corriente fue de Bs885,73, siendo mayor en un 15,62% (Bs119,65 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,12% (Bs115,74 millones), representando así el 70,77% del Activo Total.

El **Activo No Corriente** de TOYOSA S.A. a diciembre de 2011 alcanzó el monto de Bs306,82 millones y fue inferior en 12,81% (Bs45,06 millones) al registrado a diciembre 2010 cuando fue de Bs351,88 millones, debido principalmente a una reducción en Otras cuentas por cobrar. El Activo No Corriente de TOYOSA S.A., a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs340,18 millones, superior en 10,87% (Bs33,36 millones) al registrado a diciembre de 2011, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del aumento del Activo Fijo. Al 31 de diciembre de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs365,88 millones, superior en 7,55% (Bs25,70 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo, el monto significó el 29,23% del Activo Total.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs471,69 millones fue superior en 9,89% (Bs42,45 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs429,24 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en la porción corriente y no Corriente del Pasivo. El Pasivo total de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs713,54 millones superior en 51,27% (Bs241,86 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo y a la cuenta de Deudas bancarias y financieras. Al 31 de diciembre de 2013 el Pasivo total alcanzó la cifra de Bs825,68 millones, siendo superior en un 15,72% (Bs112,14 millones) al registrado en la gestión pasada, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, monto que está compuesto por Bs697,22 millones de Pasivo Corriente y Bs128,46 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad Al 31 de diciembre de 2011, el Pasivo Corriente alcanzó un monto de Bs406,53 millones y disminuyó en 5,74% (Bs22,07 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs384,47 millones, debido principalmente al decrecimiento de la cuenta Ingresos Diferidos. El Pasivo Corriente de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs573,16 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011. Este incremento significó una variación del 40,99% (Bs166,63 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Deudas fiscales y sociales en 40,04% (Bs103,77 millones) y en 6,88% (Bs2,65 millones), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs697,22 millones, siendo mayor en un 21,64% (Bs124,06 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas comerciales por pagar en 26,69% (Bs96,87

millones) y en 177,58% (Bs50,63 millones), respectivamente. El pasivo corriente representa el 84,44% del Pasivo total y el 55,71% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011, alcanzó un monto de Bs65,15 millones, aumentó en 45,53% (Bs20,38 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs44,77 millones. Este incremento es explicado principalmente por el aumento presentado en las Deudas bancarias y financieras. Asimismo, a diciembre de 2012 el Pasivo no Corriente de TOYOSA S.A. alcanzó un monto de Bs140,38 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2011. Esta variación significó un incremento del 115,46% (Bs75,23 millones), y es explicada principalmente por la apertura de la cuenta de Deudas por emisión de valores. Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs128,46 millones, inferior en un 8,49% (Bs11,92 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, el Pasivo no Corriente representa el 15,56% del Pasivo total y el 10,26% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad a diciembre de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs327,60 millones, fue superior en 38,49% (Bs91,04 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs236,56 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados de la Gestión. El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs392,71 millones superior en 19,88% (Bs65,11 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que es atribuible al incremento de Capital de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs425,92 millones, mayor en un 8,46% (Bs33,21 millones) ocasionado por el crecimiento del Capital de la Sociedad, representando el 34,03% 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-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,56451	1,71839	1,80078	1,89993
Ingreso por ventas	483.852	686.152	870.370	1.085.827
(-) Costo de ventas	335.307	471.553	629.092	831.399
Utilidad Bruta	148.545	214.599	241.278	254.428
Utilidad neta del ejercicio	47.804	91.040	80.321	55.652

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Los **Ingresos por ventas** de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 cuando alcanzaron un monto total de Bs686,15 millones, fueron superiores en 41,81% (Bs202,30 millones) a los generados al 31 de diciembre de 2010, cuando registraron un monto de Bs483,85 millones, explicado por una mayor venta registrada de vehículos y repuestos locales, causado por el incremento en la demanda de vehículos nuevos. Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2012 alcanzaron el monto de Bs870,37 millones superior en 26,85% (Bs184,22 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la subcuenta de venta de vehículos y repuestos en zona franca en la gestión 2012. Al 31 de diciembre de 2013 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs1.085,83 millones, siendo superior en 24,75% (Bs215,46 millones) a lo generado en la gestión anterior, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs471,55 millones, se incrementó en 40,63% (Bs136,25 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs335,31 millones y está en relación con la mayor demanda de vehículos que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. El Costo de Ventas a diciembre de 2012 fue de Bs629,09 millones superior en 33,41% (Bs157,54 millones) a la cifra obtenida a diciembre de

2011, debido al incremento en el volumen de vehículos vendidos así como el incremento en el costo de los mismos por parte de nuestros proveedores. Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta registró la cifra de Bs831,40 millones, el cual fue superior en un 32,16% (Bs202,31 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes, éste monto representó el 76,57% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** correspondiente a diciembre de 2011 gestión en la cual se registró un monto de Bs214,60 millones fue superior en 44,47% (Bs66,05 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs148,55 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al crecimiento de los ingresos por ventas de la Sociedad durante la gestión 2011. La Utilidad Bruta de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs241,28 millones, superior en 12,43% (Bs26,68 millones) al registrado a diciembre de 2011. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012, a causa de una mayor demanda. Al 31 de diciembre de 2013 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs254,43 millones, siendo superior en un 5,45% (Bs13,15 millones) en comparación a la gestión anterior, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta, ésta cifra representó el 23,43% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Los **Gastos Operativos** de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Depreciaciones, amortizaciones y castigos, e Impuestos, tasas y patentes, que en total alcanzaron a diciembre de 2011 un monto de Bs111,14 millones fue superior en 18,35% (Bs17,23 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs93,91 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a diciembre de 2012 un monto de Bs111,14 millones fue superior en 18,35% (Bs17,23 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs93,91 millones. Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs184,85 millones, superior en 21,26% (Bs32,41 millones) comparado con la gestión 2012, representó el 17,02% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. La **Utilidad neta** del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs91,04 millones, aumentó en 90,45% (Bs43,24 millones) respecto al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs47,80 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al crecimiento de la Ganancia Bruta, a consecuencia del aumento en el nivel de ventas de la empresa. Por otro lado, el incremento en la demanda está asociado al crecimiento del sector automotriz. A diciembre de 2012, un monto de Bs80,32 millones, inferior en 11,77% (Bs10,72 millones) al registrado a diciembre de 2011, el incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento del total de los gastos operativos en mayor proporción que la utilidad bruta. Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs55,65 millones inferior en un 30,71% (Bs24,67 millones) en relación a la gestión pasada, la disminución es explicada principalmente por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la utilidad bruta, la cifra representa el 5,13% 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-10 (Reexp.)	31-dic-11 (Reexp.)	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,82	1,21	1,34	1,27
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,38	0,82	0,76	0,63
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-70.548	85.936	192.915	188.506
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	64,47%	59,01%	64,50%	65,97%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,81	1,44	1,82	1,94
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	89,57%	86,19%	80,33%	84,44%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	10,43%	13,81%	19,67%	15,56%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,73	0,86	0,79	0,87
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	3,20	3,56	4,02	4,66
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	10,17	14,89	26,68	21,82
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	35	24	13	17
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	19,10	28,88	22,06	10,50
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	19	12	16	34
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	20,21%	27,79%	20,45%	13,07%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	7,18%	11,39%	7,26%	4,45%
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	9,88%	13,27%	9,23%	5,13%
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas]	Porcentaje	30,70%	31,28%	27,72%	23,43%

Elaboración Propia

Fuente: TOYOSA S.A.

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 0,82, 1,21 y 1,34 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011 y 2012, y un decrecimiento en la gestión 2010. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 este índice aumentó de 0,82 a 1,21, variación positiva que representa el 48,36%, producto principalmente, a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación a la del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 este indicador aumento en un 10,33%, de 1,21 a 1,34 veces, debido a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Inventarios. Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de 1,27 veces, inferior en un 4,95% en relación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en el pasivo corriente principalmente la cuenta Deudas bancarias y financieras.

El indicador de la **Prueba Ácida**, A diciembre de 2010, 2011 y 2012 este indicador registró niveles de 0,38, 0,82 y 0,76 veces, respectivamente. Entre diciembre 2010 y 2011 este índice subió de 0,38 a 0,82 veces, variando positivamente en un 116,22%, éste incremento se produce debido al aumento del Activo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar. Entre diciembre de 2011y diciembre 2012, este indicador tuvo una variación negativa de 7,33%, disminuyendo de 0,82 a 0,76 veces, éste decremento se produce debido a que los inventarios representan el 29,79% del Activo Corriente y al excluirlos, el activo corriente disminuye considerablemente, además se presenta un incremento de la porción Corriente del Pasivo principalmente en la cuenta deudas bancarias y financieras. Al 31 de diciembre de 2013 este indicador fue de 0,63 veces, variando de forma negativa en un 17,06%, éste decremento se produce ya que los Inventarios representan el 35,58% del Activo Corriente y al excluirlo, el activo corriente disminuye de forma considerable además de presentarse un incremento considerable en el Pasivo Corriente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras.

El **Capital de Trabajo**, Entre diciembre de 2010 y diciembre 2011 este indicador varió de Bs-70,55 a Bs85,94 millones, variación positiva que significó un 221,81% (Bs156,48 millones). Éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente, a causa de un crecimiento considerable en la subcuenta de otras cuentas por cobrar en el activo corriente .Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador aumento de Bs85,94 millones a Bs192,92 millones, variación positiva de 124,49% (Bs106,98 millones), éste

incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente y causado principalmente por el incremento realizado en la subcuenta de inventarios en el activo corriente de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de Bs188,51 millones, inferior en 2,29% (Bs4,41 millones) a la gestión 2012, ocasionado por el incremento en el Pasivo Corriente en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad.

La **Razón de Endeudamiento** mostro resultados de 64,47%, 59,01% y 64,50%, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, se puede observar una variación negativa del 8,46%, disminuyendo de 64,47% al 59,01%, situación que se debe al incremento de las cuentas del Activo Corriente en mayor medida que las del Pasivo Corriente (principalmente la cuenta Otras cuentas por cobrar). Entre las gestiones 2011 y 2012 este indicador tuvo una variación positiva del 9,30% subiendo de 59,01% a 64,50% producto de un aumento del Pasivo mayor al del Activo durante la gestión 2012. Al 31 de diciembre de 2013 de 2013, este indicador alcanzó 65,97%, levemente superior en 2,28% producto del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Activo.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1,81, 1,44 y 1,82 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el indicador presentó una variación negativa de 20,65%, situación que se produce por el aumento del Patrimonio en mayor medida que el incremento del Pasivo de la Sociedad. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 26,19%, producto principalmente del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 este indicador fue de 1,94 veces, el indicador presentó una variación positiva del 6,69%, resultado de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio.

Para la **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, el Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 89,57%, 86,19%, 80,33% y 84,44% por el Pasivo Corriente y por 10,43%, 13,81%, 19,67% y 15,56% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011 se registró una variación negativa de 3,78%, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 6,80%, el decremento en ambos casos se ocasiona, por el incremento presentado en el pasivo corriente en la subcuenta de deudas bancarias y financieras. Entre diciembre de 2013 y diciembre 2012 se registró una variación positiva de 5,12%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente crece en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras. Asimismo entre diciembre 2010 y diciembre 2011, la variación fue positiva de 32,43% por el incremento de la cuenta Deudas Bancarias y financieras de largo plazo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 42,43%, situación generada por la aparición de la cuenta Deuda por emisión de valores.

Entre diciembre de 2013 y diciembre 2012, la variación fue negativa en 20,92%, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, Entre diciembre 2010 y 2011, este indicador aumentó en 18,13%, de 0,86 veces a 0,89 veces, debido al incremento de ingreso por ventas en mayor proporción que el incremento del activo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador varió de 0,86 a 0,79 veces, lo que significó una variación negativa de 8,35%, debido al incremento de los Activos en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por Ventas de la Sociedad, a causa de un crecimiento considerable en el inventario de la empresa. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el indicador varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,27%, ocasionado por un incremento en las ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo.

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, el índice aumentó de 3,20 a 3,56 veces (variación positiva del 11,24%), debido principalmente a un incremento del Ingreso por ventas mayor que el

incremento del activo fijo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 3,56 a 4,02 veces (variación positiva del 12,93%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, el índice aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,84%), debido principalmente al incremento que se realizó en las Ventas durante la gestión.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, este índice subió de 10,17 a 14,89 veces (variación positiva del 46,32%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 14,89 a 26,68 veces (variación positiva del 79,22%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, este indicador disminuyó de 26,68 a 21,81 veces (variación negativa del 18,22%) producto del incremento en las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, éste índice registró un decremento de 35 a 24 días (variación negativa del 31,65%). Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador bajó de 24 a 13 días (variación negativa del 44,20%). Este comportamiento es explicado en ambos casos ya que la rotación de las cuentas por cobrar subió debido a que el ingreso por ventas se incrementó en mayor proporción que las cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, éste indicador subió de 13 a 17 días (variación positiva del 22,29%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, éste índice registró un aumento de 19,10 a 28,88 veces (variación positiva del 51,23%), el comportamiento creciente se debe a la disminución en las cuentas comerciales por cobrar en el pasivo corriente y al aumento del Costo de ventas. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 28,88 a 22,06 veces (variación negativa del 23,60%), esto se debe al incremento sufrido en las cuentas comerciales por pagar, en mayor proporción que el costo de ventas en la última gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, este indicador bajó de 22,06 a 10,50 veces (variación negativa de 52,39%), esto se debe al igual que en la anterior comparación a un incremento de las Cuentas Comerciales por Pagar, en mayor proporción que en la gestión 2012.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, éste índice marcó un decremento de 19 a 12 días (variación negativa del 33,87%). Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, marcó un aumento de 12 a 16 días (variación positiva del 30,89%). El comportamiento creciente registrado en la última gestión se debe principalmente al decremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el indicador varió de 16 a 34 días (variación positiva del 110,04%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas Comerciales por Pagar.

El **ROE**, durante las gestiones de diciembre 2010 y diciembre 2011, se registró un aumento del índice del 20,21% a 27,79% (variación positiva del 37,53%), comportamiento que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del Ejercicio, en mayor proporción que al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 se mostró una disminución en el índice del 27,79% al 20,45% (variación negativa del 26,41%), comportamiento debe al decrecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio y al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012 el indicador varió de 20,45% a 13,07% (variación negativa del 36,12%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio.

El **ROA**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, se registró un aumento en este índice de 7,18% a 11,81% (variación positiva del 64,44%), este comportamiento, se debe a que la Utilidad neta del ejercicio creció en mayor proporción que los Activos de la Sociedad. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 11,81% a 7,26% (variación

negativa del 38,50%), debido al incremento del Activo en mayor proporción que el crecimiento de la Utilidad neta del ejercicio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 7,26% a 4,45% (variación negativa del 38,76%), ocasionado por el incremento del Activo y una disminución en la Utilidad Neta del Ejercicio.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011, el índice subió de 9,88% a 13,27% (variación positiva de 34,30%), este comportamiento creciente está respaldado por el incremento de la Utilidad Neta mayor al incremento del Ingreso por ventas. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 13,27% a 9,23% (variación negativa de 30,45%), este comportamiento se debe al decremento de la Utilidad Neta del ejercicio, inferior al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el índice disminuyó de 9,23% a 5,13% (variación negativa del 44,46%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad.

El **Margen Bruto**, entre diciembre 2010 y diciembre 2011 el Margen Bruto subió de 30,70% a 31,28% (variación positiva de 1,87%), debido principalmente a que las ventas se incrementaron en mayor medida que el costo de ventas. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, el Margen Bruto disminuyó de 31,28% a 27,72% (variación negativa del 11,36%), comportamiento creciente atribuible al incremento de las ventas en menor proporción que el incremento de los Costos de ventas. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el Margen Bruto disminuyó de 27,72% a 23,43% (variación negativa del 15,47%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

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

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de septiembre de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 210/2011, de fecha 28 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 31 de octubre de 2011 bajo el No. 00133746 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 31 de Enero de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 81/2012 de fecha 03 de Febrero de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de Febrero de 2012 bajo el No. 00134584 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyosa S.A. celebrada en fecha 21 de marzo de 2012, realizó algunas modificaciones al Acta de la Juntas General Extraordinaria de accionistas de fecha 23 de Septiembre de 2011 y modificada según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2012, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 003 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Rosario Koya Cuenca, mediante Testimonio No. 191/2012 de fecha 26 de Marzo de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de Marzo de 2012 bajo el No. 00134946 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 276/2012, de fecha 29 de Junio de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-TYS-006/2012.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de agosto de 2013 y conforme lo determinado en la Asamblea de Tenedores de Bonos TOYOSA I – Emisión 1 celebrada en fecha 22 de agosto de 2013, se modificó el Cálculo de un compromiso financiero de Sociedad, correspondiente a la Relación de Cobertura de Deuda (RCSD), modificación que fue posteriormente ratificada por Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto de 2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 916/2013 de fecha 10 de octubre de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola E. Rodríguez Zaconetae inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141137 del libro 10 en fecha 22 de octubre de 2013.
- Mediante Escritura Pública N° 19/2014 de fecha 06 de enero de 2014 ante la Notaría de Fe Pública N° 77 de la Dra. Paola Evangelina Rodríguez Zaconeta, e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141916 del libro 10 en fecha 15 de enero de 2014, se realizó una Adenda de la Declaración Unilateral de Voluntad que modifica algunos puntos del Instrumento Público N° 916/2013 de fecha 10 de Octubre de 2013.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-003/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-32689/2014 de fecha 28 de febrero de 2014.

2.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos TOYOSA I - Emisión 2” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I.

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

La presente Emisión se encuentra compuesta por una Serie “Única”. El monto total de la presente Emisión es de USD.2.000.000,00 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Única	Dólares de los Estados Unidos de América	USD.2.000.000,00
TOTAL EMISIÓN		USD.2.000.000,00

2.4 Tipo de valores a emitirse

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

2.5 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 06 de marzo de 2014.

2.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo de Emisión*	Fecha de vencimiento
Única	06-mar-14	USD.1.000,-	2.000,-	6,00%	1800 días calendario	08-feb-19

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

2.7 Tipo de interés

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

2.8 Plazo de colocación de la presente Emisión

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

2.9 Procedimiento de colocación primaria

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

2.10 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación será “A mejor esfuerzo”.

2.11 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos

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

2.12 Forma de representación de los Valores

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

2.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

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

La forma de pago de intereses:

- En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: Los intereses correspondientes se pagarán contra la relación de titulares de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
- A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: Los Intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

2.14 Lugar de pago de intereses y amortización de capital

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

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

2.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

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

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

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente nacional Administrativo Financiero y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de

ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

2.17 Periodicidad y forma de amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle:

- 15% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8
- 20% en los cupones N° 9 y 10

La periodicidad entre cupones será de 180 días calendario.

Forma de amortización de capital:

- En la Fecha de Vencimiento de los Cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la relación de titulares de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.
- A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de los cupones: El Capital correspondiente se pagará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación respectiva para personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda, en el caso de personas jurídicas, conforme a los procedimientos establecidos por la EDV.

2.18 Cronograma de cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses

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

Cuadro No. 6 Cronograma de amortización de capital y pago de intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
02-sep-14	1	30,00	-	0,00%
01-mar-15	2	30,00	-	0,00%
28-ago-15	3	30,00	-	0,00%
24-feb-16	4	30,00	-	0,00%
22-ago-16	5	30,00	150,00	15,00%
18-feb-17	6	25,50	150,00	15,00%
17-ago-17	7	21,00	150,00	15,00%
13-feb-18	8	16,50	150,00	15,00%
12-ago-18	9	12,00	200,00	20,00%
08-feb-19	10	6,00	200,00	20,00%

Elaboración: Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

2.19 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos TOYOSA I – Emisión 2, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.20 Precio de colocación de los Bonos

Mínimamente a la par del valor nominal.

2.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos TOYOSA I – Emisión 2, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 19 de febrero de 2014 asignó la calificación de **AA3** a la Serie “Única” de la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 19 de febrero de 2014
- Calificación de riesgo otorgada: **AA3**
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación **AA**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral **3**: el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

2.22 Destino específico de los Fondos y plazo de utilización

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

Recambio de pasivos:

- Banco Unión S.A.: Hasta USD 500.000,00
- Banco Bisa S.A.: Hasta USD 1.000.000,00
- Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta USD 500.000,00

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

2.23 Provisión para el Pago de Intereses y Amortización de Capital

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

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

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

2.24 Garantía

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

2.25 Bonos convertibles en acciones

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

2.26 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión es no reajutable.

2.27 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

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

2.28 Agente Pagador

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

2.29 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la emisión de Bonos TOYOSA I – Emisión 2 dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los BONOS TOYOSA I – EMISIÓN 2 a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., siendo los antecedentes de la referida institución los siguientes:

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

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

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

2.30 Procedimiento de rescate anticipado

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

2.30.1 Sorteo

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

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

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

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

2.30.2 Compras en el Mercado Secundario

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

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

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

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

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

2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

Inversionistas Institucionales y/o particulares.

2.33 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.

2.34 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

2.35 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

2.36 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.37 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.38 Aceleración de los Plazos

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

2.39 Protección de Derechos

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

2.40 Tribunales Competentes

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

2.41 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz,

administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

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

2.42 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

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

2.43 Tratamiento Tributario

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

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

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

Cuadro No. 7 Tratamiento Tributario

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

Elaboración Propia

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

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

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

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

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

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-N1B-12	720	04/09/2012	25/08/2014	14,000,000	1,000	4.75%	Quirografaria
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				56,000,000			

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

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

3.1 Razones de la Emisión

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

3.2 Destino específico de los Fondos

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

Recambio de Pasivos:

- Banco Unión S.A.: Hasta USD500.000,00
- Banco Bisa S.A.: Hasta USD1.000.000,00
- Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta USD500.000,00

3.3 Plazo de Utilización

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

4 FACTORES DE RIESGO

4.1 Riesgo Operativo

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

4.2 Riesgo de la Industria

4.2.1 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

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

4.2.2 Riesgo Legal

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

4.3 Riesgo Social

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

4.4 Riesgo de sectorial

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

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

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

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

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

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

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

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

Fuente: BNB VALORES S.A.

5.3 Agente Pagador y lugar de pago de intereses y capital

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

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

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

5.4 Procedimiento de Colocación Primaria

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

5.5 Plazo de colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA I

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

5.6 Precio de colocación de los Bonos

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

5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

5.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

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

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

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

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

5.10 Modalidad de colocación

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

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

5.12 Tipo de Oferta

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

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

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

5.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

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

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR – TOYOSA S.A.

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	TOYOSA S.A.
Rótulo Comercial	TOYOSA S.A.
Objeto de la Sociedad:	<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:	Edwin Saavedra Toledo – Presidente Gerónimo Melean Eterovic – Vicepresidente Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nacional Adm. Financiero Según Testimonio Poder N° 636/2013 de fecha 29 de agosto de 2013
Número de Identificación	1030029024

Tributaria:	
C.I.I.U. N°:	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
Casilla de correo:	10006
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13129
Capital Autorizado al 31/12/13:	Bs370.000.000,00 (Trescientos setenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/12/13:	Bs289.479.000,00 (Doscientos ochenta y nueve millones cuatrocientos setenta y nueve mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 31/12/13:	289.479 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias y Nominativas
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

6.2 Documentos Constitutivos

N° Instrumento y Fecha	Datos Notaria de Fe Pública	Registro en Fundempresa	Datos Constitución y Modificación
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 2009	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 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y

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

	Sempertegui	bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	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.

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

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

<i>Participación Accionaria</i>		
<i>Al 31 de diciembre de 2013</i>		
Socios	N° de Acciones	Porcentaje
Edwin Saavedra Toledo	188.161	65,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	86.844	30,00%
Rodrigo Saavedra Mendizábal	14.474	5,00%
Total	289.479	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Crown Ltda.

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

Cuadro No. 9 Socios Crown Ltda.

<i>Socio</i>	<i>Porcentaje</i>
Danilo Saavedra Mendizábal	90,00%
Esteban Santos Numbela S.	5,00%
Saul Flores Peña	5,00%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

Toyota Bolivia S.A.

Toyota Bolivia S.A. fue fundada en fecha 4 de Enero de 1999. Esta tiene como objeto, ya sea por cuenta propia o asociada con terceras personas naturales o jurídicas, realizar actividades de comercio en general, importaciones y

exportaciones de vehículos de la marca Toyota e HINO, repuestos, accesorios, insumos, maquinarias y otros. Toyota Bolivia participa principalmente en licitaciones públicas para compra de vehículos y camiones.

Cuadro No. 10 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

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

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

Vicepresidencia

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

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

Gerencias

1. Gerencia General

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

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

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

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

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

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

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

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

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

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

4. Gerencia Nacional Comercial

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

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

5. Gerencia Nacional de Repuestos

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

6. Gerencia Nacional de Servicios

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

7. Gerencia Bridgestone

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

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

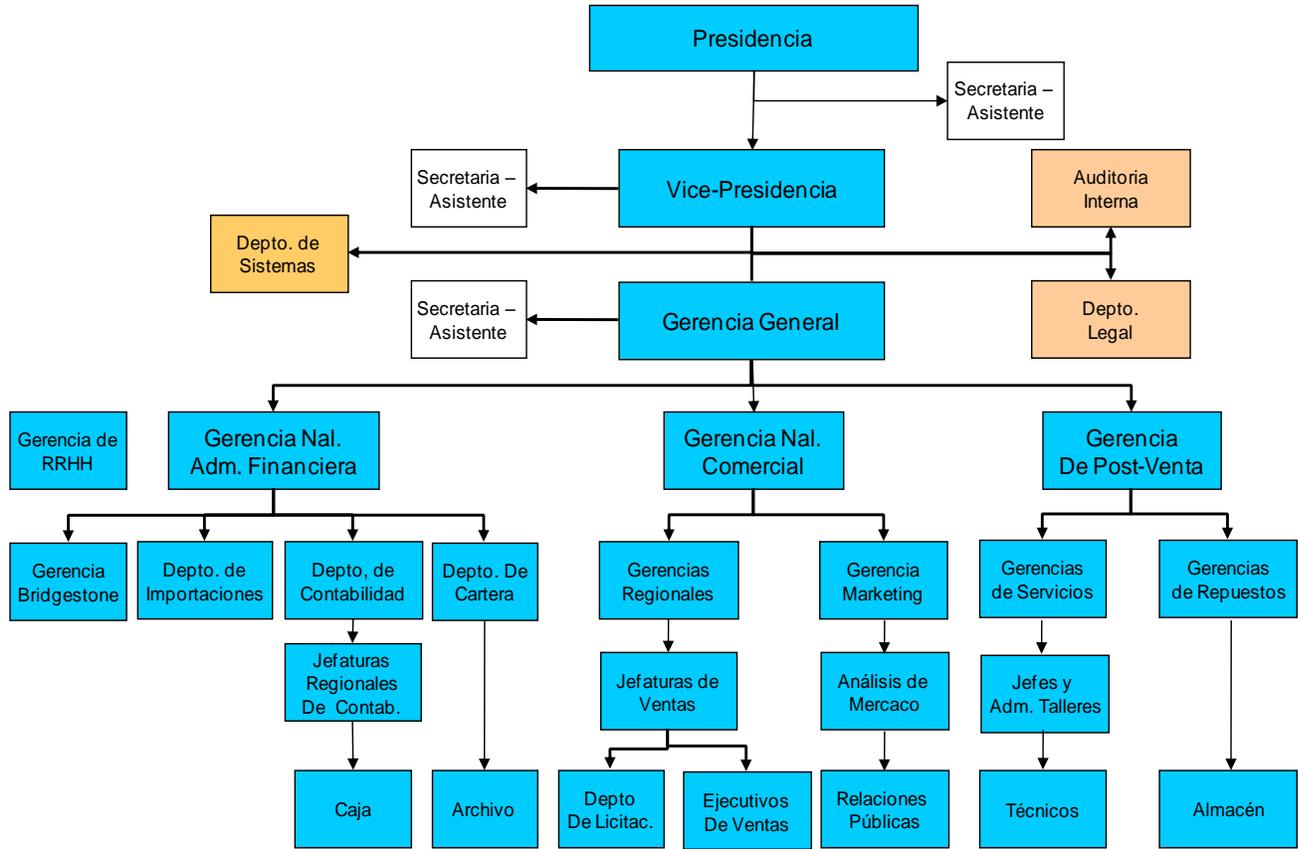
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSA S.A. al 31 de Agosto de 2013:

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de TOYOSA al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

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

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 31 de diciembre de 2013</i>			
<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>	<i>Profesión</i>	<i>Antigüedad</i>
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	33 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	25 Años
Javier Camacho Pinto	Director	Abogado	14 Años
Xavier Iturralde Jahnsen	Director	Economista	7 Años
Joaquín Dabdoub Álvarez	Director	Empresario	4 Años
Orlando Tejada Ferrufino	Sindico	Economista	8 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

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

Ejecutivos y Administradores			
Al 31 de diciembre de 2013			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	33 Años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	25 Años
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General	Adm. De Empresas	10 Años
Rosario Vargas Salgueiro	Gerente Nacional Adm. Financiero	Adm. De Empresas	4 meses
Alejandro Numbela Saavedra	Gerente Nacional Comercial	Ing. Comercial	15 Años
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Economista	13 Años
Eduardo Blanco Krasnik	Gerente Nacional de Repuestos	Adm. De Empresas	9 Años
Fabiana Dunn Cáceres	Gerente Nacional de RRHH	Adm. De Empresas	2 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Asimismo, TOYOSA S.A., cuenta con la asesoría legal interna del Dr. Luis Fernando Rodríguez Sainz, que tiene el cargo de Gerente Nacional del Departamento Legal.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente Ejecutivo

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

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

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

Erick Saavedra Mendizábal – Gerente General

Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1998- – 2002.

Amplio conocimiento de productos combinado con ideas creativas, formaron una sólida historia de comercialización y éxito de ventas. Capacidad demostrada para desarrollar el potencial de ventas en nuevos mercados. Gran capacidad de análisis y planificación, destreza para coordinar los esfuerzos de muchos y alcanzar los objetivos de la organización. Hábitos de trabajo eficientes y niveles altos de productividad. Automotivación con alta energía.

Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica.

Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, antes de asumir la Gerencia General de Toyosa S.A.

Rosario Vargas Salgueiro – Gerente Nal. Adm. Financiero

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

Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nal. De Post-Venta

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

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

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

Alejandro Numbela Saavedra – Gerente Nal. Comercial

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

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

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nal. de Repuestos

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

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

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

Fabiana Dunn Cáceres - Gerente Nacional de Recursos Humanos

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

6.9 Número de Empleados

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

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

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.						
	31-dic-08	31-dic-09	31-dic-10	31 -Dic-11	31-dic-12	31-Dic-13
Cargo	Cantidad					
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	2
Gerencias Nacionales	8	8	9	6	7	12
Gerencias Regionales	3	7	8	6	10	7
Jefes Nacionales	11	11	9	7	6	7
Jefes Regionales	8	11	18	19	14	18
Responsables y Encargados	13	13	20	42	46	31
Asistentes	24	25	36	40	46	32
Ejecutivos de Ventas	19	17	22	24	35	39
Auxiliares	12	20	18	21	32	13
Personal de Apoyo	10	13	20	26	25	14
Técnicos Mecánicos	38	42	47	46	65	103
Ayudantes Mecánicos	11	5	3	7	4	58
Lavadores	4	4	3	5	5	15
TOTAL	164	179	216	252	298	353

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 30 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 2013 cumple 32 años de vida. Se encuentra entre las 30 más grandes de Bolivia y entre las 10 más grandes del departamento de La Paz, por tamaño de activos, nivel de ventas y utilidades netas.

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

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

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

7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos vendidos por año marca Toyota del 33% en la gestión 2012, seguido de Suzuki que tiene el 20% de participación. Este segmento es el segmento con mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

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

7.2.1 Demanda

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

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

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

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

7.2.2 Oferta

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

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

7.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, en la Gestión 2012 Toyosa S.A. tuvo una participación en el mercado del 18%, asimismo al 31 de diciembre de 2013 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 13% como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 14 Participación de Mercado 2012

<i>Participación de Mercado por Unidades Vendidas</i>														
<i>Al 31 de Diciembre de 2012</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	506	484	653	346	528	153	145	421	464	510	397	414	5,021	23%
TOYOTA	234	295	281	272	234	279	329	320	389	463	373	407	3,876	18%
NISSAN	159	154	144	134	328	197	195	199	151	222	206	211	2,300	10%
MITSUBISHI	44	42	51	23	94	75	79	37	49	104	169	41	808	4%
HYUNDAI	62	73	71	70	97	68	80	56	23	13	7	8	628	3%
FOTON	43	32	58	27	87	31	36	13	14	11	15	11	378	2%
FORD	26	14	46	23	47	26	15	35	18	19	17	41	327	1%
CHEVROLET	12	8	27	31	68	89	68	88	0	36	4	48	479	2%
KIA	49	64	79	78	71	65	63	43	50	16	41	4	623	3%
OTROS	616	638	782	602	659	578	649	433	673	590	535	712	7,467	34%
TOTAL	1,751	1,804	2,192	1,606	2,213	1,561	1,659	1,645	1,831	1,984	1,764	1,897	21,907	100%

Elaboración: TOYOSA S.A.

Fuente: Aduana Nacional de Bolivia.

Cuadro No. 15 Participación de Mercado 2013

<i>Participación de Mercado por Unidades Importadas</i>														
<i>Al 31 de Diciembre de 2013</i>														
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total	%
SUZUKI	587	710	618	729	627	884	712	591	978	1624	979	763	9,802	27%
TOYOTA	317	284	273	432	384	292	413	306	388	723	716	735	5,263	13%
NISSAN	172	182	168	226	310	191	125	300	233	204	299	486	2,896	8%
MITSUBISHI	80	37	42	69	23	64	43	51	102	106	35	54	706	2%
HYUNDAI	91	159	90	14	180	72	80	133	92	78	126	107	1,222	4%
FOTON	58	10	60	55	118	40	22	46	34	55	61	46	605	2%
FORD	61	130	27	83	33	90	84	137	108	113	103	182	1,151	3%
CHEVROLET	42	63	45	205	31	8	15	21	67	57	29	78	661	2%

KIA	52	94	102	75	56	86	146	83	84	146	94	125	1,143	3%
OTROS	645	513	786	967	1,382	802	837	1,085	1,068	1,188	949	1,695	11,917	35%
TOTAL	2,105	2,182	2,211	2,855	3,144	2,529	2,477	2,753	3,154	4,294	3,391	4,271	35,366	100%

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

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

7.3.1 Clientes

En general, los clientes de Toyosa S.A. al 31 de diciembre de 2013 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Clientes de TOYOSA S.A.

<i>Detalle</i>	<i>Porcentaje (%)</i>
<i>Instituciones Privadas</i>	21,73%
<i>Instituciones Públicas</i>	9,91%
<i>Org. Int. y Embajadas</i>	6,54%
<i>Personas Naturales</i>	61,82%
Total	100%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

7.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Cuadro No. 17 Proveedores de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.3.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 18 Infraestructura de TOYOSA S.A.

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

Centro de Venta	Potosí
Taller	La Paz
Taller	El Alto
Taller	Cochabamba
Taller	Santa Cruz

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.4 Ventajas y desventajas

7.4.1 Ventajas

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

7.4.2 Desventajas

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

7.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

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

<i>Empresa</i>	<i>Línea de Negocio</i>
Toyosa S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu y Lexus • Camiones Hino • Neumáticos Bridgestone • Repuestos y Servicio Técnico Automotriz • Maquinaria Pesada Volvo
Crown Ltda.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. • Camiones Hino • Electrónicos Samsung • Maquinaria Pesada Volvo • Camiones Sinotruck
Toyota Bolivia S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Vehículos Toyota • Camiones Hino
Lexus S.R.L.	<ul style="list-style-type: none"> • Trámites aduaneros de importación y exportación • Asesoramiento en comercio exterior

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.6 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 20 Venta de vehículos

Venta de Vehículos						
Expresado en miles de Bolivianos						
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Ingreso Vehículos	366,262	353,064	366,522	581,111	771,710	1,017,587
Costo Vehículos	-283,401	-286,477	-258,354	-404,556	-563,612	-791,285
Descuentos	-32	-5	-3	-6	-	-13
Margen Directo	82,828	66,581	108,164	176,549	208,098	226,289

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 21 Venta de repuestos

Venta de Repuestos						
Expresado en miles de Bolivianos						
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Ingreso Repuestos	8,658	10,024	13,922	14,208	17,503	21,560
Costo Repuestos	-5,311	-5,852	-8,255	-9,354	-13,414	-16,993
Margen Directo	3,347	4,172	5,667	4,854	4,088	4,567

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 22 Venta de servicios

Venta de Servicios						
Expresado en miles de Bolivianos						
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Ingreso Servicios	12,191	14,648	17,971	25,277	33,764	46,693
Costo Servicios	-6,810	-7,359	-9,482	-12,586	-17,134	-23,191
Descuentos	-23	-	-	-	-	-
Margen Directo	5,358	7,289	8,489	12,690	16,630	23,572

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

7.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

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

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

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

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

7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

7.9 Plan de Inversión

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

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

7.10 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores

Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

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

Honestidad

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

Iniciativa y Motivación

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

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

d. Principios

Mejoramiento Continuo

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

Respecto Hacia las Personas

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

Orientación y Compromiso Hacia el Cliente

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

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

7.11 Obligaciones Financieras del Emisor

Cuadro No. 23 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 31 de Diciembre de 2013

(Expresado en Bolivianos)

Obligaciones Financieras Al 31 de diciembre de 2013							
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F. Final	Saldo Bs.	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	9,905,739	08-jul-13	04-ene-14	3,763,963	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	7,581,909	08-ago-13	04-feb-14	3,549,500	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,456,670	08-ago-13	04-feb-14	1,069,974	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,780,336	08-ago-13	04-feb-14	2,431,644	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,405,527	16-ago-13	12-feb-14	2,974,598	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,496,955	21-ago-13	17-feb-14	452,616	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	6,860,000	23-ago-13	19-feb-14	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,882,000	04-sep-13	02-mar-14	2,882,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,600,000	06-sep-13	03-ene-14	6,600,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,200,000	10-sep-13	07-ene-14	4,200,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,744,000	10-sep-13	08-mar-14	2,744,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,858,856	09-sep-13	08-mar-14	1,341,373	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,720,487	09-sep-13	08-mar-14	2,244,484	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,445,988	09-sep-13	08-mar-14	1,716,125	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	7,546,000	26-sep-13	24-mar-14	7,546,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,860,000	27-sep-13	25-ene-14	6,860,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	7,468,359	26-sep-13	25-mar-14	5,527,120	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	435,506	24-sep-13	23-mar-14	435,506	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,744,000	07-oct-13	02-ene-14	2,744,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	802,449	02-oct-13	31-mar-14	802,449	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	3,260,461	04-oct-13	02-abr-14	2,798,629	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	6,480,121	07-oct-13	05-abr-14	4,843,244	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,000,925	07-oct-13	05-abr-14	1,000,925	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	9,400,000	18-oct-13	15-feb-14	9,400,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,430,000	25-oct-13	23-abr-14	3,430,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	16,174,734	30-oct-13	28-abr-14	15,724,667	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,689,849	08-nov-13	07-feb-14	1,531,186	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	4,450,000	11-nov-13	07-mar-14	4,450,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,240,000	11-nov-13	07-mar-14	4,240,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	1,925,298	11-nov-13	10-may-14	1,925,298	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	2,058,000	14-nov-13	13-mar-14	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	104,613	20-nov-13	19-may-14	104,613	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	7,941,917	18-nov-13	17-may-14	7,941,917	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	3,530,000	25-nov-13	23-mar-14	3,530,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	4,116,000	04-dic-13	01-jun-14	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
BISA	BS	5,551,661	06-dic-13	04-jun-14	5,551,661	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BISA	BS	2,058,000	27-dic-13	25-abr-14	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					141,449,491		
UNION	\$US	2,000,000	17-may-11	15-may-16	6,727,927	Mensual	Bajo línea de crédito
UNION	BS	13,314,524	16-ene-13	11-ene-14	2,848,857	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	975,458	08-feb-13	03-feb-14	226,338	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	770,288	09-may-13	04-may-14	188,003	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,314,515	09-may-13	04-may-14	469,038	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	9,048,000	20-jun-13	15-jun-14	9,048,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,500,274	10-jun-13	05-jun-14	272,332	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	17,590,818	24-jun-13	19-jun-14	5,438,257	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	14,645,738	09-jul-13	04-jul-14	7,530,383	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	4,198,000	15-jul-13	11-ene-14	4,198,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	5,000,000	22-jul-13	18-ene-14	5,000,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	3,750,000	26-jul-13	22-ene-14	3,750,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6,502,070	09-ago-13	04-ago-14	3,905,637	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	2,997,581	05-sep-13	31-ago-14	1,731,487	Vencimiento	Bajo línea de crédito

UNION	BS	500,167	27-sep-13	22-sep-14	500,167	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	1,411,411	26-sep-13	25-mar-14	1,411,411	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	15,029,865	10-sep-13	05-sep-14	13,418,809	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	6,823,072	07-oct-13	02-oct-14	5,547,806	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	660,057	09-oct-13	04-oct-14	660,057	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	14,893,824	10-oct-13	05-oct-14	12,731,638	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	104,613	17-oct-13	12-oct-14	104,613	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	14,014,021	30-oct-13	25-oct-14	14,014,021	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,840,000	05-nov-13	04-may-14	3,542,497	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,900,969	14-nov-13	09-nov-14	1,900,969	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	4,116,000	02-dic-13	31-may-14	4,116,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	2,058,000	09-dic-13	07-jun-14	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
UNION	BS	1,278,812	09-dic-13	04-dic-14	1,278,812	Vencimiento	Warrant de Vehículos
UNION	BS	3,600,000	11-dic-13	09-jun-14	3,600,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
					116,219,058		
ECONOMICO	BS	2,581,567	15-feb-13	10-feb-14	438,592	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2,380,854	29-may-13	26-may-14	529,588	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	513,682	25-jun-13	20-jun-14	131,548	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,461,776	11-jul-13	07-jul-14	601,453	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	3,300,000	15-jul-13	13-ene-14	3,300,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3,250,000	15-jul-13	13-ene-14	3,250,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3,600,000	10-jul-13	06-ene-14	3,600,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,249,644	30-jul-13	25-jul-14	143,346	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,789,870	12-ago-13	01-sep-14	1,105,057	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,900,000	05-sep-13	05-mar-14	1,900,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	5,088,000	16-sep-13	17-mar-14	5,088,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2,058,000	16-sep-13	17-mar-14	2,058,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,667,990	23-sep-13	18-sep-14	1,501,191	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	88,247	26-sep-13	22-sep-14	88,247	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	195,411	26-sep-13	22-sep-14	195,411	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,585,396	26-sep-13	22-sep-14	1,585,396	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	2,243,629	26-sep-13	22-sep-14	946,550	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	2,366,803	26-sep-13	22-sep-14	2,235,314	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,686,128	13-sep-13	01-oct-14	1,560,626	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	1,783,600	22-oct-13	20-abr-14	1,783,600	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	110,049	04-oct-13	29-sep-14	110,049	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	361,889	04-oct-13	29-sep-14	361,889	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	230,860	04-oct-13	29-sep-14	230,860	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	209,699	04-oct-13	29-sep-14	209,699	Vencimiento	Warrant de Vehículos
ECONOMICO	BS	3,350,000	13-nov-13	12-may-14	3,350,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	1,263,134	27-nov-13	24-nov-14	1,263,134	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	3,100,000	16-dic-13	16-jun-14	3,100,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	894,321	27-dic-13	22-dic-14	894,321	Vencimiento	Bajo línea de crédito
ECONOMICO	BS	812,131	31-dic-13	26-dic-14	812,131	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					42,374,004		
NACIONAL	BS	9,037,000	11-sep-13	05-mar-14	3,617,734	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	13,712,760	11-sep-12	05-mar-14	3,675,010	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	4,278,165	26-feb-13	21-feb-14	263,731	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	16,009,225	11-mar-13	06-mar-14	3,695,555	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	4,501,907	09-abr-13	04-abr-14	692,803	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	5,043,730	13-may-13	08-may-14	839,430	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,407,428	16-may-13	11-may-14	1,648,930	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	2,788,404	29-may-13	24-may-14	536,979	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	7,463,194	10-jun-13	05-jun-14	3,737,001	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	11,104,304	17-jul-13	12-jul-14	4,331,158	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	12,462,674	08-ago-13	03-ago-14	8,499,585	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	768,300	12-sep-13	10-ene-14	768,300	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	11,332,461	09-sep-13	04-sep-14	9,508,552	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1,660,919	08-oct-13	03-oct-14	1,660,919	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,420,000	09-oct-13	06-feb-14	3,420,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	8,108,000	16-oct-13	13-feb-14	8,108,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	2,926,152	17-oct-13	12-oct-14	2,926,152	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	3,430,000	23-oct-13	20-feb-14	3,430,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
NACIONAL	BS	11,080,251	04-nov-13	30-oct-14	11,080,251	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	10,858,232	12-nov-13	07-nov-14	10,858,232	Vencimiento	Warrant de Vehículos

NACIONAL	BS	1,667,736	20-dic-13	15-dic-14	1,667,736	Vencimiento	Warrant de Vehículos
NACIONAL	BS	1,025,824	30-dic-13	25-dic-14	1,025,824	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					85,991,879		
GANADERO	BS	8,191,455	15-ene-13	10-ene-14	320	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	2,008,245	08-mar-13	03-mar-14	386,516	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,310,853	15-mar-13	10-mar-14	284,348	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,552,652	25-mar-13	20-mar-14	541,038	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,672,103	12-abr-13	07-abr-14	396,196	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,900,405	27-may-13	22-may-14	269,523	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	9,752,000	26-jul-13	21-jul-14	3,394,966	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	1,328,810	28-ago-13	23-ago-14	655,657	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	2,170,193	06-sep-13	01-sep-14	511,293	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	7,512,259	26-sep-13	21-sep-14	4,157,674	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,320,000	18-nov-13	16-feb-14	3,320,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	6,247,923	13-nov-13	08-nov-14	6,247,923	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	15,353,370	20-nov-13	15-nov-14	15,353,370	Vencimiento	Warrant de Vehículos
GANADERO	BS	3,430,000	23-dic-13	23-mar-14	3,430,000	Vencimiento	Bajo línea de crédito
GANADERO	BS	588,831	10-dic-13	05-dic-14	588,831	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					39,537,655		
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	3,536,937	17-ene-13	10-ene-14	1,425,195	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	8,668,454	11-sep-13	06-sep-14	5,058,393	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	3,061,460	25-sep-13	20-sep-14	3,061,460	Vencimiento	Warrant de Vehículos
BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BS	3,356,564	20-nov-13	14-nov-14	3,356,564	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					12,901,612		
FONDO DE LA COMUNIDAD	BS	411,600	31-oct-13	29-ene-14	411,600	Vencimiento	Warrant de Vehículos
FONDO DE LA COMUNIDAD	BS	1,370,000	31-oct-13	29-ene-14	1,370,000	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					1,781,600		
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	20,476,000	25-sep-13	23-may-14	13,005,265	Vencimiento	Warrant de Vehículos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	6,504,053	13-dic-13	10-ago-14	6,319,958	Vencimiento	Warrant de Vehículos
					19,325,222		

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-N1B-12	720	04/09/2012	25/08/2014	14,000,000	1,000	4.75%	Quirografaria
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				56,000,000			

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de Toyosa S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la

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

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

Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas	Origen
Crown Ltda.	<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
Consarq S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Adquisición de inmuebles en la ciudad de Santa Cruz constituidos en garantía para operaciones de Toyosa S.A. · Pago de obligaciones Fiscales y Sociales
Importadora Exportadora Intermex S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · Maquinaria Pesada Volvo · Camiones Sinotruck · Línea Blanca Electrolux · Neumáticos Bridgestone · Repuestos
Toyota Bolivia S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu · Camiones Hino
Atlantida S.A.	<ul style="list-style-type: none"> · Vehículos Toyota, Daihatsu, Lexus y B&D. · Camiones Hino · Electrónicos Samsung · 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 31 de diciembre de 2013, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 24 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013

<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 Martin esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	Nacional de Bolivia
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

Cuadro No. 25 Relación económica con otras empresas al 31 de diciembre de 2013

<i>Expresado en Dólares Americanos</i>		
<i>Al 31 de diciembre de 2013</i>		
<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
Banco Bisa S.A.	141,449,491	33%
Banco Unión S.A.	116,219,058	27%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	85,991,879	20%
Banco Ganadero S.A.	39,537,655	9%
Banco Económico S.A.	42,374,004	10%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	19,325,222	5%
Fondo de la Comunidad FFP	1,781,600	0.4%
Banco do Brasil S.A. - Sucursal Bolivia	12,901,612	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 devengar los montos totales por este concepto, mas indexaciones y actualizaciones, extremo que no afecta al patrimonio de la empresa ya

que estos se encuentran previsionados, por lo que no existe impacto económico, legal y/o contable en el emisor por ser una contingencia medida y previsionada oportunamente.

7.16 Hechos Relevantes

Determinaciones de Directorio

En fecha 12 de diciembre de 2013, se procedió a realizar Reunión de Directorio en la cual se desarrollaron los siguientes aspectos:

1. Lectura del Acta de Reunión de Directorio de fecha 17 de Julio de 2013.
2. Informe Back Office
3. Informe General de la Empresa

Determinaciones de Directorio

En fecha 30 de octubre de 2013 se procedió a realizar una Reunión de Directorio en la cual se determinó lo siguiente:

1. Autorizar la suscripción de un contrato de Línea de Crédito y/o Crédito con la empresa MITSUI Corp., por la suma de \$us.- 15.000.000.00.- (QUINCE MILLONES 00/100 DOLARES AMERICANOS), por así convenir a sus intereses. Asimismo, autorizar al Sr. Edwin Santos Saavedra Toledo a suscribir cuanto documento fuere necesario emergente de la Línea de Crédito y/o Crédito suscrito.

Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

En fecha 29 de octubre de 2013 con el 100% de quórum, la sociedad Toyosa S.A. procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Consideración de un Programa de Emisión de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
2. Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos ("PROGRAMA") y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.

Revocatoria y Otorgamiento de Poder General de Administración

En fecha 18 de octubre de 2013, la empresa informó que mediante Testimonio N° 777/2013, se revoca el Testimonio de Poder General de Administración N° 664/2013 de fecha 04 de septiembre de 2013 y otorga nuevo Poder General de Administración que confiere el señor Edwin Santos Saavedra Toledo en su condición de Presidente Ejecutivo de la empresa Toyosa S.A., en favor de los señores Gerónimo Melean Eterovic y/o Alejandro Numbela Saavedra y/o Eduardo Blanco Krasnik y/o Rosario Vargas Salgueiro.

Nombramiento de Ejecutivo

En fecha 19 de septiembre de 2013 realizó el nombramiento del siguiente ejecutivo:

- Gonzalo Antezana Zarate, en el cargo de Gerente Nacional de Neumáticos.

Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

En fecha 30 de agosto de 2013 con el 100% de quórum, la sociedad procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Ratificación del ACTA DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE TOYOSA S.A., de fecha 20 de Agosto de 2013, en virtud a la autorización y aprobación del ACTA DE ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE “BONOS TOYOSA I – EMSION 1”, de fecha 22 de Agosto de 2013.

Determinaciones de Directorio

En fecha 29 de Agosto procedió a realizar Reunión de Directorio, en la cual se desarrolló el siguiente aspecto:

1. Se autoriza al Presidente y Secretario del Directorio otorgar Poder General de administración a favor de los señores Edwin Santos Saavedra Toledo como apoderado clase “AA” y/o Edwin Rene Saavedra Mendizábal, y/o Erick Michel Saavedra Mendizábal, y/o Erika Mendizábal de Saavedra y/o Gerónimo Antonio Melean Eterovic, y/o Jorge Alejandro Numbela Saavedra, y/o Rosario Elena Vargas Salgueiro y/o Eduardo Juan Blanco Krasnik, todos ellos apoderados clase “A”; Fabiana Dunn Cáceres y/o Shirley Jannett Ballón Telles de Alborta, todos ellos apoderados clase “B”.

Determinaciones de Directorio

En fecha 27 de Agosto de 2013, procedió a realizar Reunión de Directorio en la cual se desarrollaron los siguientes aspectos:

1. Lectura y aprobación del Acta de Reunión de Directorio de fecha 17 de Julio de 2013.
2. Informe de la Gerencia Administrativa Financiera.
3. Informe de la Gerencia Comercial.

Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios

En fecha 22 de agosto de 2013 a horas 8.30 a.m. en el salón Royal de Ritz Apart Hotel, ubicado en la Avenida Arce No. 7478 esquina calle Pedro Salazar de la ciudad de La Paz, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 1, en la cual se determinó lo siguiente:

1. Informe del Emisor
- Se presentó el Informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea
2. Modificación a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de Bonos Toyosa I – Emisión 1.- (Referida a la definición del EBITDA en el cálculo del compromiso financiero de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)
- Los participantes de la Asamblea aprobaron las modificaciones presentadas por el Emisor.
3. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Se presentó el Informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea
4. Nominación de los Representantes para la firma del Acta
- Se designaron a los representantes para la firma del Acta correspondiente

Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

En fecha 20 de agosto de 2013 con el 100% de quórum, la sociedad Toyosa S.A. procedió a realizar Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se determinó lo siguiente:

1. Modificación del compromiso financiero de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) establecido en el Programa de Emisiones de Bonos Toyosa I y aplicable a las emisiones bajo el mismo.

Determinaciones de Directorio

En fecha 19 de agosto de 2013 procedió a realizar Reunión de Directorio, en la cual se desarrollaron los siguientes aspectos:

1. Autorizar que se otorgue Poder General de Administración de la sociedad para gerentes y ejecutivos de la Sucursal de la ciudad de Santa Cruz según clase "A" y "B".
2. Autorizar al Presidente y Secretario del Directorio la otorgación de Poder General de Administración para la Sucursal de la ciudad de Santa Cruz.

Nombramiento de Ejecutivo

A partir de fecha 12 de agosto de 2013 la Lic. Rosario Vargas Salgueiro asumirá el cargo de Gerente Nacional Administrativo Financiero de la sociedad Toyosa S.A.

Compromisos Financieros

Se informó los compromisos financieros al 30 de junio de 2013 según el siguiente detalle:

Ratios Comprometidos:

Relación de Endeudamiento (RDP) \leq 2,2

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

Ratios al 30 de Junio de 2013:

Relación de Endeudamiento (RDP) = 1,70

Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) = 2,33

Determinaciones de Directorio

En fecha 17 de Julio de 2013, procedió a realizar Reunión de Directorio, en la cual se desarrollaron los siguientes aspectos:

1. Aprobación del Acta de Reunión de Directorio de fecha 09 de Abril de 2013.
2. Informe de la Gerencia Administrativa Financiera.
3. Informe de la Gerencia Comercial.

Renuncia de Ejecutivo

La renuncia del señor Rodrigo Gutierrez Arce al cargo de Gerente Nacional Administrativo Financiero fue aceptada por la Gerencia General y se hará efectiva a partir de fecha 08 de Julio de 2013.

Renuncia de Ejecutivo

En fecha 24 de Junio de 2013 el señor Rodrigo Gutierrez Arce presento su renuncia al cargo de Gerente Nacional Administrativo Financiero de la sociedad TOYOSA S.A.

Incorporación Línea de Negocio

En fecha 21 de mayo de 2013 se inauguró el Showroom de VOLVO Equipo Pesado en los predios de TOYOSA S.A. ubicado en la Av. 6 de marzo de la ciudad de El Alto. Asimismo a partir de la fecha dicha marca se constituirá como Línea de Negocio de la sociedad Toyosa S.A.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de Diciembre de 2013, 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 2010, 2011 y 2012 en función al valor de la UFV al 31 de diciembre de 2013.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2010	1,56451
31 de diciembre de 2011	1,71839
31 de diciembre de 2012	1,80078
31 de diciembre de 2013	1,89993

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

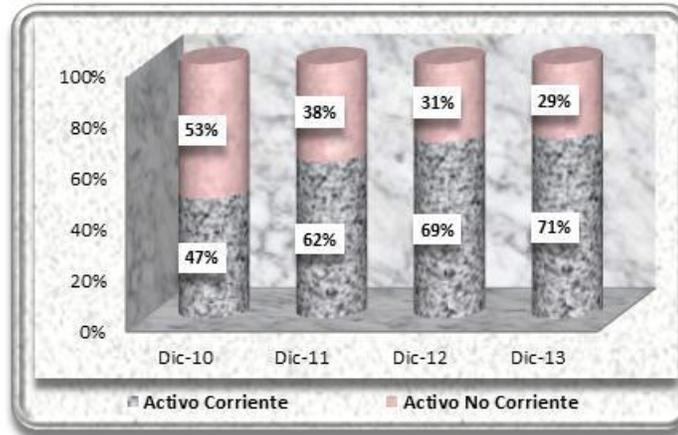
8.1 Balance General

8.1.1 Activo

El Activo total de la empresa correspondiente al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs799,29 millones, superior en 20,05% (Bs133,49 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs665,80 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de la cuenta Otras cuentas por cobrar dentro del activo corriente. Asimismo, el Activo total al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs1.106,25 millones superior en 38,41% (Bs306,97 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta Inventarios y otras cuentas por cobrar en el Activo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2013 el activo total alcanzó la cifra de Bs1.251,60 millones, superior en un 13,14% (Bs145,35 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento que se atribuye al crecimiento de los Inventarios y las Cuentas Comerciales por Cobrar en el Activo Corriente.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 fue de Bs 492,47 millones, superior en 56,88% (Bs178,55 millones) al registrado a diciembre de 2010, cuando fue de Bs313,92 millones, debido principalmente al incremento registrado en Otras cuentas por cobrar que creció un 835,93% (Bs193,90 millones).

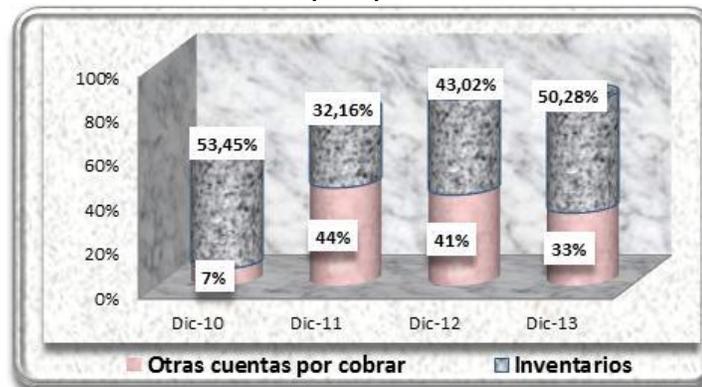
El monto del Activo Corriente a diciembre de 2012 alcanzó a Bs766,08 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011. Esta variación significó un incremento del 55,56% (Bs273,61 millones) debido principalmente al incremento de la cuenta de Inventarios, la cual creció en 108,08% (Bs171,19 millones).

El Activo Corriente representó el 47,15%, 61,61%, 69,25% del Activo total a diciembre de 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Activo Corriente fue de Bs885,73, siendo mayor en un 15,62% (Bs119,65 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Inventarios en un 35,12% (Bs115,74 millones), representando así el 70,77% del Activo Total.

A diciembre de 2013 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico:

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 las otras cuentas por cobrar alcanzaron un total de Bs217,09 millones y se incrementaron en 835,93% (Bs193,90 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs23,20 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento de la subcuenta Cuentas corrientes con empresas relacionadas a causa del incremento en el flujo de mercadería de vehículos y repuestos con empresas como Toyota Bolivia S.A. y Crown Ltda.

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs312,91 millones, superior en 44,13% (Bs95,81 millones) al registrado a diciembre de 2011, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por un aumento en las cuentas corrientes con empresas relacionadas, debido al incremento del flujo de mercadería entre dichas empresas especialmente en lo que se refiere a vehículos Toyota, cabe mencionar que las empresas Crown Ltda. y Toyota Bolivia S.A. son concesionarios de Toyosa S.A.

Esta cuenta representó el 3,48%, 27,16% y 28,29% del Activo total a diciembre de 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs289,80 millones, inferior en un 7,38% (Bs23,11 millones) comportamiento que se atribuye a la disminución en la cuenta de cuentas corriente con empresas relacionadas comerciales,, esta cifra representa el 23,15% del Activo total.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta Inventarios alcanzó un monto total de Bs158,39 millones y disminuyó en 5,61% (Bs9,41 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs167,80 millones, esto se debe principalmente al incremento en ventas ocasionando la utilización del stock local.

La cuenta Inventarios al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs329,58 millones, superior en 108,08% (Bs 171,19 millones) al registrado a diciembre de 2011; el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el aumento que existe en la subcuenta de mercaderías en tránsito en comparación a la gestión anterior, producto de una mayor demanda de vehículos Toyota a nivel nacional, razón por la cual nos vimos en la necesidad de importar un mayor volumen de vehículos a través de Cartas de Crédito.

Esta cuenta representó el 25,20%, 19,82% y 29,79% del Activo total a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs445,32 millones, mayor en un 35,12% (Bs115,74 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en las mercaderías en tránsito y en Vehículos, debido a un crecimiento de las ventas en los distintos productos que ofrece TOYOSA S.A. a sus diferentes clientes, esta cifra representa el 35,58% del Activo total.

Activo No Corriente

A diciembre de 2011, el activo no corriente de TOYOSA S.A. alcanzó Bs306,82 millones y fue inferior en 12,81% (Bs45,06 millones) al registrado a diciembre 2010 cuando fue de Bs351,88 millones, debido principalmente a una reducción en Otras cuentas por cobrar.

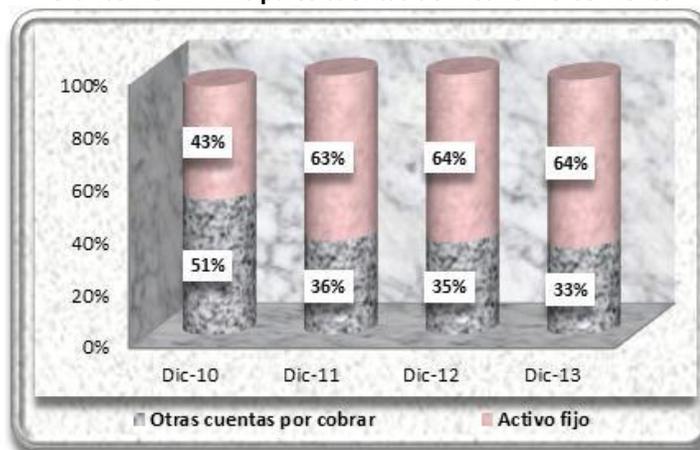
El Activo No Corriente de TOYOSA S.A., a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs340,18 millones, superior en 10,87% (Bs33,36 millones) al registrado a diciembre de 2011, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del aumento del Activo Fijo.

El Activo No Corriente representó el 52,85%, 39,79%, 30,75% del Activo total a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs365,88 millones, superior en 7,55% (Bs25,70 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por un incremento en el Activo Fijo, el monto significó el 29,23% del Activo Total.

A diciembre de 2013 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S,A,

Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta Activo Fijo alcanzó el monto de Bs192,55 millones y registró un aumento de 27,48% (Bs41,50 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2010, cuando fue de Bs151,05 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de la subcuenta Terrenos, a causa de la compra de un inmueble en la ciudad de Santa Cruz.

El Activo Fijo al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs216,28 millones, superior en 12,32% (Bs23,72 millones) al registrado a diciembre de 2011, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de las subcuentas Terrenos debido a la adquisición de bienes inmuebles en la ciudad de el Alto y Santa Cruz con el fin de expandir nuestras oficinas y talleres.

Esta cuenta significó el 22,69%, 24,09% y 19,55% del Activo total, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. La cuenta Activo Fijo a diciembre de 2012, es la primera en importancia dentro del Activo no Corriente y la tercera más importante dentro del Activo total.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs232,92 millones, monto superior en un 7,69% (Bs16,64 millones) en comparación al 2012, debido a un incremento en la subcuenta terrenos y obras en curso, esta cifra representó el 18,61% del Activo total.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2011 registró la cifra de Bs109,20 millones, inferior en 39,42% (Bs71,06 millones) a diciembre de 2010 cuando registró Bs 180,26 millones, debido principalmente a una reducción en las cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs119,35 millones, superior en 9,30% (Bs10,15 millones) con relación a diciembre de 2011, debido principalmente al incremento de cuentas corrientes con empresas relacionadas.

Esta cuenta significó el 27,07%, 14,16% y 10,79% del Activo a diciembre de 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs120,70 millones, siendo superior en un 1,13% (Bs1,35 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por el incremento en la subcuenta de cuentas por cobrar accionistas, esta cifra representa el 9,64% del Activo total.

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

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

8.1.2 Pasivo

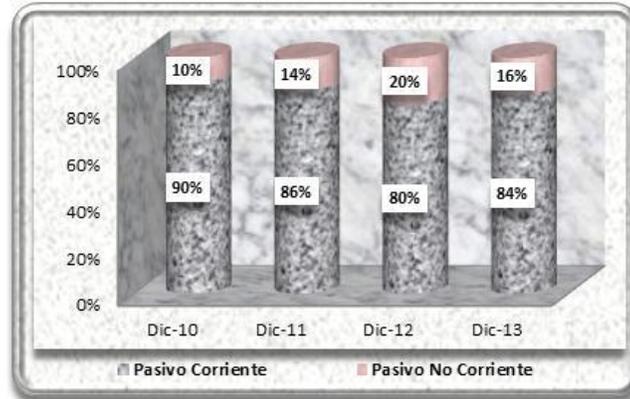
El Pasivo total correspondiente al 31 de diciembre de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs471,69 millones fue superior en 9,89% (Bs42,45 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs429,24 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en la porción corriente y no Corriente del Pasivo.

El Pasivo total de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs713,54 millones superior en 51,27% (Bs241,86 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo y a la cuenta de Deudas bancarias y financieras.

Al 31 de diciembre de 2013 el Pasivo total alcanzó la cifra de Bs825,68 millones, siendo superior en un 15,72% (Bs112,14 millones) al registrado en la gestión pasada, atribuible principalmente al crecimiento de la cuenta Deudas

bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, monto que está compuesto por Bs697,22 millones de Pasivo Corriente y Bs128,46 millones de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre de 2011, el Pasivo Corriente alcanzó un monto de Bs406,53 millones y disminuyó en 5,74% (Bs22,07 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs384,47 millones, debido principalmente al decrecimiento de la cuenta Ingresos Diferidos.

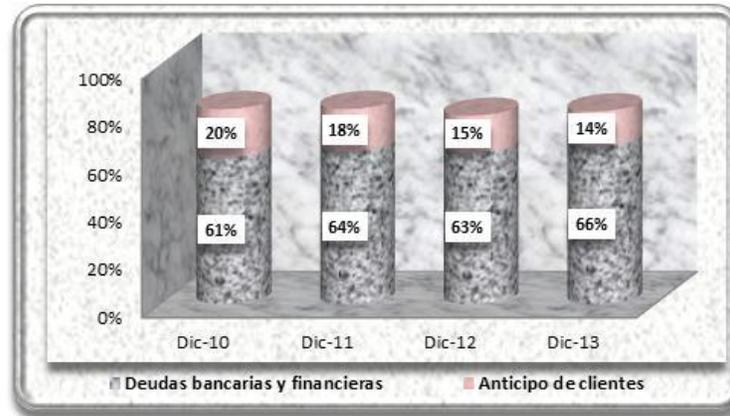
El Pasivo Corriente de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó el monto de Bs573,16 millones, cifra mayor a la registrada a diciembre de 2011. Este incremento significó una variación del 40,99% (Bs166,63 millones). El incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de las cuentas: Deudas Bancarias y financieras y Deudas fiscales y sociales en 40,04% (Bs103,77 millones) y en 6,88% (Bs2,65 millones), respectivamente.

El Pasivo Corriente representó el 89,57%, el 86,19% y el 80,33%, del total Pasivo a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Además de significar el 57,75%, 50,86% y 51,81% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs697,22 millones, siendo mayor en un 21,64% (Bs124,06 millones) en comparación a la gestión 2012, comportamiento atribuido al crecimiento de las cuentas: Deudas bancarias y financieras y Cuentas comerciales por pagar en 26,69% (Bs96,87 millones) y en 177,58% (Bs50,63 millones), respectivamente. El pasivo corriente representa el 84,44% del Pasivo total y el 55,71% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y financieras y Anticipo a Clientes. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Deudas Bancarias y financieras

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs259,17 millones y creció en 10,20% (Bs23,99 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs235,18 millones, debido al incremento de las deudas adquiridas con el Banco Económico S.A., Banco BISA S.A. y Banco Unión, bancos con los cuáles se aperturó líneas de crédito, principalmente.

La cuenta Deudas Bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs362,93 millones, superior en 40,04% (Bs103,77 millones) a la cifra registrada a diciembre de 2011. Esta variación positiva es explicada por el incremento principalmente en las deudas con el Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco BISA S.A y Banco do Brasil S.A.

Esta cuenta significó el 54,79%, 54,95% y 50,86% del Pasivo Total y el 35,32%, 32,42% y 32,81% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. La cuenta Deudas Bancarias y financieras, a diciembre de 2012, es la más importante dentro del Pasivo Corriente y del Pasivo total.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs459,80 millones, siendo superior en un 26,69% (Bs96,87 millones) en comparación a la gestión 2012, variación explicada por el crecimiento en las deudas contraídas con el Banco BISA S.A. y Banco UNION S.A., las Deudas Bancarias y Financieras representan el 55,69% del Pasivo total y el 36,74% del Pasivo más el Patrimonio.

Anticipo Clientes

La cuenta anticipo clientes al 31 de diciembre de 2011, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs71,90 millones esta cuenta disminuyó en 7,30% (Bs5,67 millones) con relación al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs77,57 millones, explicado principalmente por una reducción en la subcuenta de anticipo de clientes vehículos, ocasionado por la reducción de los pagos realizados por los clientes para garantizar la compra de productos.

La cuenta anticipo clientes al 31 diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs87,70 millones, superior en 21,97% (Bs15,80 millones) al registrado a diciembre de 2011, el incremento en esta cuenta es explicado por el aumento en la subcuenta de anticipo de clientes vehículos correspondiente al pago que realizan los clientes para garantizar la compra de productos.

Esta cuenta representó el 18,07%, 15,24% y 12,29% del Pasivo total y el 11,65%, 9,00% y 7,93% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs100,68 millones, siendo superior en un 14,80% (Bs12,98 millones) en comparación a la gestión 2012, variación explicada por el incremento en la subcuenta de Anticipo de Clientes Vehículos debido a un mayor crecimiento de las ventas de la sociedad, los Anticipos a Clientes significan el 12,19% del Pasivo total y el 8,04% del Pasivo más el Patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2011, alcanzó un monto de Bs65,15 millones, aumentó en 45,53% (Bs20,38 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs44,77 millones. Este incremento es explicado principalmente por el aumento presentado en las Deudas bancarias y financieras.

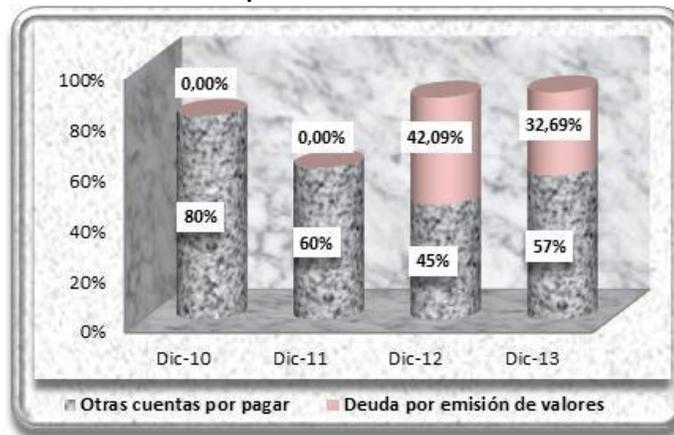
Asimismo, a diciembre de 2012 el Pasivo no Corriente de TOYOSA S.A. alcanzó un monto de Bs140,38 millones, monto superior al registrado a diciembre de 2011. Esta variación significó un incremento del 115,46% (Bs75,23 millones), y es explicada principalmente por la apertura de la cuenta de Deudas por emisión de valores.

El Pasivo No Corriente representó el 10,43%, 14,69% y 19,67% del Pasivo Total y el 6,72%, 8,45% y 12,69% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs128,46 millones, inferior en un 8,49% (Bs11,92 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por una reducción principalmente en la cuenta Deuda por emisión de valores, el Pasivo no Corriente representa el 15,56% del Pasivo total y el 10,26% del Pasivo más el Patrimonio.

A diciembre de 2012, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Otras cuentas por pagar y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 diciembre de 2010 y 2011, no registró una cifra, sin embargo al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs59,08 millones, esta cuenta de reciente incorporación a esta gestión se debe a la emisión de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, realizada durante la gestión, por lo tanto no existe periodos con los cuales se compare dicha cuenta. Esta cuenta representó el 8,28% del Pasivo total y el 5,34%, del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs42,00 millones, siendo inferior en un 28,91% (Bs17,08 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por el vencimiento de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1 Serie A, los cuales vencían el 30/08/2013 y la reclasificación de largo plazo a corto plazo de la Serie B de los Bonos TOYOSA I – Emisión 1, la Deuda por emisión de Valores representa el 5,09% del Pasivo total y el 3,36% del Pasivo más el Patrimonio.

Otras cuentas por pagar

La cuenta Otras Cuentas por Pagar al 31 de diciembre de 2011, alcanzó un monto de Bs39,06 millones y creció en un 8,65% (Bs3,11 millones) con relación al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs35,95 millones, producto del incremento de las cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa y el préstamo obtenido con Atlántida S.A. - Chile.

La cuenta otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs63,77 millones, superior en 63,28% (Bs24,72 millones) al registrado a diciembre de 2011. El incremento de esta cuenta es explicado por el incremento en los préstamos de largo plazo principalmente con las cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa, además de los préstamos obtenidos con Crown LTDA. y Atlántida S.A. - Chile.

Esta cuenta representó el 8,38%, 8,81% y 8,94% del Pasivo total y el 5,40%, 4,89% y 5,76% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs73,13 millones, siendo superior en un 14,67% (Bs9,36 millones) en comparación a la gestión anterior debido a un incremento en las deudas adquiridas con CROWN LTDA., cifra que representa el 8,86% del Pasivo Total y el 5,84% del Pasivo más el Patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio correspondiente a diciembre de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs327,60 millones, fue superior en 38,49% (Bs91,04 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs236,56 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados de la Gestión.

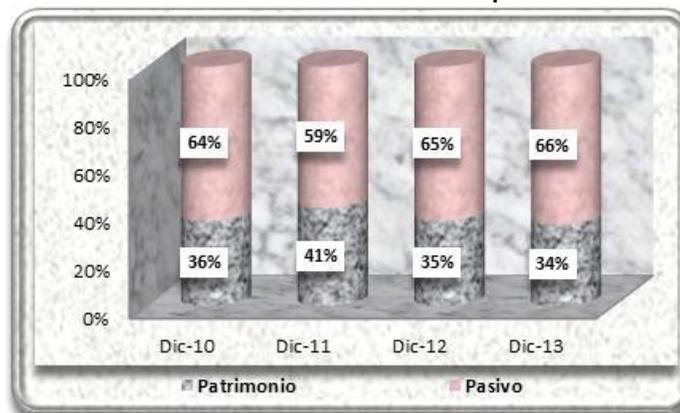
El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 fue de Bs392,71 millones superior en 19,88% (Bs65,11 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2011, comportamiento que es atribuible al incremento de Capital de la Sociedad.

El Patrimonio representó el 35,53%, 40,99% y 35,50% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs425,92 millones, mayor en un 8,46% (Bs33,21 millones) ocasionado por el crecimiento del Capital de la Sociedad, representando el 34,03% del Pasivo más el Patrimonio.

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

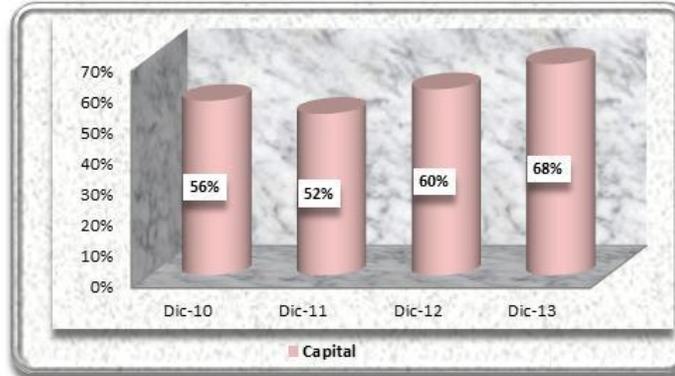
Gráfico No. 8 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas la proporción del Patrimonio y del Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad mantuvieron un comportamiento estable, siendo la porción del Pasivo la que predomina sobre el Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2012 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

El monto alcanzado a diciembre de 2011 cuando alcanzó un monto de Bs170,18 millones, fue superior al alcanzado a diciembre de 2010 cuando fue de Bs132,88 millones, esta variación representó el 28,07% (Bs37,30 millones) y el principal motivo es la capitalización de los resultados acumulados, consecuencia de la decisión de la Junta General Extraordinaria de fecha 11 de mayo de 2011.

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

Esta cuenta representa el 56,17%, 51,95% y 59,89% del Patrimonio y el 19,96%, 21,29% y 21,26% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs51,03 millones, Bs57,65 millones y Bs61,53 millones al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs289,48 millones, siendo superior en un 23,09% (Bs54,30 millones) respecto al 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a que mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 29 de Abril de 2013, la Sociedad resolvió capitalizar los resultados acumulados por Bs54,30 millones, monto que significa el 67,97% del Patrimonio Total y el 23,13% del Pasivo más el Patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 cuando alcanzaron un monto total de Bs686,15 millones, fueron superiores en 41,81% (Bs202,30 millones) a los generados al 31 de diciembre de 2010, cuando registraron un monto de Bs483,85 millones, explicado por una mayor venta registrada de vehículos y repuestos locales, causado por el incremento en la demanda de vehículos nuevos.

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. a diciembre de 2012 alcanzaron el monto de Bs870,37 millones superior en 26,85% (Bs184,22 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la subcuenta de venta de vehículos y repuestos en zona franca en la gestión 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 los Ingresos por ventas alcanzaron la cifra de Bs1.085,83 millones, siendo superior en 24,75% (Bs215,46 millones) a lo generado en la gestión anterior, explicada por un crecimiento de las ventas de vehículos y repuestos locales, a causa del incremento en la demanda de los distintos productos que ofrece la Sociedad.

Costo de Ventas

El costo de Ventas al 31 de diciembre de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs471,55 millones, se incrementó en 40,63% (Bs136,25 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs335,31 millones y está en relación con la mayor demanda de vehículos que generó mayores ingresos por ventas para la empresa.

El Costo de Ventas a diciembre de 2012 fue de Bs629,09 millones superior en 33,41% (Bs157,54 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011, debido al incremento en el volumen de vehículos vendidos así como el incremento en el costo de los mismos por parte de nuestros proveedores.

Esta cuenta representó el 69,30%, 68,72% y 72,28% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta registró la cifra de Bs831,40 millones, el cual fue superior en un 32,16% (Bs202,31 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento de las ventas de los distintos productos y servicios que TOYOSA S.A. ofrece a sus diversos clientes, éste monto representó el 76,57% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Utilidad Bruta

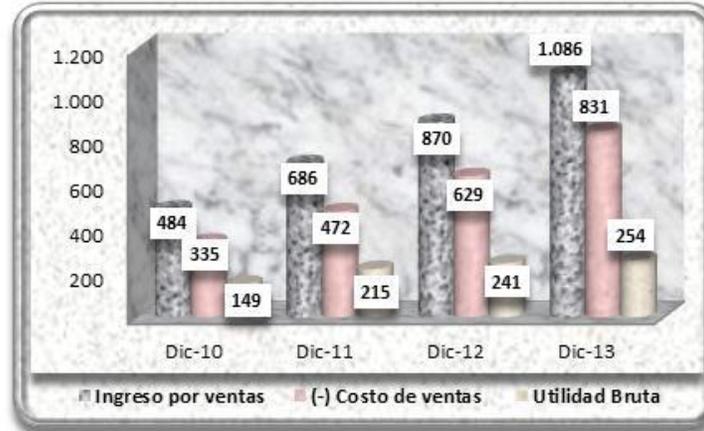
La Utilidad Bruta, correspondiente a diciembre de 2011 gestión en la cual se registró un monto de Bs214,60 millones fue superior en 44,47% (Bs66,05 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs148,55 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al crecimiento de los ingresos por ventas de la Sociedad durante la gestión 2011.

La Utilidad Bruta de la sociedad a diciembre de 2012 alcanzó un monto de Bs241,28 millones, superior en 12,43% (Bs26,68 millones) al registrado a diciembre de 2011. El crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012, a causa de una mayor demanda.

Esta cuenta representó el 30,70%, 31,28% y 27,72% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Ganancia Bruta de la Sociedad fue de Bs254,43 millones, siendo superior en un 5,45% (Bs13,15 millones) en comparación a la gestión anterior, esto se debe al crecimiento registrado de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A., en mayor medida que el crecimiento alcanzado en los costos de venta, ésta cifra representó el 23,43% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Depreciaciones, amortizaciones y castigos, e Impuestos, tasas y patentes, que en total alcanzaron a diciembre de 2011 un monto de Bs111,14 millones fue superior en 18,35% (Bs17,23 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs93,91 millones.

Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a diciembre de 2012 un monto de Bs152,43 millones, cifra superior en 37,15% (Bs41,29 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 19,41%, el 16,20% y el 17,51% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs184,85 millones, superior en 21,26% (Bs32,41 millones) comparado con la gestión 2012, representó el 17,02% de los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2011, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Los Gastos Administrativos al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs25,85 millones, esta cuenta aumentó en 12,92% (Bs2,96 millones) con relación al 31 de diciembre de 2010, cuando fue de Bs22,89 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en los gastos de personal, producto a su vez de las mayores ventas.

Los Gastos de Administración, a diciembre de 2012, alcanzaron un monto de Bs30,33 millones, superior en 17,32% (Bs4,48 millones) a diciembre de 2011. Esta variación se debe principalmente al incremento en las ventas lo que originó la creación de nuevas oficinas y talleres a nivel nacional, hecho que repercute en el incremento de los gastos administrativos.

Los Gastos Administrativos representaron el 4,73%, 3,77% y 3,48% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 los Gastos de Administración fueron de Bs38,92 millones, mayor en un 28,34% (Bs8,60 millones) en relación a la gestión 2012, significando así el 3,58% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de comercialización al 31 de diciembre de 2011, alcanzaron un monto total de Bs37,61 millones, que fueron superiores en 23,60% (Bs7,18 millones), con relación a la anterior gestión cuando registraron un monto de Bs30,43 millones. El incremento en esta cuenta es explicado principalmente, por el incremento en los gastos de publicidad y marketing producto del incremento en las ventas.

Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs46,98 millones a diciembre de 2012, monto superior en 24,90% (Bs9,37 millones) a la cifra obtenida a diciembre de 2011. El incremento en esta cuenta al igual que los gastos administrativos es producto del incremento en las ventas.

Los Gastos de comercialización significaron el 6,29%, 5,48% y 5,40% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 los Gastos de Comercialización registraron un monto de Bs55,26 millones, superior en 17,63% (Bs8,28 millones) al generado en la gestión anterior, el incremento en la cuenta esta explicado por el crecimiento de los gastos publicitarios y de marketing que realiza la Sociedad, cifra que significa el 5,09% de los ingresos por ventas.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta Gastos Financieros alcanzó un monto total de Bs16,75 millones y se produjo una disminución respecto a la gestión anterior de 1,28% (Bs217 mil) cuando la cuenta registraba Bs16,96 millones, producto de menores necesidades de financiamiento para capital de operaciones.

A diciembre de 2012, los Gastos Financieros alcanzaron un monto total de Bs29,86 millones, superior en 78,34% (Bs 13,12 millones) a la cifra obtenida una gestión anterior, debido principalmente a la obtención de financiamiento a través de Cartas de Crédito con el fin de abastecer la demanda de vehículos Toyota a nivel nacional en nuestro país.

La cuenta Gastos Financieros representó el 3,51%, 2,44% y 3,43% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs43,98 millones, superior en un 47,28% (Bs14,12 millones) en relación a la gestión anterior, la cifra representó el 4,05% de los ingresos por ventas de TOYOSA S.A.

Impuestos, tasas y patentes

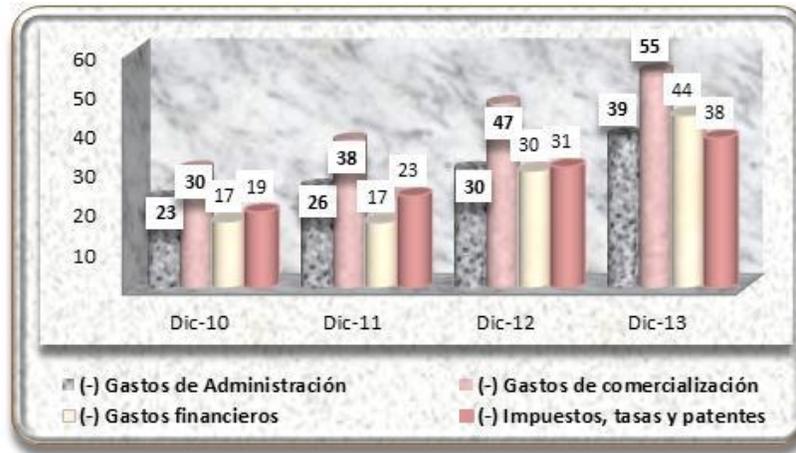
La cuenta Impuestos, tasas y patentes, al 31 de diciembre de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs23,43 millones, registró una aumento de 20,78% (Bs4,03 millones) respecto al monto obtenido al 31 de diciembre de 2010, cuando fue de Bs19,40 millones, debido al incremento en las ventas realizadas en la gestión 2011.

Al 31 diciembre de 2012, la cuenta registró la cifra de Bs30,84 millones, superior en 31,61% (Bs7,41 millones) al registrado a diciembre de 2011, debido principalmente a la correlación existente con la evolución de las ventas.

Esta cuenta significó el 4,01%, 3,41% y 3,54% del Ingreso por ventas, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta alcanzó un monto de Bs38,16 millones, mayor en un 23,75% (Bs7,33 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en las ventas realizadas en la gestión 2013, la cifra que representó el 3,51% del Ingreso por ventas de la sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Utilidad neta del ejercicio

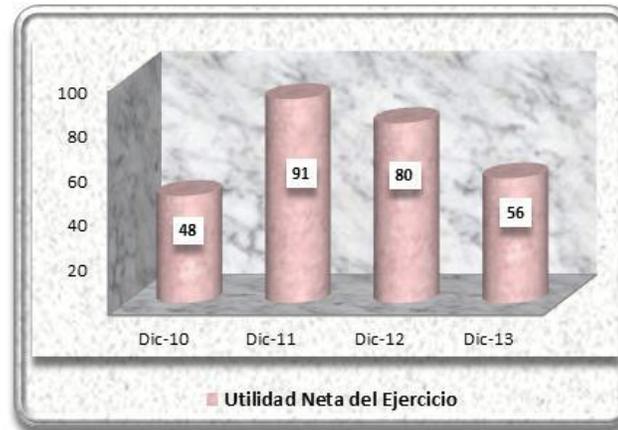
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A. alcanzó al 31 de diciembre de 2011 cuando fue de Bs91,04 millones, aumentó en 90,45% (Bs43,24 millones) respecto al 31 de diciembre de 2010 cuando fue de Bs47,80 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al crecimiento de la Ganancia Bruta, a consecuencia del aumento en el nivel de ventas de la empresa. Por otro lado, el incremento en la demanda está asociado al crecimiento del sector automotriz.

A diciembre de 2012, un monto de Bs80,32 millones, inferior en 11,77% (Bs10,72 millones) al registrado a diciembre de 2011, el incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, al incremento del total de los gastos operativos en mayor proporción que la utilidad bruta.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 9,88%, 13,27% y el 9,23% a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Utilidad neta del ejercicio fue de Bs55,65 millones inferior en un 30,71% (Bs24,67 millones) en relación a la gestión pasada, la disminución es explicada principalmente por el crecimiento del Total Gastos Operativos en mayor proporción al crecimiento de la utilidad bruta, la cifra representa el 5,13% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

8.3 Indicadores Financieros

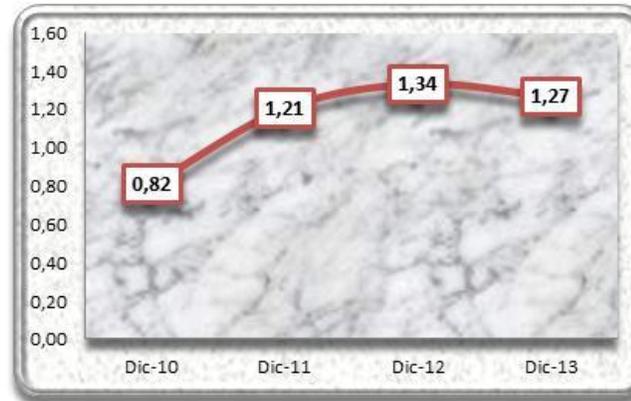
Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0,82, 1,21 y 1,34 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011 y 2012, y un decrecimiento en la gestión 2010. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 este índice aumentó de 0,82 a 1,21, variación positiva que representa el 48,36%, producto principalmente, a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación a la del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 este indicador aumento en un 10,33%, de 1,21 a 1,34 veces, debido a un aumento mayor de la porción corriente del Activo en relación al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Inventarios.

Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de 1,27 veces, inferior en un 4,95% en relación a la gestión 2012, ocasionado por un incremento en el pasivo corriente principalmente la cuenta Deudas bancarias y financieras.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2010, 2011 y 2012 este indicador registró niveles de 0,38, 0,82 y 0,76 veces, respectivamente. Entre diciembre 2010 y 2011 este índice subió de 0,38 a 0,82 veces, variando positivamente en un 116,22%, éste incremento se produce debido al aumento del Activo Corriente, principalmente en la cuenta Otras cuentas por cobrar. Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador tuvo una variación negativa de 7,33%, disminuyendo de 0,82 a 0,76 veces, éste decremento se produce debido a que los inventarios representan el 29,79% del Activo Corriente y al excluirlos, el activo corriente disminuye considerablemente, además se presenta un incremento de la porción Corriente del Pasivo principalmente en la cuenta deudas bancarias y financieras.

Al 31 de diciembre de 2013 este indicador fue de 0,63 veces, variando de forma negativa en un 17,06%, éste decremento se produce ya que los Inventarios representan el 35,58% del Activo Corriente y al excluirlo, el activo corriente disminuye de forma considerable además de presentarse un incremento considerable en el Pasivo Corriente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



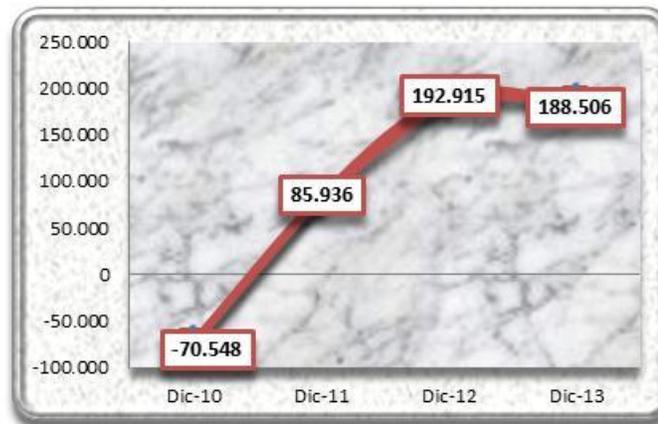
Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre diciembre de 2010 y diciembre 2011 este indicador varió de Bs-70,55 a Bs85,94 millones, variación positiva que significó un 221,81% (Bs156,48 millones). Éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente, a causa de un crecimiento considerable en la subcuenta de otras cuentas por cobrar en el activo corriente. Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador aumento de Bs85,94 millones a Bs192,92 millones, variación positiva de 124,49% (Bs106,98 millones), éste incremento se produce debido al incremento del Activo Corriente en mayor proporción que el incremento del Pasivo Corriente y causado principalmente por el incremento realizado en la subcuenta de inventarios en el activo corriente de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 este indicador alcanzó la cifra de Bs188,51 millones, inferior en 2,29% (Bs4,41 millones) a la gestión 2012, ocasionado por el incremento en el Pasivo Corriente en comparación al Activo Corriente principalmente en la cuenta de Deudas bancarias y financieras de la Sociedad.

**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 64,47%, 59,01% y 64,50%, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Entre las gestiones 2010 y 2011, se puede observar una variación negativa del 8,46%, disminuyendo de 64,47% al 59,01%, situación que se debe al incremento de las cuentas del Activo Corriente en mayor medida que las del Pasivo Corriente (principalmente la cuenta Otras cuentas por cobrar). Entre las gestiones 2011 y 2012 este indicador tuvo una variación positiva del 9,30% subiendo de 59,01% a 64,50% producto de un aumento del Pasivo mayor al del Activo durante la gestión 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, este indicador alcanzó 65,97%, levemente superior en 2,28% producto del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Activo.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



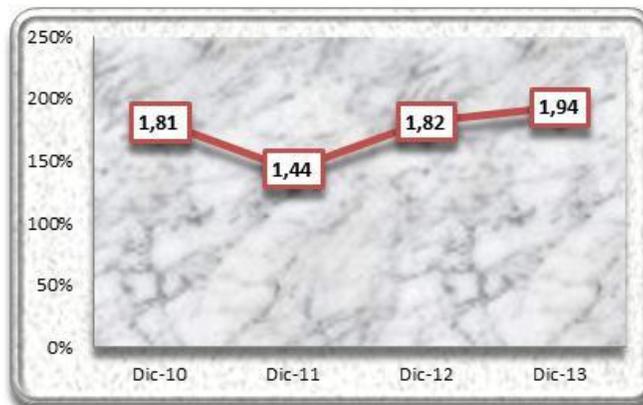
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 1,81, 1,44 y 1,82 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el indicador presentó una variación negativa de 20,65%, situación que se produce por el aumento del Patrimonio en mayor medida que el incremento del Pasivo de la Sociedad. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 26,19%, producto principalmente del incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 este indicador fue de 1,94 veces, el indicador presentó una variación positiva del 6,69%, resultado de un incremento del Pasivo en mayor proporción que el Patrimonio.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.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 89,57%, 86,19%, 80,33% y

84,44% por el Pasivo Corriente y por 10,43%, 13,81%, 19,67% y 15,56% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente.

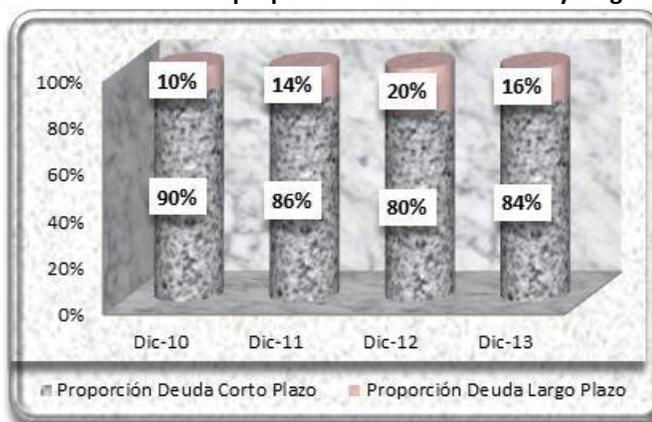
Entre diciembre 2010 y diciembre 2011 se registró una variación negativa de 3,78%, entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación negativa de 6,80%, el decremento en ambos casos se ocasiona, por el incremento presentado en el pasivo corriente en la subcuenta de deudas bancarias y financieras.

Entre diciembre de 2013 y diciembre 2012 se registró una variación positiva de 5,12%, el incremento se ocasiona ya que el Pasivo Corriente crece en mayor medida que el Total Pasivo, principalmente en la cuenta Deudas bancarias y financieras.

Asimismo entre diciembre 2010 y diciembre 2011, la variación fue positiva de 32,43% por el incremento de la cuenta Deudas Bancarias y financieras de largo plazo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación positiva de 42,43%, situación generada por la aparición de la cuenta Deuda por emisión de valores.

Entre diciembre de 2013 y diciembre 2012, la variación fue negativa en 20,92%, principalmente por el decremento de la cuenta de Deuda por emisión de valores en el Pasivo No Corriente.

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



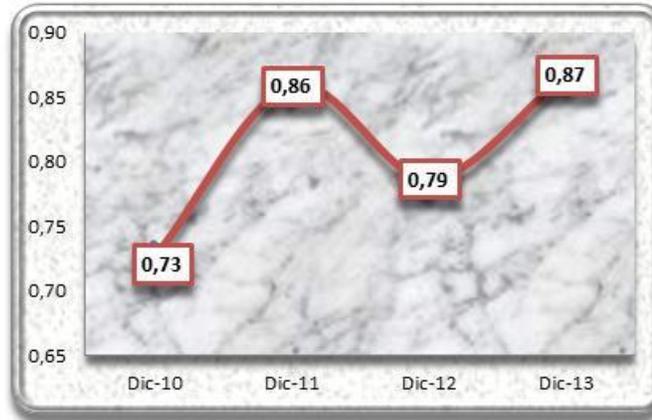
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre diciembre 2010 y 2011, este indicador aumentó en 18,13%, de 0,73 veces a 0,86 veces, debido al incremento de ingreso por ventas en mayor proporción que el incremento del activo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador varió de 0,86 a 0,79 veces, lo que significó una variación negativa de 8,35%, debido al incremento de los Activos en mayor medida que el incremento registrado en los Ingresos por Ventas de la Sociedad, a causa de un crecimiento considerable en el inventario de la empresa. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el indicador varió de 0,79 a 0,87 veces, lo que significó una variación positiva del 10,27%, ocasionado por un incremento en las ventas de la Sociedad en mayor proporción que el incremento del Total Activo.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos

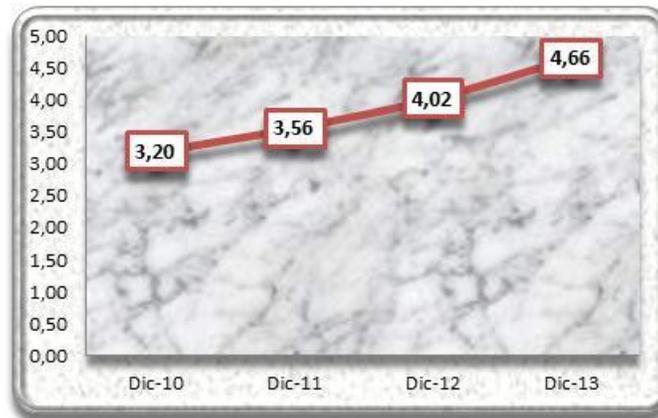


Elaboración Propia
 Fuente: TOYOSA S.A.

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 2010 y diciembre 2011, el índice aumentó de 3,20 a 3,56 veces (variación positiva del 11,24%), debido principalmente a un incremento del Ingreso por ventas mayor que el incremento del activo fijo. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 3,56 a 4,02 veces (variación positiva del 12,93%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, el índice aumentó de 4,02 a 4,66 veces (variación positiva del 15,84%), debido principalmente al incremento que se realizó en las Ventas durante la gestión.

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 2010 y diciembre de 2011, este índice subió de 10,17 a 14,89 veces (variación positiva del 46,32%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales.

Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador subió de 14,89 a 26,68 veces (variación positiva del 79,22%), producto del incremento en los Ingresos por Ventas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, este indicador disminuyó de 26,68 a 21,81 veces (variación negativa del 18,22%) producto del incremento en las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente.

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

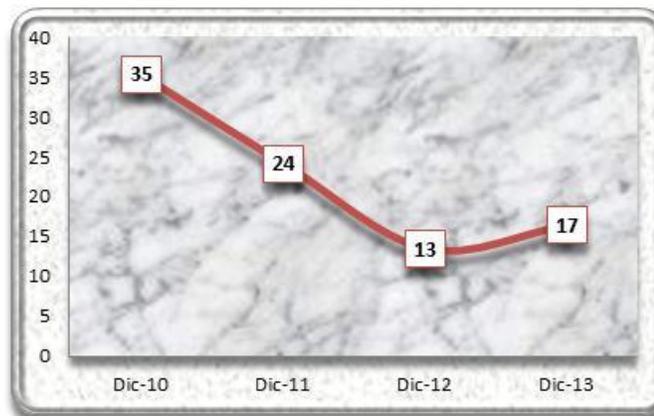


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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 2010 y diciembre 2011, éste índice registró una decremento de 35 a 24 días (variación negativa del 31,65%). Entre diciembre de 2011 y diciembre 2012, este indicador bajó de 24 a 13 días (variación negativa del 44,20%). Este comportamiento es explicado en ambos casos ya que la rotación de las cuentas por cobrar subió debido a que el ingreso por ventas se incrementó en mayor proporción que las cuentas comerciales por cobrar. Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, éste indicador subió de 13 a 17 días (variación positiva del 22,29%), comportamiento atribuido al crecimiento de las Cuentas comerciales por cobrar en el Activo Corriente.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

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 2010 y diciembre 2011, éste índice registró un aumento de 19,10 a 28,88 veces (variación positiva del 51,23%), el comportamiento creciente se debe a la disminución en las cuentas comerciales por cobrar en el pasivo corriente y al aumento del Costo de ventas. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 28,88 a 22,06 veces (variación negativa del 23,60%), esto se debe al incremento sufrido en las cuentas comerciales por pagar, en mayor proporción que el costo de ventas en la última gestión. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, este indicador bajó de 22,06 a 10,50 veces (variación negativa de 52,39%), esto se debe al igual que en la anterior comparación a un incremento de las Cuentas Comerciales por Pagar, en mayor proporción que en la gestión 2012.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Plazo Promedio de Pago

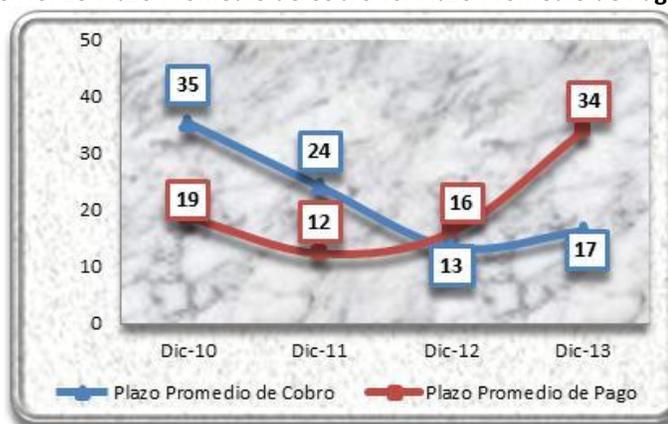
El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre diciembre 2010 y diciembre 2011, éste índice marcó un decremento de 19 a 12 días (variación negativa del 33,87%). Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, marcó un aumento de 12 a 16 días (variación positiva del 30,89%). El comportamiento creciente registrado en la última gestión se debe principalmente al decremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el indicador varió de 16 a 34 días (variación positiva del 110,04%), el comportamiento se atribuye a la baja rotación en las Cuentas por Pagar originado por el incremento en las Cuentas Comerciales por Pagar.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones entre diciembre 2010 y diciembre 2011, se registró un aumento del índice del 20,21% a 27,79% (variación positiva del 37,52%), comportamiento que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta del Ejercicio, en mayor proporción que al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012 se mostró una disminución en el índice del 27,79% al 20,45% (variación negativa del 26,40%), comportamiento debe al decrecimiento de la Utilidad Neta del ejercicio y al crecimiento del patrimonio. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012 el indicador varió de 20,45% a 13,07% (variación negativa del 36,12%), ocasionado por el incremento en el Patrimonio y la disminución en la Utilidad Neta del ejercicio.

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 2010 y diciembre 2011, se registró un aumento en este índice de 7,18% a 11,39% (variación positiva del 58,64%), este comportamiento, se debe a que la Utilidad neta del ejercicio creció en mayor proporción que los Activos de la Sociedad.

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

Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el ROA disminuyó de 7,26% a 4,45% (variación negativa del 38,76%), ocasionado por el incremento del Activo y una disminución en la Utilidad Neta del Ejercicio.

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 2010 y diciembre 2011, el índice subió de 9,88% a 13,27% (variación positiva de

34,30%), este comportamiento creciente está respaldado por el incremento de la Utilidad Neta mayor al incremento del Ingreso por ventas. Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, este indicador disminuyó de 13,27% a 9,23% (variación negativa de 30,45%), este comportamiento se debe al decremento de la Utilidad Neta del ejercicio, inferior al incremento en los Ingresos por ventas de la sociedad. Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el índice disminuyó de 9,23% a 5,13% (variación negativa del 44,46%), comportamiento que se atribuye a la disminución de la Utilidad Neta del Ejercicio y al crecimiento de las Ventas de la Sociedad.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

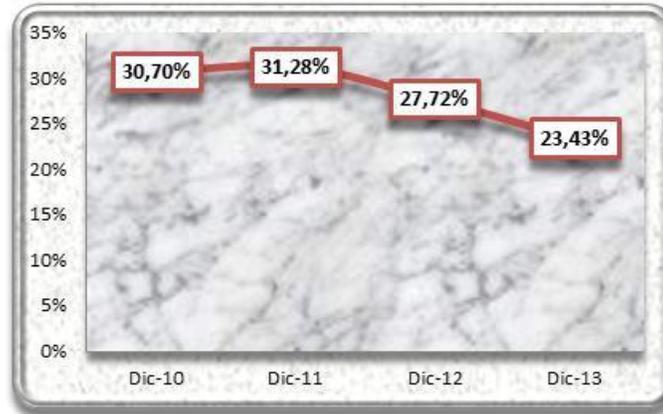
Margen Bruto

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 2010 y diciembre 2011 el Margen Bruto subió de 30,70% a 31,28% (variación positiva de 1,87%), debido principalmente a que las ventas se incrementaron en mayor medida que el costo de ventas.

Entre diciembre 2011 y diciembre 2012, el Margen Bruto disminuyó de 31,28% a 27,72% (variación negativa del 11,36%), comportamiento creciente atribuible al incremento de las ventas en menor proporción que el incremento de los Costos de ventas.

Entre diciembre 2013 y diciembre 2012, el Margen Bruto disminuyó de 27,72% a 23,43% (variación negativa del 15,47%), comportamiento que se ocasiona por el incremento del Costo de Ventas en mayor proporción que el incremento en las Ventas de la sociedad.

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 2010, 2011 y 2012, 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.

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 31.12.10	Obtenido Al 31.12.11	Obtenido Al 31.12.12	Obtenido Al 31.12.13
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	$\geq 1,3$	1,57	2,21	2,19	2,00
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	$\leq 2,2$	1,81	1,44	1,82	1,94
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RCSD y RDP correspondientes a las gestiones 2010, 2011 y 2012, se utilizó información auditada externamente, sin embargo al 31 de diciembre de 2013 los ratios fueron calculados con información preliminar auditada internamente.

8.6 Análisis Financiero
Cuadro No. 26 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	24.141	28.859	11.519	14.026
Inversiones temporarias	3.846	3.640	3.493	3.310
Cuentas comerciales por cobrar	47.558	46.094	32.625	49.772
Anticipo a proveedores	47.129	37.408	73.915	78.157
Otras cuentas por cobrar	23.195	217.094	312.905	289.799
Inventarios	167.798	158.391	329.580	445.323
Gastos pagados por anticipado	251	984	2.038	5.338
Total Activo Corriente	313.920	492.470	766.075	885.725
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	180.263	109.202	119.354	120.702
Inversiones permanentes	14.894	293	280	282
Activo fijo	151.047	192.551	216.275	232.915
Uso de marca	2.992	2.309	1.836	9.696
Otros activos	2.681	2.462	2.434	2.279
Total Activo No Corriente	351.878	306.817	340.179	365.875
TOTAL ACTIVO	665.797	799.286	1.106.254	1.251.599
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas comerciales por pagar	17.559	16.329	28.513	79.147
Deudas bancarias y financieras	235.180	259.169	362.934	459.802
Deuda por emisión de valores	-	-	16.091	18.133
Otros préstamos	3.694	7.565	5.896	228
Anticipo de clientes	77.566	71.900	87.699	100.677
Deudas fiscales y sociales	22.067	38.540	41.192	19.163
Otras cuentas por pagar	10.959	8.393	29.274	19.532
Ingresos diferidos	17.443	4.638	1.562	537
Total Pasivo Corriente	384.467	406.533	573.160	697.219
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	2.922	18.350	9.388	3.984
Deuda por emisión de valores	-	-	59.083	42.000
Otros préstamos	1.189	1.786	1.704	1.392
Previsión para indemnizaciones	4.711	5.961	6.433	7.956
Otras cuentas por pagar	35.949	39.058	63.773	73.130
Total Pasivo No Corriente	44.771	65.154	140.382	128.462
TOTAL PASIVO	429.238	471.687	713.542	825.681
PATRIMONIO				
Capital	132.879	170.179	235.179	289.479
Ajuste de capital	51.030	57.647	61.529	63.392
Reserva legal	4.643	4.227	8.378	11.747
Ajuste de reservas patrimoniales	2.773	3.189	3.407	4.053
Resultados acumulados	(2.570)	1.316	3.898	1.596
Resultados de la gestión	47.804	91.040	80.321	55.652
TOTAL PATRIMONIO	236.559	327.599	392.712	425.918
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	665.797	799.286	1.106.254	1.251.599
Cuentas de orden	6.914	3.216	6.965	45.492

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3,63%	3,61%	1,04%	1,12%
Inversiones temporarias	0,58%	0,46%	0,32%	0,26%
Cuentas comerciales por cobrar	7,14%	5,77%	2,95%	3,98%
Anticipo a proveedores	7,08%	4,68%	6,68%	6,24%
Otras cuentas por cobrar	3,48%	27,16%	28,29%	23,15%
Inventarios	25,20%	19,82%	29,79%	35,58%
Gastos pagados por anticipado	0,04%	0,12%	0,18%	0,43%
Total Activo Corriente	47,15%	61,61%	69,25%	70,77%
Activo No Corriente				
Otras cuentas por cobrar	27,07%	13,66%	10,79%	9,64%
Inversiones permanentes	2,24%	0,04%	0,03%	0,02%
Activo fijo	22,69%	24,09%	19,55%	18,61%
Uso de marca	0,45%	0,29%	0,17%	0,77%
Otros activos	0,40%	0,31%	0,22%	0,18%
Total Activo No Corriente	52,85%	38,39%	30,75%	29,23%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas comerciales por pagar	2,64%	2,04%	2,58%	6,32%
Deudas bancarias y financieras	35,32%	32,42%	32,81%	36,74%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	1,45%	1,45%
Otros préstamos	0,55%	0,95%	0,53%	0,02%
Anticipo de clientes	11,65%	9,00%	7,93%	8,04%
Deudas fiscales y sociales	3,31%	4,82%	3,72%	1,53%
Otras cuentas por pagar	1,65%	1,05%	2,65%	1,56%
Ingresos diferidos	2,62%	0,58%	0,14%	0,04%
Total Pasivo Corriente	57,75%	50,86%	51,81%	55,71%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,44%	2,30%	0,85%	0,32%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	5,34%	3,36%
Otros préstamos	0,18%	0,22%	0,15%	0,11%
Previsión para indemnizaciones	0,71%	0,75%	0,58%	0,64%
Otras cuentas por pagar	5,40%	4,89%	5,76%	5,84%
Total Pasivo No Corriente	6,72%	8,15%	12,69%	10,26%
TOTAL PASIVO	64,47%	59,01%	64,50%	65,97%
PATRIMONIO				
Capital	19,96%	21,29%	21,26%	23,13%
Ajuste de capital	7,66%	7,21%	5,56%	5,06%
Reserva legal	0,70%	0,53%	0,76%	0,94%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,42%	0,40%	0,31%	0,32%
Resultados acumulados	-0,39%	0,16%	0,35%	0,13%
Resultados de la gestión	7,18%	11,39%	7,26%	4,45%
TOTAL PATRIMONIO	35,53%	40,99%	35,50%	34,03%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 28 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas comerciales por pagar	4,09%	3,46%	4,00%	9,59%
Deudas bancarias y financieras	54,79%	54,95%	50,86%	55,69%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	2,26%	2,20%
Otros préstamos	0,86%	1,60%	0,83%	0,03%
Anticipo de clientes	18,07%	15,24%	12,29%	12,19%
Deudas fiscales y sociales	5,14%	8,17%	5,77%	2,32%
Otras cuentas por pagar	2,55%	1,78%	4,10%	2,37%
Ingresos diferidos	4,06%	0,98%	0,22%	0,07%
Total Pasivo Corriente	89,57%	86,19%	80,33%	84,44%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,68%	3,89%	1,32%	0,48%
Deuda por emisión de valores	0,00%	0,00%	8,28%	5,09%
Otros préstamos	0,28%	0,38%	0,24%	0,17%
Previsión para indemnizaciones	1,10%	1,26%	0,90%	0,96%
Otras cuentas por pagar	8,38%	8,28%	8,94%	8,86%
Total Pasivo No Corriente	10,43%	13,81%	19,67%	15,56%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
PATRIMONIO				
Capital	56,17%	51,95%	59,89%	67,97%
Ajuste de capital	21,57%	17,60%	15,67%	14,88%
Reserva legal	1,96%	1,29%	2,13%	2,76%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,17%	0,97%	0,87%	0,95%
Resultados acumulados	-1,09%	0,40%	0,99%	0,37%
Resultados de la gestión	20,21%	27,79%	20,45%	13,07%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL						
(Variación absoluta en miles de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-10 vs. 31-dic-11		31-dic-11 vs. 31-dic-12		31-dic-12 vs. 31-dic-13	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	4.718	19,54%	(17.340)	(60,08%)	2.507	21,77%
Inversiones temporarias	(206)	(5,36%)	(148)	(4,06%)	(183)	(5,23%)
Cuentas comerciales por cobrar	(1.465)	(3,08%)	(13.469)	(29,22%)	17.147	52,56%
Anticipo a proveedores	(9.722)	(20,63%)	36.507	97,59%	4.242	5,74%
Otras cuentas por cobrar	193.898	835,93%	95.811	44,13%	(23.106)	(7,38%)
Inventarios	(9.407)	(5,61%)	171.189	108,08%	115.743	35,12%
Gastos pagados por anticipado	733	292,07%	1.054	107,06%	3.299	161,87%
Total Activo Corriente	178.550	56,88%	273.606	55,56%	119.650	15,62%
Activo No Corriente						
Otras cuentas por cobrar	(71.061)	(39,42%)	10.152	9,30%	1.348	1,13%
Inversiones permanentes	(14.600)	(98,03%)	(13)	(4,58%)	2	0,86%
Activo fijo	41.504	27,48%	23.724	12,32%	16.640	7,69%
Uso de marca	(684)	(22,85%)	(473)	(20,48%)	7.860	428,17%
Otros activos	(219)	(8,18%)	(28)	(1,15%)	(155)	(6,36%)
Total Activo No Corriente	(45.061)	(12,81%)	33.362	10,87%	25.696	7,55%
TOTAL ACTIVO	133.489	20,05%	306.967	38,41%	145.346	13,14%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Cuentas comerciales por pagar	(1.230)	(7,00%)	12.184	74,62%	50.634	177,58%
Deudas bancarias y financieras	23.989	10,20%	103.765	40,04%	96.868	26,69%
Deuda por emisión de valores	-	-	16.091	100,00%	2.042	12,69%
Otros préstamos	3.870	104,77%	(1.669)	(22,06%)	(5.668)	(96,14%)
Anticipo de clientes	(5.666)	(7,30%)	15.799	21,97%	12.978	14,80%
Deudas fiscales y sociales	16.473	74,65%	2.652	6,88%	(22.029)	(53,48%)
Otras cuentas por pagar	(2.566)	(23,41%)	20.881	248,79%	(9.742)	(33,28%)
Ingresos diferidos	(12.805)	(73,41%)	(3.076)	(66,32%)	(1.025)	(65,62%)
Total Pasivo Corriente	22.066	5,74%	166.627	40,99%	124.059	21,64%
Pasivo No Corriente						
Deudas bancarias y financieras	15.428	528,05%	(8.962)	(48,84%)	(5.404)	(57,57%)
Deuda por emisión de valores	-	-	59.083	-	(17.083)	(28,91%)
Otros préstamos	597	50,22%	(82)	(4,58%)	(312)	(18,33%)
Previsión para indemnizaciones	1.250	26,53%	472	7,92%	1.523	23,68%
Otras cuentas por pagar	3.108	8,65%	24.716	63,28%	9.357	14,67%
Total Pasivo No Corriente	20.383	45,53%	75.228	115,46%	(11.920)	(8,49%)
TOTAL PASIVO	42.449	9,89%	241.855	51,27%	112.139	15,72%
PATRIMONIO						
Capital	37.300	28,07%	65.000	38,20%	54.300	23,09%
Ajuste de capital	6.618	12,97%	3.882	6,73%	1.863	3,03%
Reserva legal	(416)	(8,95%)	4.150	98,18%	3.369	40,22%
Ajuste de reservas patrimoniales	416	14,99%	218	6,83%	646	18,97%
Resultados acumulados	3.886	151,22%	2.582	196,18%	(2.302)	(59,05%)
Resultados de la gestión	43.236	90,45%	(10.719)	(11,77%)	(24.669)	(30,71%)
TOTAL PATRIMONIO	91.040	38,49%	65.113	19,88%	33.207	8,46%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	133.489	20,05%	306.967	38,41%	145.346	13,14%
Cuentas de orden	(3.698)	(53,48%)	3.748	116,53%	38.528	553,19%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 31 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,56451	1,71839	1,80078	1,89993
Ingreso por ventas	483.852	686.152	870.370	1.085.827
(-) Costo de ventas	335.307	471.553	629.092	831.399
Utilidad Bruta	148.545	214.599	241.278	254.428
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	22.891	25.849	30.328	38.922
(-) Gastos de comercialización	30.431	37.612	46.977	55.258
(-) Gastos financieros	16.962	16.745	29.863	43.983
(-) Impuestos, tasas y patentes	19.401	23.431	30.838	38.163
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	4.224	7.505	14.428	8.522
Total Gastos Operativos	93.908	111.142	152.434	184.848
Utilidad Operativa	54.637	103.457	88.844	69.580
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	584	(2.719)	(1.479)	(6.160)
Otros ingresos	2.181	809	1.495	1.412
Multas y accesorios	(1.056)	(777)	(1.841)	(2.034)
Ingresos financieros	-	1.389	481	178
Rendimiento de Inversiones	5.341	-	-	-
Pérdida en venta de Activo fijo	(13.407)	-	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1.550)	(10.751)	(6.858)	(7.358)
Ajuste de gestiones anteriores	1.073	(368)	(321)	35
Total Otros Ingresos y Gastos	(6.833)	(12.417)	(8.523)	(13.928)
Utilidad neta del ejercicio	47.804	91.040	80.321	55.652

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 32 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	69,30%	68,72%	72,28%	76,57%
Utilidad Bruta	30,70%	31,28%	27,72%	23,43%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	4,73%	3,77%	3,48%	3,58%
(-) Gastos de comercialización	6,29%	5,48%	5,40%	5,09%
(-) Gastos financieros	3,51%	2,44%	3,43%	4,05%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4,01%	3,41%	3,54%	3,51%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	0,87%	1,09%	1,66%	0,78%
Total Gastos Operativos	19,41%	16,20%	17,51%	17,02%
Utilidad Operativa	11,29%	15,08%	10,21%	6,41%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	0,12%	-0,40%	-0,17%	-0,57%
Otros ingresos	0,45%	0,12%	0,17%	0,13%
Multas y accesorios	-0,22%	-0,11%	-0,21%	-0,19%
Ingresos financieros	0,00%	0,20%	0,06%	0,02%
Rendimiento de Inversiones	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de Activo fijo	-2,77%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,32%	-1,57%	-0,79%	-0,68%
Ajuste de gestiones anteriores	0,22%	-0,05%	-0,04%	0,00%
Total Otros Ingresos y Gastos	-1,41%	-1,81%	-0,98%	-1,28%
Utilidad neta del ejercicio	9,88%	13,27%	9,23%	5,13%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 33 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)						
PERIODOS VARIACIÓN	31-dic-10 vs. 31-dic-11		31-dic-11 vs. 31-dic-12		31-dic-12 vs. 31-dic-13	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	202.300	41,81%	184.218	26,85%	215.457	24,75%
(-) Costo de ventas	136.246	40,63%	157.539	33,41%	202.307	32,16%
Utilidad Bruta	66.054	44,47%	26.679	12,43%	13.150	5,45%
Gastos Operativos						
(-) Gastos de Administración	2.958	12,92%	4.478	17,32%	8.595	28,34%
(-) Gastos de comercialización	7.181	23,60%	9.366	24,90%	8.280	17,63%
(-) Gastos financieros	(217)	(1,28%)	13.118	78,34%	14.120	47,28%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4.031	20,78%	7.406	31,61%	7.325	23,75%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	3.281	77,68%	6.924	92,26%	(5.906)	(40,93%)
Total Gastos Operativos	17.234	18,35%	41.292	37,15%	32.414	21,26%
Utilidad Operativa	48.820	89,35%	(14.613)	(14,12%)	(19.264)	(21,68%)
Otros ingresos y gastos						
Diferencia de cambio	(3.303)	(565,95%)	1.240	45,61%	(4.681)	316,45%
Otros ingresos	(1.372)	(62,90%)	685	84,69%	(82)	(5,52%)
Multas y accesorios	279	26,41%	(1.064)	(137,02%)	(193)	(10,49%)
Ingresos financieros	1.389	-	(908)	(65,35%)	(304)	(63,08%)
Rendimiento de Inversiones	(5.341)	(100,00%)	-	-	-	-
Pérdida en venta de Activo fijo	13.407	100,00%	-	-	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(9.201)	(593,62%)	3.893	36,21%	(500)	(7,29%)
Ajuste de gestiones anteriores	(1.441)	(134,29%)	47	12,88%	355	110,77%
Total Otros Ingresos y Gastos	(5.583)	81,70%	3.893	(31,36%)	(5.405)	63,42%
Utilidad neta del ejercicio	43.236	90,45%	(10.719)	(11,77%)	(24.669)	(30,71%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 34 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-10 (Reexp.)	31-dic-11 (Reexp.)	31-dic-12 (Reexp.)	31-dic-13
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,82	1,21	1,34	1,27
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,38	0,82	0,76	0,63
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-70.548	85.936	192.915	188.506
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	64,47%	59,01%	64,50%	65,97%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,81	1,44	1,82	1,94
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	89,57%	86,19%	80,33%	84,44%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	10,43%	13,81%	19,67%	15,56%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,73	0,86	0,79	0,87
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	3,20	3,56	4,02	4,66
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	10,17	14,89	26,68	21,82
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	35	24	13	17
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	19,10	28,88	22,06	10,50
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	19	12	16	34
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	20,21%	27,79%	20,45%	13,07%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	7,18%	11,39%	7,26%	4,45%
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	9,88%	13,27%	9,23%	5,13%
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas]	Porcentaje	30,70%	31,28%	27,72%	23,43%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

"Bonos TOYOSA I – Emisión 2"

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013	Fecha de Comité: 19 de febrero de 2014
Diego Cardona Pardo (591) 2 2124127	dcardona@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera (591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado					
Bonos TOYOSA I – Emisión 2					
Serie	Monto de Emisión (USD)	Plazo (días)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Única	2.000.000	1.800	_B AA-	AA3	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada. La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 006/2014 de 19 de febrero de 2014, acordó por unanimidad ratificar la calificación de AA3 (BAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva “Estable” a la Emisión denominada “Bonos TOYOSA I – Emisión 2”. Los aspectos que han sido considerados para la calificación otorgada por Pacific Credit Rating (PCR) son los siguientes:

- TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, ha logrado posicionarse en el mercado como una de las empresas más importantes de Bolivia, cuenta además con la exclusividad para la importación autorizada de TOYOTA Motor Company en el país.
- Dentro de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar como un factor importante la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos de la marca Toyota, convirtiéndola en la líder del sector de vehículos 4x4 con una participación – a diciembre de 2013 – del 30,79%.
- La tendencia creciente de las ventas totales de TOYOSA S.A. entre los cierres de gestión 2009 - 2013, se traducen en un incremento de 187,46%, a una tasa promedio anual de 24,68%. A diciembre de 2013, las Ventas Totales de la empresa se incrementaron en Bs 260,88 millones (31,62%), respecto a similar período de 2012, con lo que llega a contabilizar Bs 1.085,83 millones en ese corte.
- El EBITDA de la empresa registra Bs 160,25 millones a diciembre de 2013 (Bs 155,42 millones en diciembre de 2012) generando los siguientes indicadores: EBITDA/Gastos Financieros de 3,64 veces y Deuda Financiera/EBITDA con un nivel de 3,27 años, estas razones demuestran la capacidad de la empresa para el cumplimiento del repago de las sus obligaciones financieras.
- Los Indicadores de Rentabilidad de la sociedad muestran niveles variables para el periodo analizado (últimos cinco cierres de gestión), logrando promedios simples de 6,97% para el ROA y de 18,70% para el ROE, estos cálculos aplicados al corte de diciembre de 2013 registran 4,45% para el ROA y 13,07% para el ROE.
- La capacidad de solvencia a corto plazo de la empresa muestra resultados de 1,27 veces para la Liquidez y de 0,62 veces para la aplicación de la Prueba Ácida, si ambos cálculos son realizados para diciembre de 2013. Los promedios simples de estos ratios calculados con los últimos cinco cierres de gestión, reflejan resultados de 1,14 veces para la Liquidez General y de 0,66 veces para la Prueba Ácida.
- El cálculo aplicado a la relación del Total Pasivo / Total Patrimonio, muestra un nivel de endeudamiento de 1,94 veces para diciembre de 2013, el cual es mayor a la relación de anteriores periodos, la cual en promedio simple aplicado a los últimos cinco cierres de gestión mostraba un resultado de 1,72 veces.
- La calificación se ve restringida debido a que TOYOSA S.A. posee un importante porcentaje de sus Activos concentrados en la partida Otras cuentas por cobrar, por un monto representativo de recursos financieros, sus subcuentas no devengan beneficios para la empresa y no tienen establecidas políticas de castigo o previsionalidad. La cuenta a Corto plazo representa un 23,15% del Total Activo, a Largo plazo

significa un 9,64% (ambas 32,80%) y se constituye en una de las mayores partidas del Activo, sólo por debajo de los Inventarios (35,58%).

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión (diciembres) de las gestiones 2009 – 2012.
- Estados Financieros trimestrales en formato interno con último corte a diciembre de 2013.
- Evolución de las ventas.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
- Proyección de los Estados Financieros.

2. Información de las operaciones

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

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Información Estadística de los sectores donde participa la empresa.

Análisis Realizados

- 1. Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
- 2. Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
- 3. Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
- 4. Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
- 5. Proyecciones financieras:** Con el objetivo de estimar el desenvolvimiento financiero proyectado de la empresa.

Instrumentos Calificados: Programa de Emisiones de Bonos

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

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

TYS-006/2012 mediante Resolución ASFI N° 276/2012 de 29 de junio de 2012. Las características del Programa son las siguientes:

Cuadro 1	
Características del Programa	
Denominación	"Bonos TOYOSA I".
Monto	Bs 70.000.000,00.-(Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de instrumento a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa de Emisiones	Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización emitida por ASFI.
Plazo de Colocación Primaria de cada emisión dentro del Programa de Emisiones	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de Representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Reajustabilidad del empréstito	Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados al recambio de pasivos financieros. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad con la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del Acta de la Junta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de septiembre de 2011, modificado por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de enero de 2012.

Cuadro 1	
Características del Programa	
Forma de cálculo de los intereses	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $VCI = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Donde: VCI = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo</p>
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.
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa.
Agente Colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

Rescate Anticipado

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

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

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

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

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

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

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

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

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

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

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

Características de la Emisión de Bonos TOYOSA I - Emisión 2

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSV/R-32689, de 28 de febrero de 2014 se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Emisión denominada Bonos TOYOSA I – Emisión 2, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-TYS-003/2014, con clave de pizarra TYS-1-E1U-14.

La Emisión de Bonos de TOYOSA ha sido estructurada por un monto total de USD 2.000.000- (Dos millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América), en una serie única. Las características de esta emisión se detallan a continuación:

Cuadro 3	
Características de los Bonos TOYOSA I - Emisión 2	
Denominación de la Emisión	Bonos TOYOSA I – Emisión 2
Monto de la Emisión	USD.2.000.000,00 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Cuadro 3	
Características de los Bonos TOYOSA I - Emisión 2	
Series	Única
Valor Nominal	USD. 1.000.- (Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tasa de interés	6.00%
Cantidad de Valores	2.000 Bonos
Plazo de Emisión	1.800 días calendario a partir de la fecha de emisión
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de Pago en Colocación Primaria	En efectivo
Garantía	Quirografaria
Fecha de Emisión	06 de marzo de 2014
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión determinada por el Vicepresidente y el Gerente Nacional Administrativo Financiero y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Bonos	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS TOYOSA I – EMISIÓN2, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto 2.13 del Prospecto Complementario.
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	Sudaval Agencia de Bolsa S.A.
Periodicidad y Forma de Pago del capital	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle: 15% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8 20% en los cupones N° 9 y 10 La periodicidad entre cupones es de 180 días calendario. La forma de pago de capital será efectuada según lo descrito en el punto 2.17 del Prospecto Complementario.

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

Cronograma de Pagos de Capital e Intereses

Cuadro 4			
Cronograma de Pagos de Capital e Intereses			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	30,00	-	0,00%
2	30,00	-	0,00%
3	30,00	-	0,00%
4	30,00	-	0,00%
5	30,00	150	15,00%
6	25,50	150	15,00%
7	21,00	150	15,00%
8	16,50	150	15,00%
9	12,00	200	20,00%
10	6,00	200	20,00%

Fuente: TOYOSA / Elaboración PCR.

Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización

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

Recambio de pasivos:

- Banco Unión S.A.: Hasta USD 500.000,00
- Banco Bisa S.A.: Hasta USD 1.000.000,00
- Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta USD 500.000,00

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

Procedimiento de rescate anticipado

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

Sorteo

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

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

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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

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

Compras en el Mercado Secundario

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

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

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

Accionistas, Directorio y Plana Gerencial

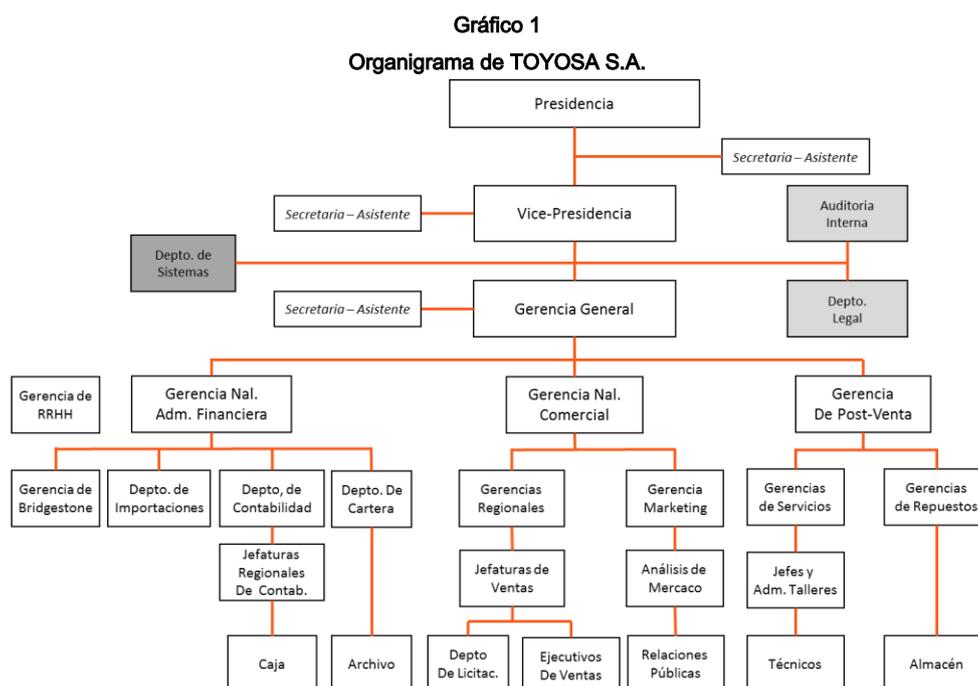
Al 31 de diciembre de 2013, el Capital autorizado de la empresa asciende a Bs. 370.000.000,00 (Trescientos Setenta millones 00/100) y posee un Capital pagado de Bs. 289.479.000,00. A la misma fecha TOYOSA S.A. cuenta con 289.479 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

La composición accionaria de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Cuadro 6			
Composición Accionaria de TOYOSA S.A.			
ACCIONISTAS	CAPITAL SOCIAL (Bs.)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Saavedra Toledo	188.161.000	188.161	65%
Erika Mendizábal de Saavedra	86.844.000	86.844	30%
Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal	14.474.000	14.474	5%
TOTAL	289.479.000	289.479	100%

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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



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

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

Cuadro 7	
Composición del Directorio de TOYOSA S.A.	
Nombre	Cargo
Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Javier Camacho Pinto	Director
Xavier Iturralde	Director
Joaquín Dabdoub	Director
Orlando Tejada	Sindico

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Erick Saavedra Mendizábal – Gerente General.- Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1198 – 2002. Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeño las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, antes de asumir la Gerencia General de Toyosa S.A.

Rosario Elena Vargas Salgueiro.- Gerente Nacional Administrativo Financiero. Licenciada en Administración de Empresas, experiencia laboral en diseño, elaboración e implementación de Políticas, Gestión y Normativas Internas así como Evaluación de Riesgo Crediticio. Ha desempeñado funciones durante muchos años para el Banco Bisa S.A. en el Área de Riesgos como Subgerente de la división.

Alejandro Numbela Saavedra – Gerente Nacional Comercial.- Ingeniero Comercial, cursó sus estudios profesionales en la Escuela Militar de Ingeniería. Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Militar de Ingeniería y Tecnológico de Monterrey. Realizó cursos de especialización internacional en Marketing (Puerto Rico, Japón, México, República Dominicana, Estados Unidos, Panamá, Perú, Bahamas, etc.) dirigidos por Toyota Motors Corporation. Su experiencia laboral en la empresa abarca cargos como Ejecutivo de Ventas, Gerente Regional y Gerente de Marketing, antes de asumir la Gerencia Nacional Comercial.

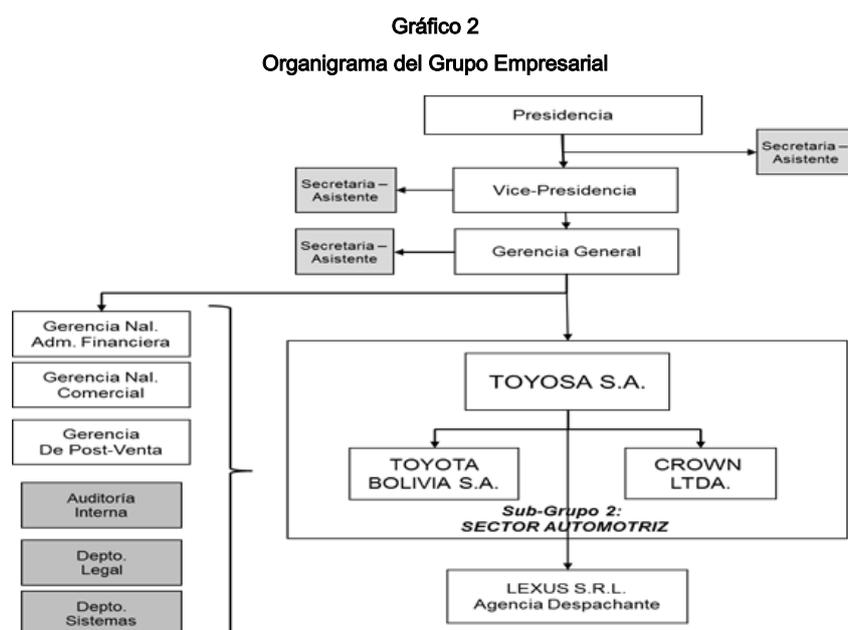
Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional De Post-Venta.- Licenciado en Finanzas, cursó sus estudios profesionales en Bentley University, Boston – Massachusetts, USA – 2001. El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), antes de ejercer la Gerencia Nacional de Post-Venta. Ejerció importantes cargos en la empresa, como Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A.

Eduardo Blanco Krasnik – Gerente Nacional de Repuestos.- Licenciado en Administración de Empresas, cursó sus estudios profesionales en la Universidad Católica Boliviana. Realizó diversos seminarios internacionales en países como Colombia, Brasil, Suecia, Estados Unidos, Puerto Rico, Chile y Perú, relacionados con la Administración de Repuestos, Control de Inventarios, Política de Precios, Marketing, Finanzas, Comercial Internacional y Sistemas. Desempeñó funciones laborales en Casa Grace – Analista de Proveedores, Intermaco – Gerente de Repuestos, Corporación Automotriz Boliviana – Gerente de Repuestos y Gerente de Post-Venta.

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

Empresas Vinculadas

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



Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

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

Crown Ltda.

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

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

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

La composición accionaria de esta empresa se detalla a continuación:

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

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Toyota Bolivia S.A.

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

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

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

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

Fuente: TOYOSA S.A. /Elaboración: PCR

Análisis del Mercado y Negocio

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

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

Toyota: Es una marca de vehículos que tiene presencia alrededor de todo el mundo, la fábrica se encarga de ensamblar vehículos acordes a las necesidades de cada tipo de mercado. Asimismo, en la actualidad Toyota invierte una gran cantidad de recursos en investigaciones de vehículos de combustión con el objetivo de causar el menor daño posible al medio ambiente, aplicando tecnología híbrida. Toyota

es bastante reconocida a nivel mundial por su filosofía de fabricación denominada "Sistema de Producción Toyota", mismo que posteriormente fue aplicado por varias empresas en el mundo.

Según el Informe TÜV¹ 2012, los modelos Toyota quedan en 18 ocasiones entre los 10 primeros en cinco categorías, el híbrido Prius gana en la categoría de dos a tres años, con un índice de defectos de sólo 1,9% seguido del Auris con un índice de sólo 2,6%. Asimismo los modelos Rav4, Verso, Avenir, Yaris y Corolla se encuentran entre los diez primeros. Esto la convierte en la marca con mejores resultados de todas las incluidas, reforzando los niveles ejemplares de calidad de los vehículos Toyota.

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

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

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

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

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

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

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

En este marco, TOYOSA S.A. a diciembre de 2013 obtuvo una participación en el mercado boliviano del 30,79%, situándose en la primera posición de la venta de vehículos 4x4, Suzuki registró la segunda posición con una participación del 24,41% del mercado.

¹ Informe anual mediante el cual se realizan evaluaciones a los vehículos acerca de la fiabilidad de los mismos en diferentes categorías, según la antigüedad de los modelos y se realiza en base a más de 7,8 millones de inspecciones realizadas a un gran número de modelos, analizando las fortalezas y debilidades con el fin de orientar a los compradores de vehículos tanto nuevos como usados en la toma de decisiones para adquirir un vehículo.

Gráfico 3

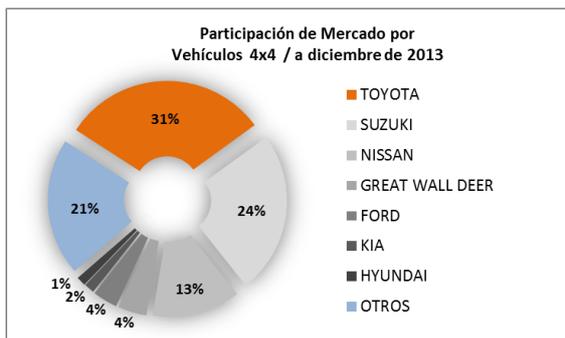
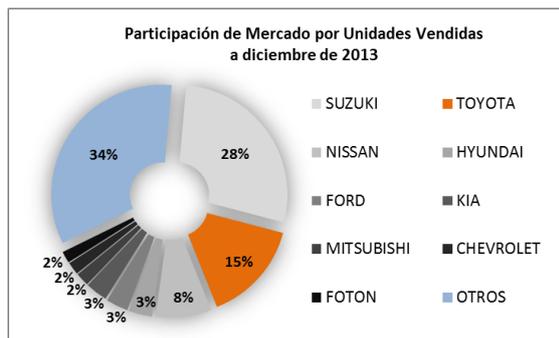


Gráfico 4



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Cabe mencionar que realizado el cálculo de participación de mercado en función a la cantidad de vehículos vendidos por mes refleja que fue Suzuki la marca automotriz que generó mayores niveles de venta en el mercado boliviano hacia diciembre de 2013 (27,72%), pero fue TOYOSA S.A. la sociedad que percibió mayores retornos por concepto de venta, debido a que los precios de los productos que ofrece Toyota son más altos que los de Suzuki.

Posicionamiento de Mercado

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

Convenios y Contratos significativos

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

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

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

Hechos Relevantes

- Comunicó los compromisos financieros al 31 de diciembre de 2013, como sigue:

Ratio Comprometido	Resultado al 31.12.2013
RDP <= 2,2	1,94
RCSD >= 1,3	2,00
- Comunicó que en reunión de Directorio de 12 de diciembre de 2013, se determinó lo siguiente:
 1. Lectura del Acta de Reunión de Directorio de 17 de julio de 2013.
 2. Informe Back Office.
 3. Informe General de la Empresa.

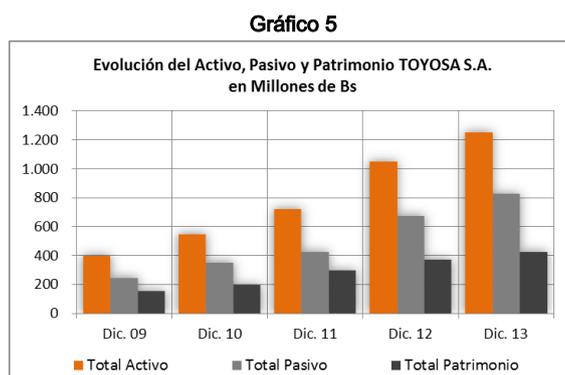
- Comunicó que en reunión de Directorio de 30 de octubre de 2013, se determinó autorizar la suscripción de un contrato de Línea de Crédito y/o Crédito con la empresa MITSUI Corp., por la suma de \$us15.000.000,00 por así convenir a sus intereses. Asimismo, autorizar al Sr. Edwin Santos Saavedra Toledo a suscribir cuanto documento fuere necesario emergente de la Línea de Crédito y/o Crédito suscrito.
- Comunicó que el 19 de septiembre de 2013 realizó el nombramiento de Gonzalo Antezana Zarate, en el cargo de Gerente Nacional de Neumáticos.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados de las gestiones comprendidas entre 2009 y 2012, y Estados Financieros en formato interno con último corte al 31 de diciembre de 2013.

La auditoría externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 fue realizada por la empresa Delta Consult Ltda., al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2012 por la empresa PricewaterhouseCoopers. S.R.L.

Análisis del Balance General

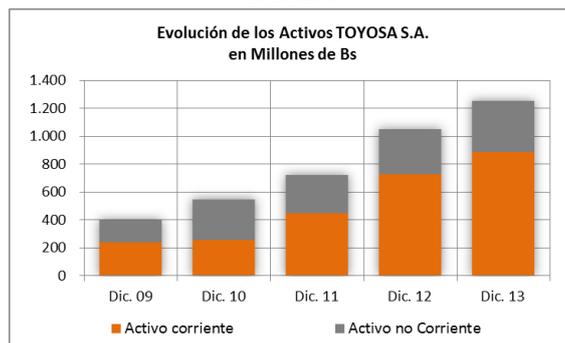


Activos

En el periodo comprendido entre diciembre 2009 y diciembre 2013, TOYOSA S.A. ha incrementado sus activos paulatinamente, ello bajo una tasa anual promedio de 26,10%, lo que representó un incremento de Bs 852,25 millones.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 muestra que ha existido un incremento en los activos de Bs 203,08 millones (19,37%), con lo que llega a contabilizar para diciembre de 2013 los Bs 1.251,60 millones, este incremento se debe principalmente a las variaciones de las partidas Inventarios (Bs 132,94 millones), Cuentas por cobrar comerciales C/P (Bs 18,85 millones) y Activo Fijo (Bs 27,93 millones).

Gráfico 6



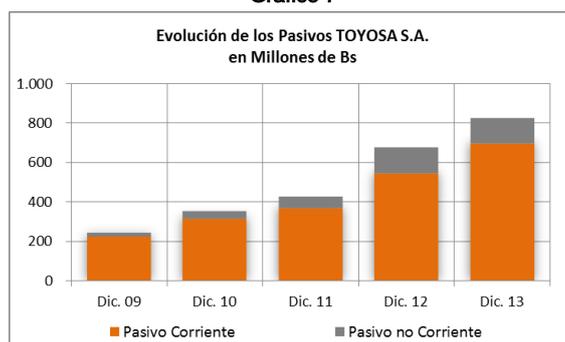
Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Pasivo

Por otra parte los pasivos han seguido una tendencia similar a la de los activos, la compañía presentó un incremento en sus pasivos entre las gestiones 2009 y 2013 bajo una tasa anual promedio de 26,32%, incremento que fue equivalente a Bs 579,08 millones

La variación del Total pasivo entre el cierre de 2012 y diciembre de 2013 fue de Bs 149,38 millones, tal incremento representa un 22,09% de variación entre estos cortes, con lo cual las obligaciones de la empresa alcanzan a Bs 825,68 millones en diciembre de 2013. La variación se explica por el crecimiento en las Deudas bancarias y financieras C/P, las cuales se incrementaron en Bs 118,69 millones.

Gráfico 7



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Patrimonio

De la misma manera el Patrimonio demostró una tendencia creciente durante el periodo de análisis, manteniendo una tasa anual promedio de 27,73%, lo cual en términos absolutos significa un crecimiento de Bs 273,17 millones.

La comparación aplicada a los cierres de diciembre de 2012 y diciembre de 2013, refleja un crecimiento de Bs 53,70 millones (14,43%), crecimiento que responde a la variación de dos partidas principalmente Bs 54,30 millones de la cuenta Capital Pagado y Bs 17,35 millones en la cuenta Ajuste de capital.

Gráfico 8

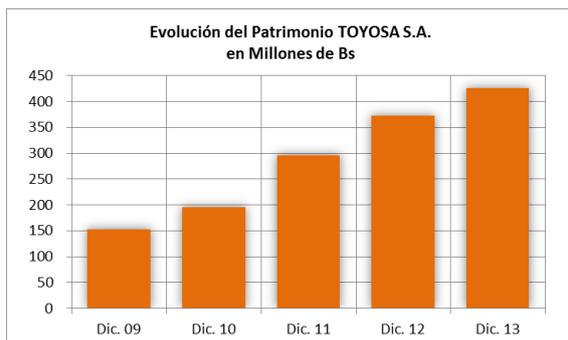
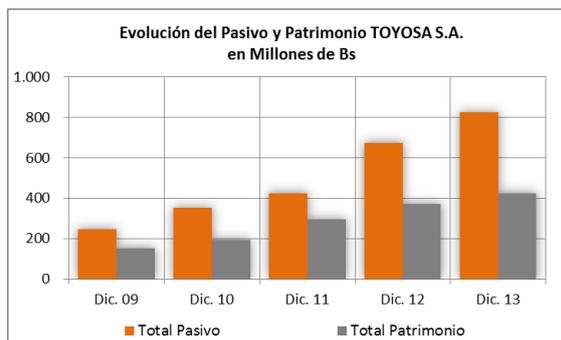


Gráfico 9



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Activos

El Activo a diciembre de 2012, el Activo total registró una concentración de 69,25% (Bs 726,10 millones) en el Activo corriente y de 30,75% (Bs 322,43 millones) en el Activo no Corriente.

A diciembre de 2013 se encuentra compuesto en un 70,77% (Bs 885,72 millones) por Activos corrientes y en 29,23% (Bs 365,87 millones) por Activos no corrientes.

El Activo Corriente a diciembre de 2012, se encontraba compuesto principalmente por Inventarios la principal cuenta con 20,79%, Otras cuentas por cobrar con una participación de 28,29% y Anticipo a proveedores con un peso de 6,68%.

A diciembre de 2013 el Activo Corriente presentó una composición similar; Otras cuentas por cobrar 23,15%, Inventarios 35,58% y Anticipo a proveedores por 6,24% del Total activo.

Los Activos no Corrientes, a diciembre de 2012, se componían principalmente Activo no Corriente, Activo Fijo con 19,55% y Otras cuentas por Cobrar L/P con 10,79% del Total Activo. Para diciembre de 2013 ambas cuentas representan la virtual totalidad del Activo no Corriente, Activo Fijo con 18,61% y Otras cuentas por Cobrar L/P con 9,64% del Total Activo.

Gráfico 10

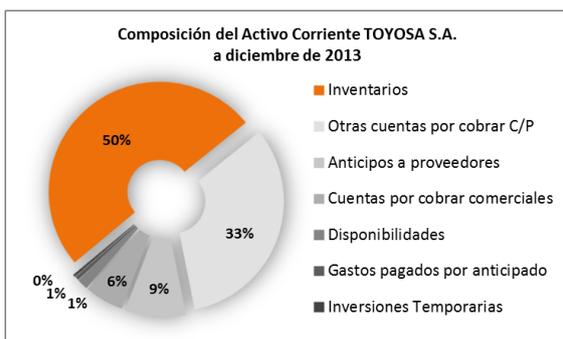
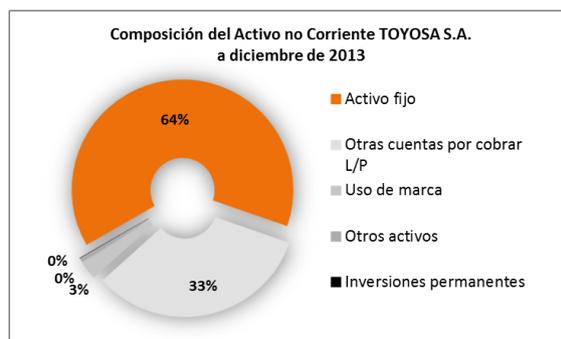


Gráfico 11



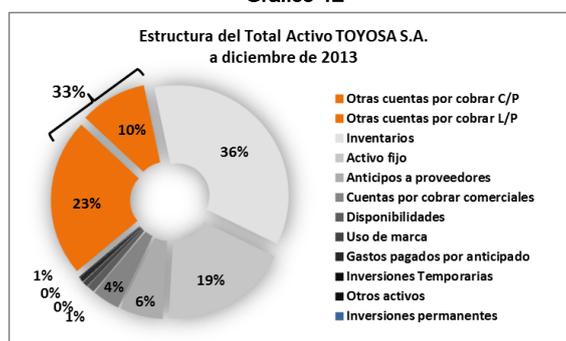
Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

La partida Otras cuentas por cobrar se constituye en una de las principales del Activo, contabiliza a diciembre de 2013 Bs 289,80 millones en el corto plazo y Bs 120,70 millones en el largo plazo (23,15% y 9,64% del Total activo respectivamente).

La partida Otras cuentas por cobrar, está compuesta en su mayoría por la subcuenta Cuentas corrientes con empresas relacionadas la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que

las citadas partidas no reportan ingresos financieros. De la misma manera es importante señalar que estas cuentas no cuentan con políticas de previsión por eventuales impagos.

Gráfico 12



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

También se observa que el 19,10% de la partida Otras cuentas por cobrar está compuesta por la subcuenta Cuentas por cobrar a accionistas, el detalle de todas estas partidas se observa a continuación:

Cuadro 11		
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas y accionistas.		
	Bs	%
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS		
INTERMEX S.A.	97.354.249	35,16%
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.	67.835.306	24,50%
CROWN LTDA.	30.100.993	10,87%
CONSARQ S.A.	23.017.675	8,31%
TOYOTA BOLIVIA S.A.	19.100.710	6,90%
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.486.624	1,26%
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	733.845	0,27%
TOYOCARS S.A. CHILE	450	0,00%
ATLANTIDA S.A.	-17.638.607	-6,37%
Total Empresas Relacionadas	223.991.245	80,90%
CUENTAS POR COBRAR SOCIOS		
SAAVEDRA TOLEDO EDWIN	49.011.626	17,70%
SAAVEDRA MENDIZABAL DANILO	1.507.809	0,54%
SAAVEDRA MENDIZABAL ERICK	1.010.196	0,36%
SAAVEDRA MENDIZABAL EDWIN	876.334	0,32%
MENDIZABAL DE SAAVEDRA ERICKA	460.531	0,17%
SAAVEDRA MENDIZABAL SERGIO RODRIGO	592	0,00%
Total Socios	52.867.088	19,10%
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	276.858.333	100,00%

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Pasivos

El Pasivo a diciembre de 2012, se encontraba compuesto en un 51,81% (Bs 543,25 millones) por el Pasivo corriente y en un 12,69% (Bs 133,06 millones) por el Pasivo a largo plazo.

A diciembre de 2013 el Pasivo de TOYOSA S.A., posee un 55,71% (Bs 697,22 millones) de Pasivos corrientes y un 10,26% (Bs 128,46 millones) de Pasivos no corrientes si se estiman estas proporciones respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

El Pasivo Corriente a diciembre de 2012 se encontraba compuesto principalmente por Deuda bancaria y financiera C/P con un peso de 34,26% y Anticipo a clientes por 7,93%, del Total Pasivo + Total Patrimonio.

A diciembre de 2013 los Pasivos a corto plazo todavía se encuentran concentrados en estas dos cuentas principales, (Deudas bancarias y financieras y Anticipo de clientes) con un 38,19% y un 8,04% de participación en el Total Pasivo + Total Patrimonio respectivamente.

Por otra parte, el Pasivo no Corriente a diciembre de 2012 se encontraba conformado principalmente por Deudas bancarias y financieras en un 6,19%, y Otras cuentas por pagar en un 5,76%, respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

Para el corte realizado a diciembre de 2013 el Pasivo no Corriente presenta una conformación distinta, con una concentración mayoritaria de 5,84% en la partida Otras cuentas por pagar y de 3,67% en la partida Deudas bancarias y financieras, todo ello con respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

Gráfico 13

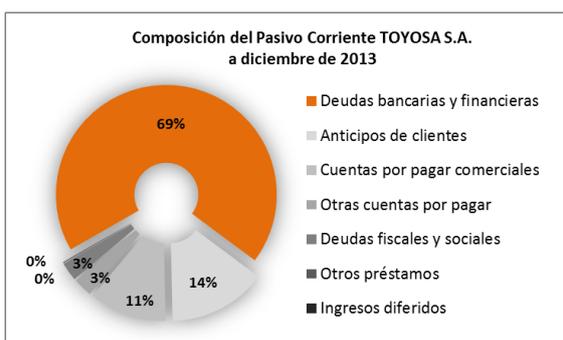
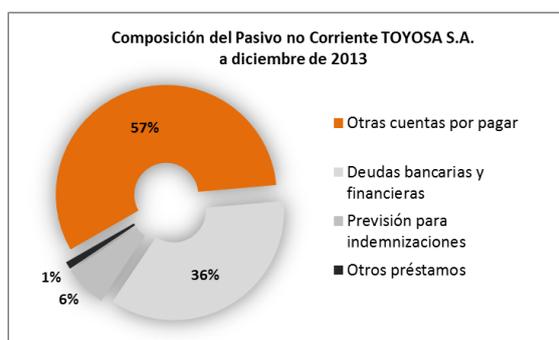


Gráfico 14



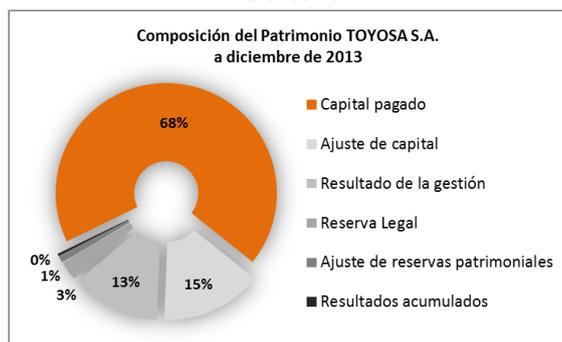
Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Calidad del Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012, el Patrimonio fue de Bs 372,22 millones, concentrado en un 22,43% (Bs 235,18 millones) en la partida Capital Pagado y por 7,61% (Bs 79,82 millones) concentrados en la cuenta Resultado de la gestión.

A diciembre de 2013 el Patrimonio de la institución está conformado principalmente por las cuentas Capital pagado que representa un 23,13% (Bs 289,48 millones), Ajuste de capital con un peso de 5,06% (Bs 63,39 millones) y Resultado de la Gestión con 4,45% (Bs 55,65 millones), respecto al Total Pasivo + Total Patrimonio.

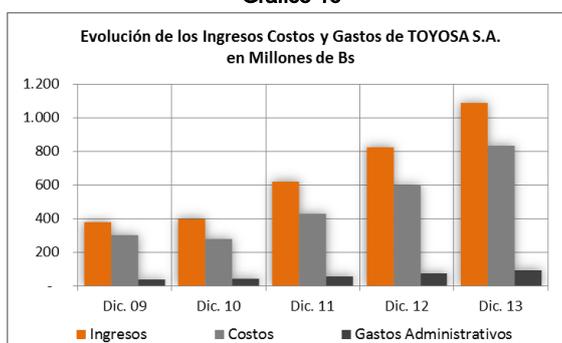
Gráfico 15



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Análisis del Estado de Resultados

Gráfico 16



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

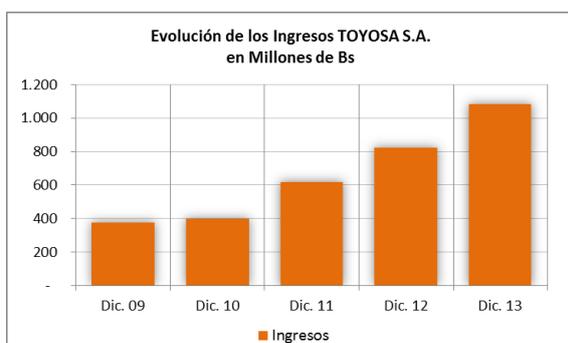
Evolución de Ingresos

Entre la gestión 2009 a 2013, las ventas netas de TOYOSA S.A. se incrementaron bajo una tasa anual promedio de 24,68%, lo que representó un incremento de Bs 708,09 millones (187,46%).

La variación de los Ingresos entre el mes de diciembre de 2012 y el mes de diciembre de 2013 fue de Bs 260,88 millones (31,62%), pasando de Bs 824,95 millones a Bs 1.085,83 millones.

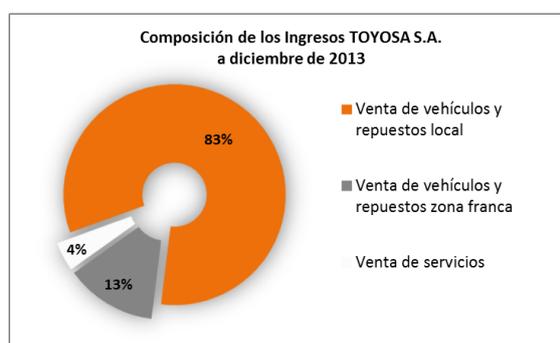
Cabe mencionar que el mayor crecimiento en ingresos individualizados se da por parte de la Venta de vehículos y repuestos en local, pero la cuenta Venta de servicios muestra también un interesante crecimiento de 31,11% anual en promedio, tal tendencia se mantendría según las proyecciones de la empresa.

Gráfico 17



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

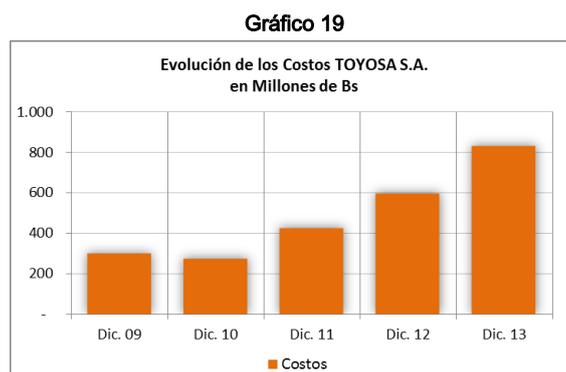
Gráfico 18



Evolución de Costos

Asimismo, se puede observar que los costos se han ido incrementando durante los cierres de gestión del periodo 2009 - 2013 ello bajo una tasa anual promedio de 25,45%, lo cual en términos absolutos representan un crecimiento de Bs 531,71 millones.

Por otra parte, al realizar una comparación entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, se puede observar que ha existido un incremento en los Costos de Bs 235,14 millones (39,44%), habiendo registrado un monto de Bs 596,26 millones en diciembre de 2012 y de Bs 831,40 millones en diciembre de 2013.

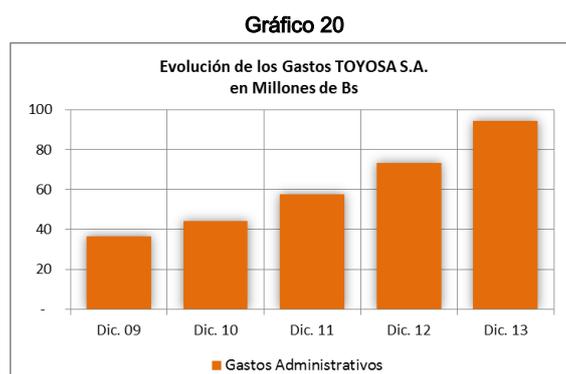


Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de Gastos administrativos

Los Gastos administrativos contemplan un incremento que obedece al crecimiento de los ingresos y el volumen de ventas, este crecimiento se presenta con una tasa promedio anual de 21,61% lo cual significó una variación de Bs 57,71 millones.

La aplicación de la comparación a los Gastos administrativos entre los cierres de los meses de diciembre de 2012 y de 2013, refleja que ha existido también una variación positiva proporcionalmente menor a la de los Ingresos y la de los Costos, registrando un crecimiento de Bs 20,91 millones (28,54%), pasando de Bs 73,27 millones a Bs 94,18 millones.



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta para la empresa TOYOSA S.A. se ha visto – también – incrementada en un margen considerable habiendo experimentado una expansión sostenida bajo una tasa anual promedio de 25,95% lo que supone que existió un incremento de Bs 176,39 millones a lo largo del periodo mencionado.

A diciembre de 2012 la Utilidad bruta alcanzó los Bs 228,69 millones, con una tasa de crecimiento de 11,26% en diciembre de 2013 esta cuenta reporta un monto igual a Bs 254,43 millones, lo cual significa un incremento absoluto de Bs 25,74 millones.

EBIT

El EBIT de la empresa (UB - Gastos de administración - Gastos de comercialización - Depreciaciones y amortizaciones) refleja un crecimiento acorde al mostrado por las ventas el cual se presentó bajo una tasa anual promedio de 33,26% logrando un crecimiento absoluto de Bs 114,49 millones.

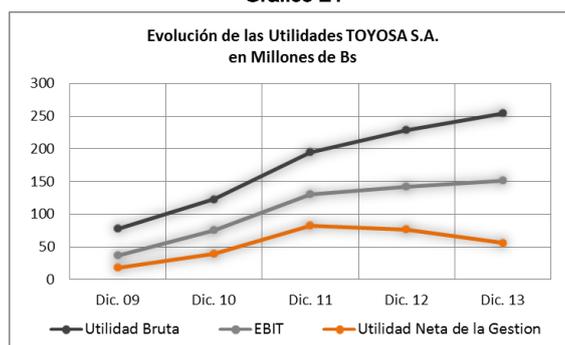
La variación del EBIT entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 es igual a Bs 9,98 millones (7,04%) pasando de Bs 141,74 millones a Bs 151,72 millones.

Utilidad Neta

La Utilidad neta obtenida se ve expandida bajo una tasa de crecimiento promedio anual de 42,56% si se estima el periodo 2009 – 2013, lo cual representa un crecimiento absoluto de Bs 37,31 millones.

Entre los meses de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 la Utilidad Neta de la empresa, registró una contracción considerable de Bs -20,48 millones (-26,90%), pasando de Bs 76,13 millones en diciembre de 2012 a Bs 55,65 millones en diciembre de 2013, que se explica por la mayor presencia en el país, que generó mayores gastos.

Gráfico 21



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de indicadores de relevancia

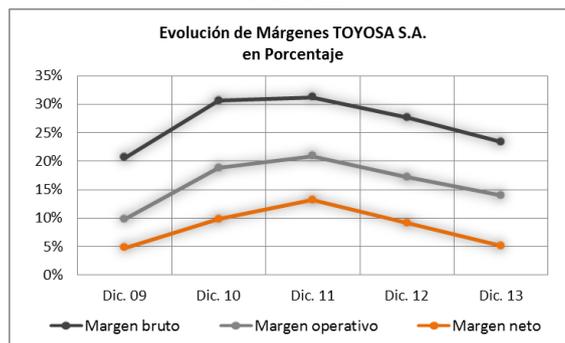
Indicadores de Rentabilidad

Margen Bruto: A diciembre de 2012, el Margen bruto registró 27,72%, para diciembre de 2013, alcanza 23,43% de utilidades generadas sobre las ventas que realiza, lo que indica una variación de -4,29 puntos porcentuales.

Margen Operativo: Para diciembre de 2012, el Margen operativo registró un resultado de 17,18%, a diciembre de 2013 el peso del resultado operativo en comparación a los Ingresos, es de 13,97%, lo cual refleja un decremento de -3,21 puntos porcentuales.

Margen Neto: A diciembre de 2012, la empresa registró un 9,23% de utilidades una vez cubiertos los costos, gastos, intereses e impuestos incurridos en el periodo, este margen en diciembre de 2013 se sitúa en 5,13% habiéndose contraído en -4,10 puntos porcentuales.

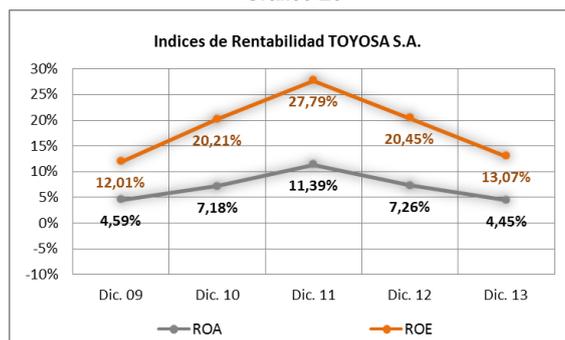
Gráfico 22



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Los indicadores de rentabilidad de la empresa reflejan promedios simples de 6,97% para el ROA y de 18,70% para el ROE, ello si se toman en cuenta los cierres de las últimas cinco gestiones. Para el cierre de diciembre de 2012 se registraron resultados de 7,26% para el ROA y de 20,45% para el ROE, es posible apreciar que al corte de diciembre de 2013 estos indicadores muestran deterioros, registrando 4,45% para el ROA y de 13,07% para el ROE, resultados que representan contracciones de -2,81 y -7,39 puntos porcentuales respectivamente.

Gráfico 23



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Liquidez

Para diciembre de 2013, estos indicadores obtienen resultados de 1,27 para la Liquidez General y de 0,62 para la aplicación de la Prueba Ácida, estos ratios se deben a que la empresa posee una importante porción de sus obligaciones a corto plazo (84,44% del Total pasivo), y mantiene al mismo tiempo – como es de esperar en una empresa del rubro comercial – una parte representativa de sus activos en Inventarios (35,58% del Total Activo a diciembre de 2013). Por otro lado se puede apreciar que, a diciembre de 2012 la empresa registró un nivel de Capital de trabajo de Bs 182,85 millones, para diciembre de 2013 esta relación se acrecienta reflejando un monto igual a 188,51 millones.

Gráfico 24

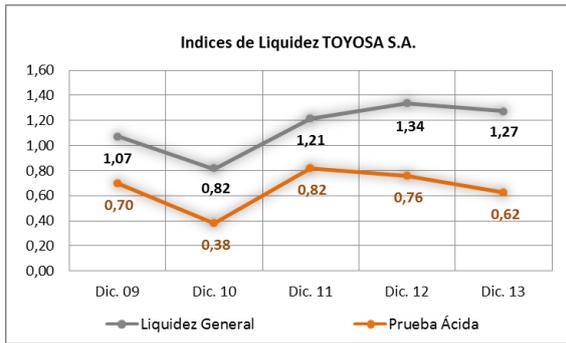
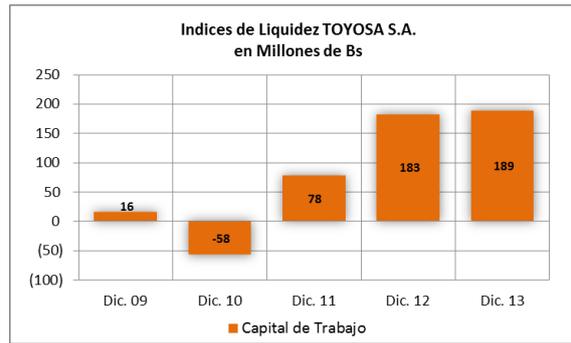


Gráfico 25



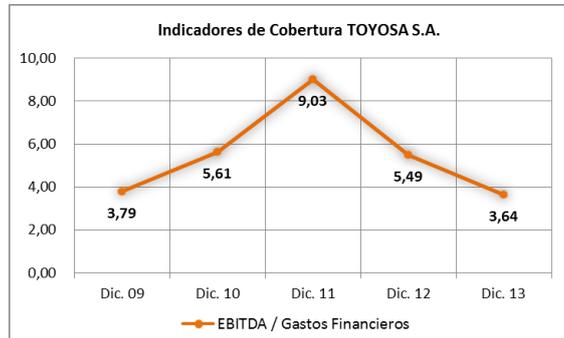
Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Solvencia y Cobertura

Los indicadores de solvencia y cobertura, muestran la capacidad que tiene la empresa para poder cumplir con sus obligaciones financieras. El ratio de cobertura EBITDA/Gastos Financieros presenta una tendencia variable durante el periodo 2009 - 2013 mostrando ratios que en promedio registran un nivel de 5,51 veces, para el cierre de la gestión 2013 se reporta el nivel más bajo en el periodo analizado y llega a un resultado de 3,64 veces.

Para diciembre de 2012 el ratio EBITDA / Gastos Financieros alcanzó un nivel de 5,49 veces, como se mencionó, tal indicador muestra una contracción para el cierre de diciembre de 2013, lo que representa una variación de -1,85 veces, entre ambos cortes.

Gráfico 26



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la solvencia financiera se tomaron en cuenta dos ratios, los cuales midieron el tipo de financiamiento y la capacidad de la empresa de hacer frente a sus deudas tanto de corto como de largo plazo. Los ratios calculados fueron el Pasivo Total/EBITDA que nos indica que la empresa llegaría a cubrir el total de sus obligaciones con externos en 5,15 años (a diciembre de 2013). Asimismo la Deuda Financiera/EBITDA presenta - a diciembre de 2013- un ratio de 3,27 años lo cual que nos indica que la empresa honraría su deuda financiera (C/P y L/P) en ese lapso.

Gráfico 27

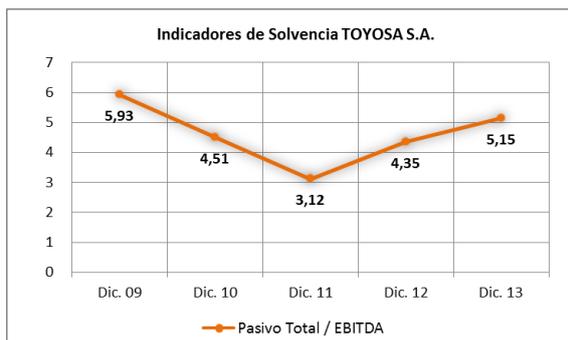
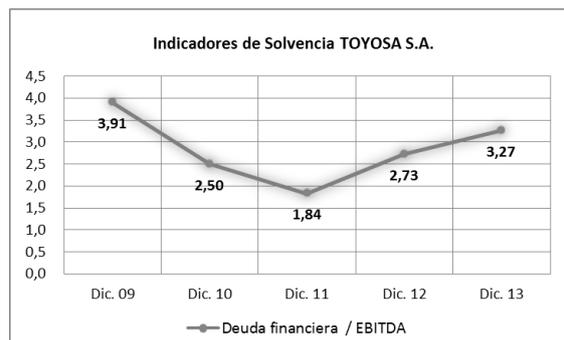


Gráfico 28

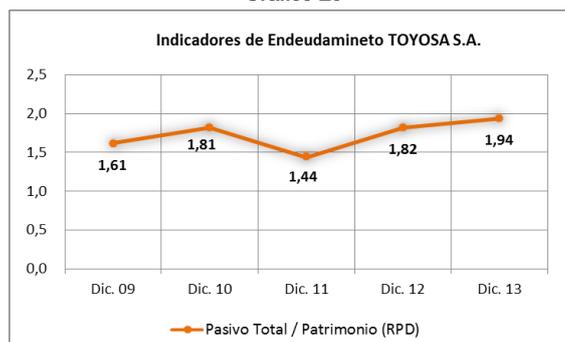


Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Los niveles de apalancamiento del pasivo respecto al patrimonio, en el periodo 2009 - 2013, presenta un promedio de 1,72 veces. En diciembre de 2012, se registró un ratio Pasivo total / Patrimonio de 1,82 veces, mayor al registrado en similar corte de 2011 (1,44 veces).

Para diciembre de 2013 esta relación alcanza 1,94 veces mayor a la relación registrada en diciembre de 2012, esta relación señala el nivel de endeudamiento con terceros de la institución.

Gráfico 29



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Actividad

Los indicadores de actividad muestran la capacidad que tiene la empresa para administrar sus cuentas referidas a ventas y compras bajo crédito y la capacidad de realización de los inventarios. El ratio de Plazo promedio de cobro presenta una tendencia variable durante el periodo 2009 – 2013, se puede observar que en diciembre de 2012 este ratio registró 13 días, en comparación a diciembre de 2013 en el cual el ratio alcanza los 17 días, siendo este el plazo promedio que le toma a la empresa recuperar los créditos otorgados.

Por otro lado la razón Plazo promedio de pago, nos indica que la empresa – a diciembre de 2013 - toma un plazo de 66 días para cancelar sus cuentas pendientes con sus acreedores comerciales, esta relación mostró a diciembre 2012, 53 días, en ambos cortes se puede apreciar que la empresa mantiene un lapso temporal beneficioso entre sus cuentas por cobrar y pagar, lo que asegura liquidez y un margen de capital de trabajo aconsejable.

A diciembre de 2013 la rotación de los inventarios nos muestra que la empresa hace efectivas sus existencias en 193 días, esta relación es superior a la obtenida en diciembre de 2012, gestión en la cual dicha acción tomaba 189 días.

Gráfico 30

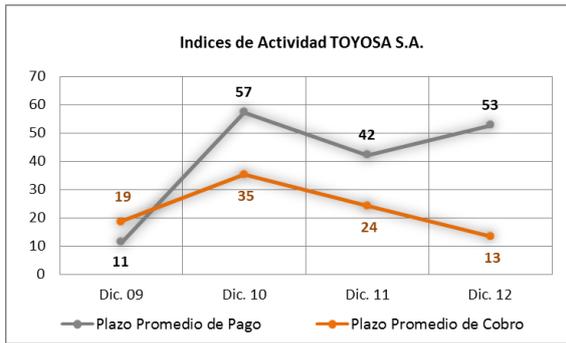
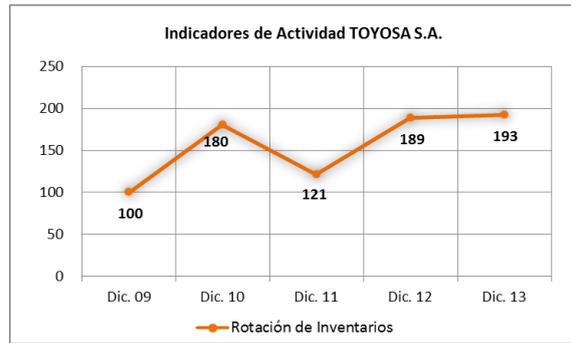


Gráfico 31



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras

Con el objetivo de estimar la capacidad de pago de la empresa, se han analizado sus proyecciones, las cuales abarcan el periodo 2013 - 2018.

a) Ingresos por Servicios

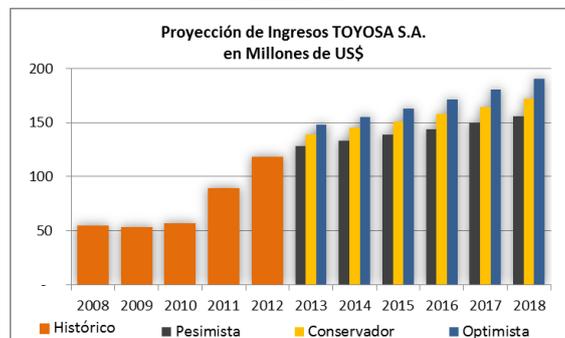
Los ingresos totales de TOYOSA S.A. provienen de la venta de vehículos, repuestos y prestación de servicios. En el período 2007 – 2012, las ventas se incrementaron de US\$ 54,75 millones a US\$ 118,53 millones, lo que representó un incremento de US\$ 63,77 millones (116,48%), este incremento se presentó bajo una tasa promedio de 28,99%, con un promedio de US\$ 74,49 millones por gestión.

En el escenario pesimista se supone un incremento en las ventas de 8% (US\$ 9,46 millones) en el año 2013 y un incremento de 4% en cada uno de los siguientes años, de esta manera se estiman ventas de US\$ 127,99 millones el año 2013 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$ 155,27 millones en el año 2018 (tasa de crecimiento promedio anual de 5%), lo cual significaría un promedio de ingresos de US\$ 141,27 millones.

En el escenario conservador, la empresa supone un incremento de 17% en el año 2013 y 4% hasta el año 2018, estimándose ventas de US\$ 138,71 millones el año 2013 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$ 171,48 millones en el año 2018 (tasa de crecimiento promedio anual 6%), bajo estos supuestos el promedio anual de ingresos en el periodo 2013 / 2018 sería de US\$ 154,53 millones.

En el escenario optimista se supone un incremento de las ventas de 24% en el año 2013 y tasas de crecimiento anuales de 5% en los siguientes años, estimándose ventas de US\$ 147,37 millones el año 2013 hasta llegar a un nivel de ventas de US\$ 189,89 millones en el año 2018 (tasa de crecimiento promedio anual de 8%), esta proyección, por lo tanto asimila un promedio de US\$ 167,68 millones

Gráfico 32



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

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

De acuerdo a la programación de la empresa, en el escenario conservador los ingresos por venta de vehículos representan alrededor del 94% de los ingresos totales, mientras que la venta de repuestos representa 2% y la prestación de servicios el 3% de los ingresos totales. En el escenario optimista la composición venta de vehículos, venta de repuestos y prestación de servicios es de 93%, 3% y 4% respectivamente. Mientras en el escenario pesimista la composición es de 95%, 2% y 3%, respectivamente.

b) Generación de EBITDA

Los escenarios conservador, optimista y pesimista estiman costos de ventas que representarán un porcentaje cercano al 68% (promedio 2013 / 2018) de los ingresos por ventas, el promedio de esta relación entre las gestiones 2008 y 2013 fue de 73%.

En el período 2008 / 2013 la generación de EBITDA se incrementó de US\$ 4,00 millones a US\$ 16,90 millones, lo que representó un incremento de US\$ 12,90 millones, este incremento se dio bajo una tasa de 56%, presentando un promedio de US\$ 3,23 millones por gestión.

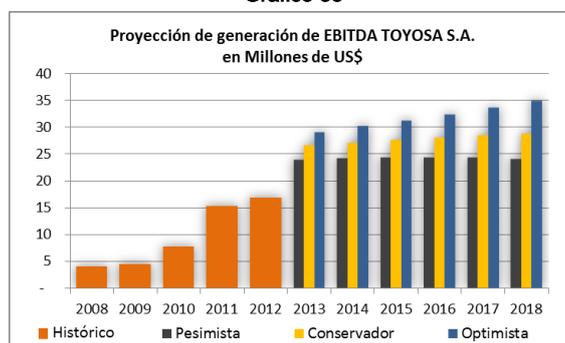
El escenario pesimista prevé un incremento del EBITDA de US\$ 7,06 millones (42%), alcanzando un nivel de US\$ 23,96 millones en el año 2013. Durante las gestiones 2014 / 2018 este escenario prevé incrementos cercanos al 1% de manera que el EBITDA alcanzaría los US\$ 24,12 millones en la gestión 2018, estos resultados representarían un promedio de US\$ 24,18 millones.

En el escenario conservador el EBITDA se incrementa en alrededor de US\$ 9,68 millones (57%) durante la gestión 2013 y en las gestiones 2014 / 2018 prevé incrementos cercanos al 2%, arrojando un promedio por año de US\$ 27,73 millones.

En la proyección para la gestión 2013 del escenario optimista, el EBITDA se incrementa en US\$ 12,09 millones (72%), para luego incrementarse en alrededor de 4% a lo largo de las gestiones 2014 / 2018, con un promedio anual de US\$ 31,84 millones.

El gráfico siguiente muestra la tendencia del EBITDA proyectado de la empresa.

Gráfico 33



Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

c) Cobertura de Gastos Financieros y Capital:

Los indicadores de cobertura, reflejan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

El ratio de cobertura (EBITDA/Gastos Financieros) presenta niveles adecuados durante las gestiones que cierran entre diciembre 2013 y diciembre 2018 mostrando ratios que oscilan entre 6,97 y 20,59 con un promedio de 12,31 veces en el escenario pesimista, entre 7,74 y 24,56 veces, con un promedio de 14,25 veces según datos del escenario conservador y de 8,44 y 29,77 veces, con un valor promedio de 16,58 para el escenario optimista. El progresivo incremento de estas relaciones se explican principalmente por la mayor generación de EBITDA que prevén los escenarios y la tendencia decreciente que los gastos financieros muestran debido a la porción de capital que se amortiza en cada año.

Vale mencionar que esta relación durante el periodo 2008 / 2012 registró un promedio de 4,51 veces.

Según el escenario conservador el ratio de cobertura del Servicio de la Deuda (EBITDA + Activo corriente / Deuda financiera + Gastos financieros), muestra que la empresa podría cumplir con los pagos de capital e intereses en 4,31 veces en el año 2013 y una relación promedio de 7,96 veces durante el periodo 2014 / 2018.

Las proyecciones pesimistas muestran una relación que va desde 4,09 veces en el año 2012 a 12,01 el año 2018, con un promedio de 7,21 veces a lo largo de las 5 gestiones.

Del escenario optimista, se obtienen ratios de cobertura mayores, 4,51 veces en el año 2013, y una relación promedio de 8,76 veces durante el periodo 2014 / 2018.

El cálculo de esta relación para el periodo histórico de 2008 / 2012 refleja un resultado de 2,48 veces.

Gráfico 34

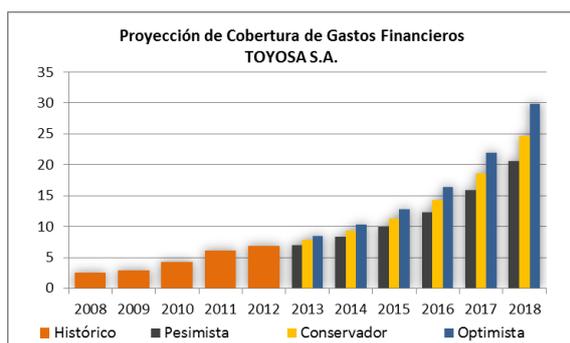
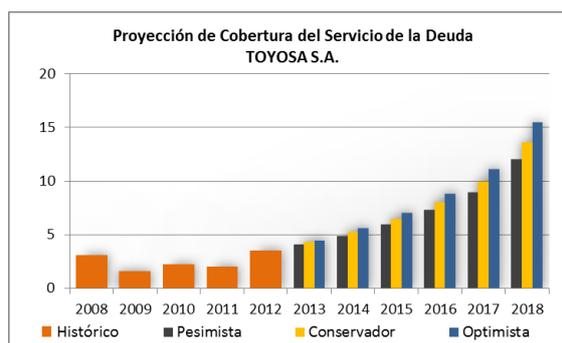


Gráfico 35



Fuente: TOYOSAS.A. / Elaboración: PCR

Anexo

CUADRO RESUMEN					
TOYOSA S.A.					
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. - 09	Dic. - 10	Dic. - 11	Dic. - 12	Dic. - 13
Balance General					
Activo corriente	239.407	258.499	445.414	726.097	885.725
Inventarios	83.195	138.175	143.256	312.380	445.323
Activo no Corriente	159.943	289.756	277.500	322.426	365.875
Total Activo	399.350	548.255	722.914	1.048.523	1.251.599
Total Activo (Prueba Ácida)	156.069	120.118	301.267	411.784	435.064
Pasivo Corriente	223.809	316.592	367.689	543.249	697.219
Deudas bancarias y financieras C/P	152.628	193.660	234.405	359.245	477.935
Pasivo no Corriente	22.789	36.867	58.928	133.056	128.462
Deudas bancarias y financieras L/P	9.859	2.406	16.596	64.898	45.984
Total Pasivo	246.598	353.459	426.617	676.305	825.681
Total Patrimonio	152.752	194.796	296.297	372.218	425.918
Total Pasivo y Patrimonio	399.350	548.255	722.914	1.048.523	1.251.599
Estado de Resultados					
Ingresos	377.731	398.431	620.590	824.948	1.085.827
Costos	299.690	276.111	426.496	596.262	831.399
Utilidad Bruta	78.042	122.321	194.094	228.686	254.428
Gastos Administrativos	36.469	43.908	57.397	73.271	94.180
EBITDA	41.573	78.412	136.697	155.416	160.247
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	4.338	3.478	6.788	13.675	8.522
EBIT	37.235	74.934	129.909	141.740	151.725
Gastos financieros	10.961	13.967	15.145	28.304	43.983
Utilidad Neta de la Gestion	18.340	39.364	82.341	76.129	55.652
Estado de Resultados					
Ingresos	377.731	398.431	620.590	824.948	1.085.827
Costos	299.690	276.111	426.496	596.262	831.399
Utilidad Bruta	78.042	122.321	194.094	228.686	254.428
Gastos Administrativos	36.469	43.908	57.397	73.271	94.180
EBITDA	41.573	78.412	136.697	155.416	160.247
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	4.338	3.478	6.788	13.675	8.522
EBIT	37.235	74.934	129.909	141.740	151.725
Gastos financieros	10.961	13.967	15.145	28.304	43.983
Utilidad Neta de la Gestion	18.340	39.364	82.341	76.129	55.652
Rentabilidad					
Margen bruto	20,66%	30,70%	31,28%	27,72%	23,43%
Margen operativo	9,86%	18,81%	20,93%	17,18%	13,97%
Margen neto	4,86%	9,88%	13,27%	9,23%	5,13%
ROA	4,59%	7,18%	11,39%	7,26%	4,45%
ROE	12,01%	20,21%	27,79%	20,45%	13,07%
Solvencia y Cobertura					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,91	0,90	0,86	0,80	0,84
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,09	0,10	0,14	0,20	0,16
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,15	0,19	0,20	0,36	0,30
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	1,61	1,81	1,44	1,82	1,94
Pasivo Total / Patrimonio - Otras Ctas. x Cobrar	4,10	12,97	361,90	(18,04)	53,56
Otras Ctas. x Cobrar / Patrimonio	0,61	0,86	1,00	1,10	0,96
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,61	2,81	2,44	2,82	2,94
Pasivo Corriente / EBITDA	5,38	4,04	2,69	3,50	4,35
Pasivo Total / EBITDA	5,93	4,51	3,12	4,35	5,15
Deuda financiera / EBITDA	3,91	2,50	1,84	2,73	3,27
Deuda financiera / Patrimonio	1,06	1,01	0,85	1,14	1,23
EBITDA / Gastos Financieros	3,79	5,61	9,03	5,49	3,64
Liquidez					
Liquidez General	1,07	0,82	1,21	1,34	1,27
Prueba Ácida	0,70	0,38	0,82	0,76	0,62
Capital de Trabajo	15.598	-58.093	77.725	182.847	188.506
Actividad					
Plazo Promedio de Pago	11	57	42	53	66
Plazo Promedio de Cobro	19	35	24	13	17
Rotación de Inventarios	100	180	121	189	193

Fuente: TOYOSA S.A. / Elaboración: PCR

PRELIMINAR

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012

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

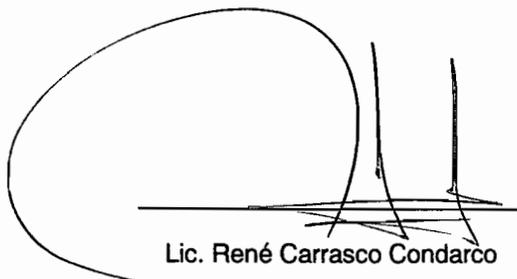
PRELIMINAR

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

28 de Enero de 2014

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

- 1 He examinado el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de Diciembre de 2013 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 23 que se acompañan, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 2 Se han efectuado los exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los Estados Financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 31 de Diciembre de 2013, 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. René Carrasco Condarco

Reg. CAULP 3909

**AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.**

PRELIMINAR

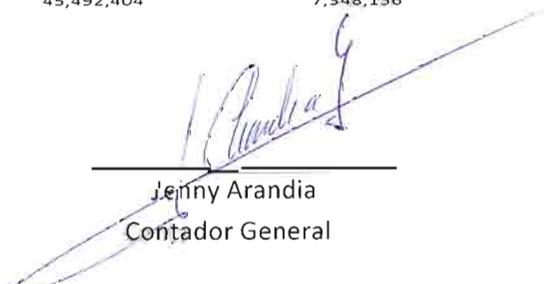
TOYOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

		<u>Diciembre</u> <u>2013</u> Bs	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	14,026,140	11,518,983
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	3,310,129	3,492,712
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	49,771,886	32,624,915
Anticipos a Proveedores	6	78,156,946.83	73,915,120
Otras cuentas por cobrar	7	289,798,832	312,905,107
Inventarios	2.3 d) y 8	445,323,100	329,579,990
Gastos pagados por anticipado		5,337,602	2,038,281
Total activo Corriente		885,724,637	766,075,109
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	120,702,394	119,354,025
Inversiones permanentes	9	282,406	279,997
Activo Fijo	2.3 g) y 10	232,915,121	216,275,110
Uso de Marca	2.3 h)	9,696,067	1,835,802
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,278,780	2,433,652
Total Activo no Corriente		365,874,768	340,178,586
TOTAL ACTIVO		1,251,599,405	1,106,253,695
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantia		45,492,404	7,348,156
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	79,147,309	28,512,988
Deudas bancarias y financieras	13	459,801,716	362,933,688
Deuda por Emision de Valores	14	18,133,056	16,091,000
Otros Prestamos	15	227,702	5,895,831
Anticipos de Clientes	16	100,676,886	87,699,089
Deudas fiscales y sociales	17	19,163,335	41,191,946
Otras cuentas por pagar	18	19,532,068	29,273,709
Ingresos diferidos	2.3 j)	537,058	1,562,092
Total Pasivo Corriente		697,219,130	573,160,342
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	3,983,506	9,387,620
Deuda por Emision de Valores	14	42,000,000	59,083,331
Otros Prestamos	15	1,392,000	1,704,449
Prevision para indemnizaciones	2.3 k)	7,956,308	6,432,900
Otras cuentas por pagar	18	73,130,062	63,773,398
Total pasivo no corriente		128,461,875	140,381,697
Total Pasivo		825,681,005	713,542,038.86
PATRIMONIO NETO			
Capital	19	289,479,000	235,179,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	63,391,653	61,528,912
Reserva legal	2.3 l) y 20	11,746,876	7,940,415
Ajuste de reservas patrimoniales	22	4,053,100	3,844,113
Resultados Acumulados		1,596,266	3,898,374
Resultado de la gestion	2.3 n)	55,651,506	80,320,842
Total patrimonio neto		425,918,400	392,711,656
Total pasivo y patrimonio neto		1,251,599,405	1,106,253,695
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantia	2.3 o)	45,492,404	7,348,156


Geronimo Melean
Vicepresidente

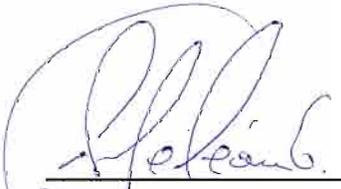

Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

PRELIMINAR

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u> Bs	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs
Venta de vehiculos y repuestos local	895,863,913	728,356,955
Venta de vehiculos y repuestos zona franca	143,269,567	104,309,621
Venta de Asfalto	-	2,080,457
Venta de servicios	<u>46,693,119</u>	<u>35,622,685</u>
Total Ventas	1,085,826,600	870,369,718
Costo de ventas	(831,398,860)	(629,091,866)
Utilidad bruta	<u>254,427,739</u>	<u>241,277,852</u>
Gastos de Administracion	(38,922,386)	(30,327,539)
Gastos de Comercializacion	(55,257,863)	(46,977,410)
Gastos financieros	(43,982,760)	(29,862,704)
Impuestos, tasas y patentes	(38,162,849)	(30,837,859)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	<u>(8,522,169)</u>	<u>(14,428,366)</u>
	(184,848,026)	(152,433,878)
Utilidad Operativa	<u>69,579,713</u>	<u>88,843,974</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(6,159,928)	(1,479,151)
Otros Ingresos	1,412,106	1,494,579
Multas y accesorios fiscales	(2,034,192)	(1,841,103)
Ingresos Financieros	177,764	481,452
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	(7,358,485)	(6,858,351)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>34,527</u>	<u>(320,559)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>55,651,506</u>	<u>80,320,842</u>


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero

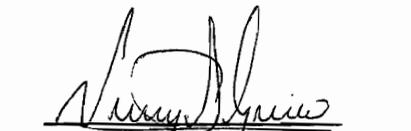

Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

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

	<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 1 de enero de 2012	170,179,000	61,242,031	3,823,352	3,820,912	87,740,189	326,805,484
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2012	65,000,000	286,881	-	-	(65,000,000)	286,881
Constitución de Reserva Legal	-	-	4,117,063	23,201	(4,117,063)	23,201
Distribucion de Utilidades	-	-	-	-	(14,724,752)	(14,724,752)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	80,320,842	80,320,842
Saldos al 31 de diciembre de 2012	235,179,000	61,528,912	7,940,415	3,844,113	84,219,216	392,711,656
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de Abril de 2013	54,300,000	1,862,741	-	-	(54,300,000)	1,862,741
Constitución de Reserva Legal	-	-	3,806,461	208,987	(6,626,126)	(2,610,678)
Distribucion de Utilidades	-	-	-	-	(21,696,824)	(21,696,824)
Resultado de la gestión	-	-	-	-	55,651,506	55,651,506
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	289,479,000	63,391,653	11,746,876	4,053,100	57,247,772	425,918,400


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandía
Contador General

PRELIMINAR

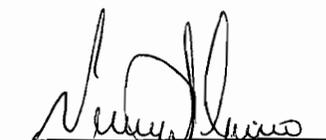
PRELIMINAR

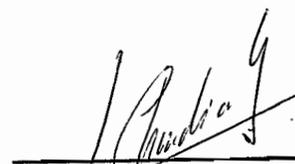
TOYOSA S.A.

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

	Diciembre 2013 Bs	2012 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	55,651,506	80,320,843
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	8,522,169	14,428,366
Provisiones y reservas	2,278,235	950,695
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(26,948,710)	(26,858,927)
Realizables (Inventarios)	(132,942,614)	(178,435,944)
Cuentas por cobrar no comerciales	(800,026)	(120,892,166)
Otros Activos	(11,333,580)	(835,019)
Cuentas por pagar comerciales	82,361,528	58,522,330
Otras cuentas por pagar	(28,512,041)	25,474,453
Otros Pasivos	(943,514)	(2,863,834)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>(52,667,048)</u>	<u>(150,189,203)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación en Activos Fijos		
Activos fijos netos y leasing	(27,926,573)	(32,533,947)
Depreciación y amortización	(8,522,169)	(14,428,366)
Inversiones permanentes		
Inversiones permanentes	(17,021,03)	-
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(36,465,763)</u>	<u>(46,962,312)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	94,191,758	181,351,963
Variación en el capital social	54,300,000	68,578,866
Variación de resultados acumulados	(74,421,416)	(79,888,824)
Ajuste global del patrimonio	18,170,756	11,090,072
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>92,241,099</u>	<u>181,132,077</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>10,917,852</u>	<u>27,538,421</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>14,026,140</u>	<u>11,518,983</u>


Gerónimo Meleán
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

PRELIMINAR

TOYOSA S.A.

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

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

2.1 Estimaciones contables

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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de 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 diciembre de 2007.

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de Diciembre de 2013 es de 1,80078 y 1.899930 respectivamente.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.3 Criterios de valuación****a) Moneda extranjera**

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

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

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

d) Inventarios

Al 30 de Diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuados al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

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

f) Inversiones

- **Inversiones temporarias:** Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras del país, que están valuados al costo de adquisición más los respectivos productos devengados, inversiones en fondos de inversión abiertos, que están valuados a su valor neto de realización, al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.
- **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

PRELIMINAR

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

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

g) Activo fijo

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

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

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

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

h) Uso de marca

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

i) Otros activos

Incluye maquinaria y equipo, disponibles para la venta valuados a su valor neto de realización en base a informes técnicos practicados por peritos independientes al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

i) Otros activos (Cont.)

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

j) Ingresos diferidos

Registra ingresos facturados en la gestión sobre ventas de vehículos y repuestos, cuyo producto no fue entregado hasta el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, dichos importes corresponden al precio del producto consignado en la factura.

k) Previsión para indemnizaciones

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.3 Criterios de valuación (Cont.)****l) Patrimonio neto**

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

m) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 30 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

o) Valores en garantía

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

PRELIMINAR

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	1.275.155	882.468
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	587.660	447.569
CAJA EN YENES	158	167
FONDO FIJO	103.305	71.850
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	6.653.903	7.893.962
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.405.958	2.222.968
	<u>14.026.140</u>	<u>11.518.983</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	3.228.857	3.405.811
FONDOS DE INVERSION	81.272	85.078
OTROS VALORES	-	1.823
	<u>3.310.129</u>	<u>3.492.712</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CLIENTES	11.732.546	8.092.307
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	125.006	165.844
CLIENTES POR PEDIDO	50.627.611	35.080.898
	62.485.162	43.339.049
CLIENTES EN MORA	2.265.775	2.252.814
	64.750.938	45.591.863
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-14.979.051	-12.966.948
	<u>49.771.886</u>	<u>32.624.915</u>

PRELIMINAR

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MITSUI & CO, JAPAN	1.899	-
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	2.040.284	1.838.668
HOSSEN CONSTRUCTORA	1.485.074	1.877.459
TOYOTA MOTOR SALES USA	7.837.598	2.182.231
KIMURA UNITY CO., LTD.	1.322.687	1.395.513
BULACIA MARCO (DAKAR)	573.611	605.194
MOYA SALINAS ADOLFO	90.136	96.154
HINO MOTORS INTERM. USA INC.	438.449	404.770
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	224.574	1.231.975
BISBARDIS YAÑEZ NICK HEMISPHERIA	104.400	110.148
TOYOTA DO BRASIL LTDA.	78.015	527.780
TOYOTA MOTOR CORPORATION	460.540	263.093
DENSO DO BRASIL LTDA.	478.714	249.863
PAZ DE RITCHER VERONICA ARQ. TEMPO	10.001.748	9.018.086
DESING CORPORATION JAPAN	-	143.205
DESING SALES CALIFORNIA INC.	-	74.976
MITSUI & CO LTD. (REPUESTOS)	5.153.965	3.442.107
FASTCARE COMPANY LIMITED CHINA	23.107	415.303
TOYOTA ARGENTINA (REPUESTOS)	25.773	140.328
TOYOTA MOTOR ASIA PACIFIC LTD	1.236.864	21.105.983
TOYOTA TSUSHO AMERICA INC.	786.335	183.459
TT NETWORK INTEGRATION ASIA PTE LTDA.	29.503	114.767
FLORES PEÑA SAUL	19.965.083	21.064.350
SANCHEZ CASTRO JULIO ALBERTO	1.628.779	1.718.459
WEST KENDALL TOYOTA	403.661	248.935
MITA YUJRA EMILIO METALICA HERMANOS	-	771.514
VOLVO CONSTRUCCION EQUIPMENT AB SUECIA	10.590.329	-
DAIHATSU MOTOR CO., LTD. JAPON	2.075.946	-
PINTO MONTERO ALBERTO	3.132.000	-
OTROS	7.967.870	4.690.799
	<u>78.156.947</u>	<u>69.224.322</u>

PRELIMINAR

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	42.940.752	21.922.236
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5.104.672	5.385.733
CUENTAS CORRIENTES ENTRE SUCURSALES	2.685	-
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS NO COMERCIALES	56.812.044	-
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS COMERCIALES	172.473.957	244.042.002
CUENTAS DEL PERSONAL	7.652.678	6.689.666
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	11.110.546	41.867.112
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	2.671.315	2.462.049
	<u>298.768.649</u>	<u>322.368.797</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	-8.969.817	-9.463.690
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>289.798.832</u>	<u>312.905.107</u>
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS NO COMERCIALES	67.835.306	68.397.588
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	52.867.088	50.956.437
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>120.702.394</u>	<u>119.354.025</u>
TOTAL	<u>410.501.226</u>	<u>432.259.132</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	319.737.421	244.349.755
TRABAJOS EN PROCESO PLANTA	1.754.779	479.917
REPUESTOS	40.280.971	35.456.740
EXISTENCIAS VARIAS	155.648	4.191.037
VEHICULOS EN CONSIGNACION	3.494.631	4.101.027
VEHICULOS	73.292.481	44.991.802
MAQUINARIA VOLVO	7.214.757	
MOTOS YAMAHA	771.731	
ALMACEN EN PLANTA	1.774.447	579.748
LLANTAS	3.550.400	2.340.343
ELECTRONICOS	125.723	234.967
BATERIAS	4.323	4.323
OTROS EN CONSIGNACION	590.866	702.791
	<u>452.748.178</u>	<u>337.432.450</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	-7.425.078	-7.852.459
	<u>445.323.100</u>	<u>329.579.990</u>

PRELIMINAR

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u> <u>Bs.</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	502.251	511.947
OTRAS INVERSIONES	55.680	58.746
	557.931	570.692
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	-275.525	-290.695
	282.406	279.997

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u> <u>Bs.</u>		<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	162,801,734		162,801,734	162,801,733
EDIFICIOS	50,577,882	(18,181,358)	32,396,524	30,693,542
MUEBLES Y ENSERES	12,172,570	(8,083,222)	4,089,348	2,846,055
VEHICULOS	10,576,133	(4,221,188)	6,354,944	3,127,915
EQUIPOS DE COMPUTACION	7,340,707	(6,122,662)	1,218,045	1,000,917
MAQUINARIA Y EQUIPO	8,569,037	(6,344,387)	2,224,651	1,814,790
HERRAMIENTAS EN GENERAL	5,133,705	(4,571,454)	562,251	710,891
BIBLIOTECA	459,330	(453,827)	5,504	45,091
OBRAS EN CURSO	23,262,119	-	23,262,119	13,234,176
	280,893,218	(47,978,097)	232,915,121	216,275,110

PRELIMINAR

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>		<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>Bs.</u>		<u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciacion Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	28,611		28,611	23,999
MAQUINARIA PESADA	2,225,495		2,225,495	2,348,030
SOFTWARE	1,676,006	(1,540,062)	135,944	179,018
Previsión por desvalorizacion	-111,270	-	(111,270)	(117,395)
	<u>3,818,842</u>	<u>(1,540,062)</u>	<u>2,278,780</u>	<u>2,433,652</u>

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

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
HINO MOTORS INTERN.(USA) INC.	-	190,965,764
TOYOTA MOTOR CORPORATION	2.664.203	2.267.379
DENSO DO BRASIL LTDA.	-	60.701
DENSO SALES CALIFORNIA, INC,	-	17.211
BOLIVIAN INTERMODAL CONTAINER LINES S.R.L.	-	24.600
FURUKAWA UNIC CORP. JAPON	981	1.035
CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A. CCNI	389.131	342.729
BRIDGESTONE CHILE S.A.	-	928.822
TOYOTA MOTORS SALES , USA	8.358.925	2.525.899
SINOTRUK IMPORT & EXPORT CO., LTD	4.037	-
VOLVO GROUP NOTH AMERICA GREENSBORO-EE.UU.	294.923	-
VOLVO DO BRASIL VEICULOS LTDA	16.637.643	-
mitsui & CO. LTD.	26.168.795	-
	<u>54.518.638</u>	<u>6.168.566</u>

PRELIMINAR

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
PROVEEDORES LOCALES		
ENTEL S.A.	2,823	4,064
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	223,370	291,266
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	5,510	5,813
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	474,921	145,139
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524,192	553,054
KAIZEN MOTORS S.R.L.	1,516,978	904,264
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	308,892
AEROSUR	216,744	228,678
BALLON TELLEZ GERARDO	570,737	184,789
AMERICAN EXPRESS PASAJES	498,421	234,323
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	74,794	366,975
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILI	180,772	231,922
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	1,044	-
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	1,511,129	653,599
MAHS S.R.L.	439,535	463,736
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	201,807	298,132
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	17,748	122,274
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	110,699
IMAGEN VIRTUAL	942,165	744,841
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	17,587	1,164,224
MOPAR S.A, METAL MECANICA DE OMNIBUSES Y PARTES S.A.	294,140	310,335
EL DEBER S.A.	809,285	176,114
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	838,834	1,063,655
BAZAN IPORRE EDISON LUIS	-	263,254
VENEROS VELA WILDER F.	-	241,979
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	260,000	217,364
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	294,162	208,971
TOP TOUR AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO	30,499	253,286
JUSTIANO JUSTINIANO JOSE ANTONIO TRI	-	180,643
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	196,148	173,062
MITMA LOPEZ ANA ROSARIO	28,190	171,975
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. PAGINA SIETE	363,240	-
MONOPOL LTDA.	273,683	-
OTROS MENORES	10,378,947	8,581,113
	<u>21,585,100</u>	<u>18,858,438</u>
SEGUROS POR PAGAR	3,043,570	3,485,984
TOTAL	<u>79,147,309</u>	<u>28,512,988</u>

PRELIMINAR

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u> <u>Bs.</u>	<u>2012</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.	141,449,491	127,307,351
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.	19,325,222	6,868,437
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.	116,219,058	65,921,082
BANCO ECONOMICO S.A Varios prestamos a una tasa de interes entre el 5 y el 6 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercaderia warrant y bienes inmuebles.	42,374,004	42,591,950
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.	85,991,879	86,555,596
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.	39,537,655	13,487,568
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.	12,901,612	26,317,496
FONDO DE LA COMUNIDAD S.A. FFP Prestamo a una tasa de interes del 8,5 por ciento anual, operacion que se encuentra garantizada por mercaderia warrant.	1,781,600	-
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	459,580,521	369,049,481
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	4,204,701	3,271,826
TOTAL PRESTAMOS	463,785,222	372,321,307
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	459,801,716	362,933,688
DEUDAS A LARGO PLAZO	3,983,506	9,387,620

PRELIMINAR

NOTA 14 – DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	14.000.000	14.770.833
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	4.133.056	1.320.167
	<u>18.133.056</u>	<u>16.091.000</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	42.000.000	59.083.331
	<u>42.000.000</u>	<u>59.083.331</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>60.133.056</u>	<u>75.174.331</u>

NOTA 14 A: CARACTERISITCAS DE LA EMISION

EMISION 1	FECHA DE EMISION	PLAZO	MONTO (Bs.)	MONEDA	TASA DE INTERES FIJA
SERIE B	4-sep-12	720 DIAS	14.000.000	MN	4,75%
SERIE C	4-sep-12	1080 DIAS	14.000.000	MN	5,50%
SERIE D	4-sep-12	1440 DIAS	14.000.000	MN	6,25%
SERIE E	4-sep-12	1800 DIAS	14.000.000	MN	7,00%
TOTAL MONTO EMISION			56.000.000		

PRELIMINAR

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	1.044.000	1.101.482
NUMBELA SAAVEDRA ALEJANDRO	-	1.249.140
PORCO TICONA TORIBIO	348.000	367.161
SAAVEDRA TOLEDO MARIA INES	10.654	11.241
SALAUES ALCAZAR LISETTE	-	4.405.928
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	-	235.807
	<u>1.402.654</u>	<u>7.370.758</u>
MAS:		
INTERESES POR PAGAR	217.048	229.521
TOTAL OTROS PRESTAMOS	1.619.702	7.600.279
MENOS: PORCION CORRIENTE DE OTROS PRESTAMOS	227.702	5.895.831
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>1.392.000</u>	<u>1.704.449</u>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	3.099.959	3.334.763
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	97.130.006	84.110.037
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	2.593	-
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	444.328	254.289
	<u>100.676.886</u>	<u>87.699.089</u>

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

PRELIMINAR

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	165.142	148.061
OTRAS DEUDAS SOCIALES	3.501.513	3.268.982
IMPUESTOS POR PAGAR	13.923.181	36.404.656
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	149.568	157.803
REMUNERACIONES POR PAGAR	1.423.932	1.212.445
	<u>19.163.335</u>	<u>41.191.946</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	9.446.449	22.666.796
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	6.129.047	6.606.912
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3.956.571	-
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>19.532.068</u>	<u>29.273.709</u>
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS COMERCIALES		
CROWN LTDA.	27.312.457	1.670.337
TOYOTA BOLIVIA S.A.	28.178.998	39.095.479
ATLANTIDA S.A.	17.638.607	23.007.582
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>73.130.062</u>	<u>63.773.398</u>
TOTAL	<u>92.662.129</u>	<u>93.047.107</u>

NOTA 19 - 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.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 11 de mayo de 2011, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 37.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2011, alcanza a Bs. 170.179.000, dividido en 170.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 24 de julio de 2012, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs65.000.000, por lo cual es capital pagado al 31 de diciembre de 2012, alcanza a Bs. 235.179.000, dividido entre 235.179 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

ELIMINAR

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de 29 de Abril de 2013, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs 54.300.000, por lo cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2013, alcanza a Bs. 289,479,000, dividido en 289,479 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2012, es de Bs 1.590,08 y Bs 1.824,57 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 20 - RESERVAS

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

NOTA 21 – 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 22 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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

NOTA 23 - 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.

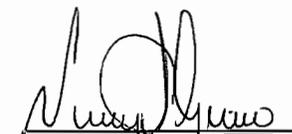
De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2012 la provisión para este impuesto alcanzó a Bs 27.522.597 la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2013, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Rosario Vargas
Gerente Nal. Adm. Financiero


Jenny Arandia
Contador General

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011

CONTENIDO

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

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



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

25 de abril de 2013

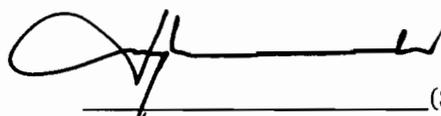
A los señores
Presidente y Directores de
TOYOSA S.A.
La Paz

Hemos examinado los balances generales de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

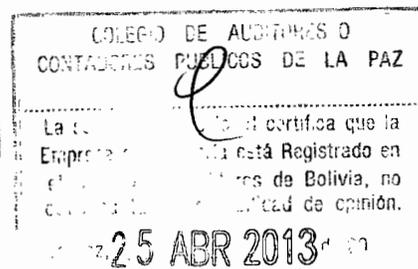
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar 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.

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 2012 y 2011, 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

 (Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510



TOYOSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Nota	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	10.917.852	27.352.751
Inversiones temporarias	4	3.310.441	3.450.353
Cuentas por cobrar comerciales	5	30.922.347	43.688.344
Anticipo a proveedores	6	70.057.776	35.455.539
Otras cuentas por cobrar	7	296.575.799	205.764.435
Inventarios	8	312.380.485	150.125.003
Gastos pagados por anticipado		<u>1.931.911</u>	<u>933.005</u>
Total activo corriente		<u>726.096.611</u>	<u>466.769.430</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	113.125.400	103.503.231
Inversiones permanentes	9	265.385	278.109
Activo fijo	10	204.988.548	182.502.340
Uso de marca		1.739.999	2.188.109
Otros activos	11	<u>2.306.649</u>	<u>2.333.514</u>
Total activo no corriente		<u>322.425.981</u>	<u>290.805.303</u>
Total activo		<u>1.048.522.592</u>	<u>757.574.733</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	12	27.025.005	15.476.639
Deudas bancarias y financieras	13	343.993.582	245.643.596
Deuda por emisión de valores	14	15.251.273	-
Otros préstamos	15	5.588.150	7.169.852
Anticipos de clientes	16	83.122.413	68.148.150
Deudas fiscales y sociales	17	39.042.298	36.528.609
Otras cuentas por pagar	18	27.746.027	7.954.929
Ingresos diferidos		<u>1.480.572</u>	<u>4.396.085</u>
Total pasivo corriente		<u>543.249.320</u>	<u>385.317.860</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	8.897.716	17.391.911
Deuda por emisión de valores	14	56.000.000	-
Otros préstamos	15	1.615.500	1.692.958
Previsión para indemnizaciones		6.097.192	5.649.564
Otras cuentas por pagar	18	<u>60.445.311</u>	<u>37.019.425</u>
Total pasivo no corriente		<u>133.055.719</u>	<u>61.753.858</u>
Total pasivo		<u>676.305.039</u>	<u>447.071.718</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital		235.179.000	170.179.000
Ajuste de capital		46.044.873	45.757.992
Reserva legal		7.940.415	3.823.352
Ajuste de reservas patrimoniales	21	3.229.124	3.205.923
Resultados acumulados	23	<u>79.824.141</u>	<u>87.536.748</u>
Total patrimonio neto		<u>372.217.553</u>	<u>310.503.015</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1.048.522.592</u>	<u>757.574.733</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		<u>6.964.684</u>	<u>3.216.450</u>

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



 Edwin Gutiérrez Toledo
 Presidente del Directorio

Gerónimo Melean
 Vicepresidente

Orlanda Tejada
 Síndico

Jenny Arandia
 Contador General

Jenny Arandia Galindo
 CONTADOR
 Reg. 2057 - A

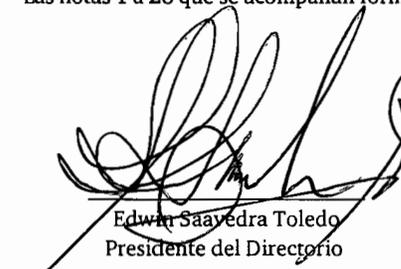
Raul Paredes Huarayo
 REPRESENTANTE LEGAL

TOYOSA S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	690.346.822	570.518.584
Venta de vehículos y repuestos en zona franca	98.866.105	53.337.034
Venta de asfalto	1.971.886	-
Venta de servicios	33.763.675	26.488.729
	<u>824.948.488</u>	<u>650.344.347</u>
Costo de ventas	<u>(596.261.994)</u>	<u>(446.944.458)</u>
	<u>228.686.494</u>	<u>203.399.889</u>
Gastos de administración	(28.744.862)	(24.500.344)
Gastos de comercialización	(44.525.841)	(35.648.786)
Gastos financieros	(28.304.285)	(15.871.329)
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	(13.675.405)	(7.112.982)
Impuestos, tasas y patentes	<u>(29.228.550)</u>	<u>(22.208.668)</u>
	<u>(144.478.943)</u>	<u>(105.342.109)</u>
Utilidad operativa	84.207.551	98.057.780
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de cambio	(1.401.960)	(2.577.427)
Otros ingresos	1.416.583	767.017
Multas y accesorios	(1.745.023)	(736.246)
Ingresos financieros	456.327	1.316.985
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(6.500.440)	(10.190.167)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(303.830)</u>	<u>(348.735)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>76.129.208</u></u>	<u><u>86.289.207</u></u>

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



 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio



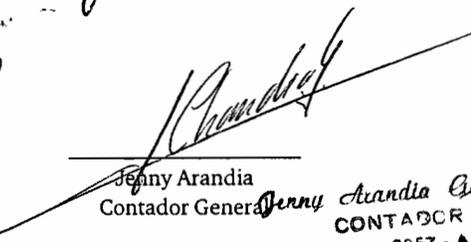
 Gerónimo Melean
 Vicepresidente



 Raúl Paredes Huarayo
 REPRESENTANTE LEGAL



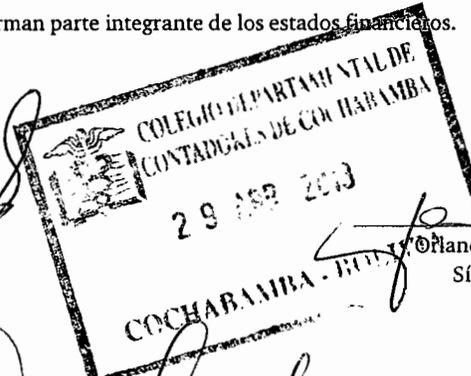
 Orlando Tejada
 Síndico



 Jenny Arandia
 Contador General



 Jenny Arandia Galindo
 CONTADOR
 Reg. 2057 - A



 COLEGIO DEPARTAMENTAL DE
 CONTADORES DE COCHABAMBA
 29/12/2013
 COCHABAMBA - BOLIVIA

TOYOSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Capital Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 1° de enero de 2011	132.879.000	43.336.650	3.823.352	3.205.923	40.968.883	224.213.808
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de mayo de 2011	37.300.000	2.421.342	-	-	(39.721.342)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	86.289.207	86.289.207
Saldos al 31 de diciembre de 2011	170.179.000	45.757.992	3.823.352	3.205.923	87.536.748	310.503.015
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio 2012	65.000.000	286.881	-	-	(65.000.000)	286.881
Constitución de Reserva Legal	-	-	4.117.063	23.201	(4.117.063)	23.201
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(14.724.752)	(14.724.752)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	76.129.208	76.129.208
Saldos al 31 de diciembre de 2012	235.179.000	46.044.873	7.940.415	3.229.124	79.824.141	372.217.553

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

Edwin Sra vedra
Presidente del Consejo de
Administración

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL

COLEGIO DEPARTAMENTAL DE
CONTADORES DE COCHABAMBA
29 MAR 2013
COCHABAMBA - BOLIVIA

Jenny Arandia
Contador General

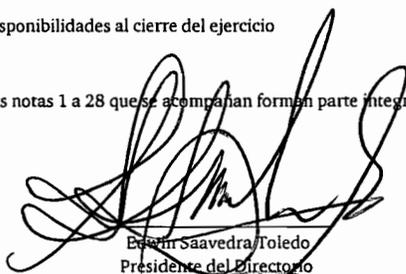
Jenny Arandia Galindo
CONTADOR
Reg. 2057 - A

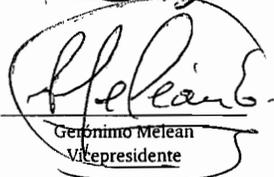
TOYOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

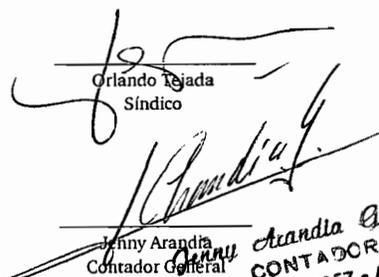
	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	76.129.208	86.289.207
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación de activo fijo	3.322.482	2.731.465
Amortización de activo intangible	363.346	678.497
Previsión para incobrables	8.912.056	2.171.191
Previsión por desvalorización de inventarios	1.237	1.802.395
Intereses bancarios	(3.244.092)	(1.161.401)
Previsión para indemnizaciones	2.218.091	1.460.935
Total fondos originados en las operaciones	87.702.328	93.972.289
Cambios en activos y pasivos		
(Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(997.528)	(782.972)
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(103.408.440)	(75.880.434)
Disminución (Incremento) en inventarios	(162.256.719)	7.114.139
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(1.014.252)	(965.604)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales	11.548.366	(1.165.751)
(Disminución) Incremento en anticipos de clientes	14.974.263	(5.370.360)
Incremento (Disminución) Anticipo a proveedores	(34.602.237)	9.214.181
(Disminución) en deudas fiscales y sociales	2.513.689	(10.125.027)
Incremento en otras cuentas por pagar	41.557.824	4.748.738
Incremento (Disminución) en ingresos diferidos	(2.915.513)	(12.136.458)
Pago de indemnizaciones	(1.770.463)	(1.245.709)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	(148.668.682)	7.377.032
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución (Incremento) en inversiones temporarias	139.912	195.411
(Incremento) Disminución en inversiones permanentes	12.724	-
(Incremento) Disminución neta de activo fijo y otros activos	(25.781.825)	(41.621.689)
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión	(25.629.189)	(41.426.278)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Financiamientos bancarios netos	978.62.972	38.521.222
Financiamiento por emisión de bonos	70.000.000	-
Total flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento	157.862.972	38.521.222
Incremento de efectivo durante el ejercicio	(16.434.899)	4.471.976
Disponibilidades al inicio del ejercicio	27.352.751	22.880.775
Disponibilidades al cierre del ejercicio	10.917.852	27.352.751

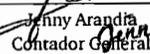
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

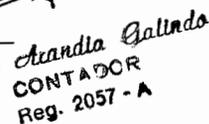

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Gerónimo Melaan
Vicepresidente


Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL


Orlando Tejada
Síndico


Jenny Arandia
Contador General


Arandia Gallardo
CONTADOR
Reg. 2057 - A



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

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

2.1 Estimaciones contables

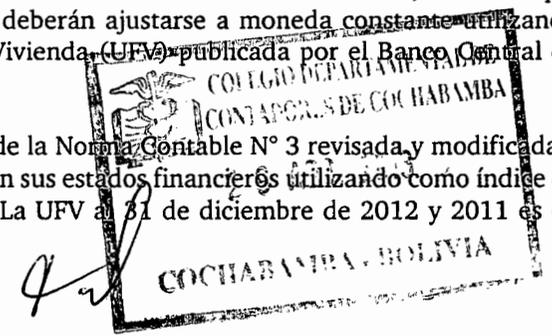
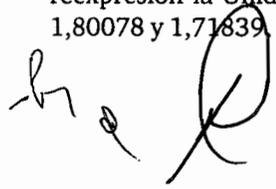
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los mencionados principios, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, en fecha 8 de 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 2012 y 2011 es de 1,80078 y 1,71839, respectivamente.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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 2012 y 2011, 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 Bs12.290.253 y Bs8.525.018 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

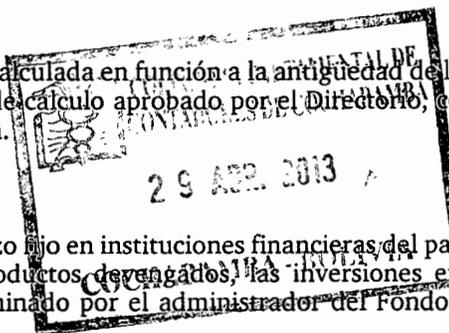
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca, compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

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

f) Inversiones

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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.

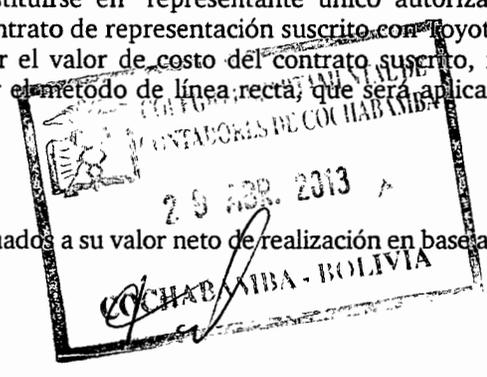
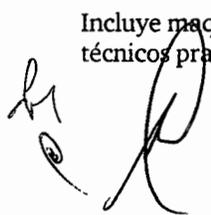
Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. El valor de los bienes de uso considerados en su conjunto, no supera el valor de mercado.

h) Uso de marca

Registra el costo incurrido por la Sociedad para constituirse en "representante único autorizado" para comercializar 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.

i) Otros activos

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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.

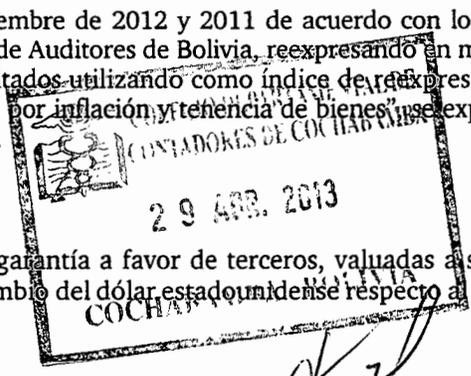
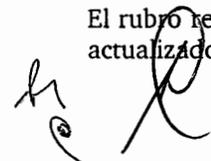
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

n) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 Y 2011

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	836.415	2.690.742
Caja en moneda extranjera	424.212	729.142
Caja en yenes	158	166
Fondo fijo	68.100	26.932
Bancos en moneda nacional	7.482.007	14.757.677
Bancos en moneda extranjera	2.106.960	9.148.092
	<u>10.917.852</u>	<u>27.352.751</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

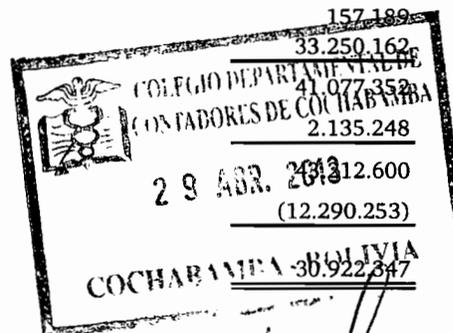
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito a plazo fijo	3.228.075	3.365.820
Fondos de inversión	80.638	84.117
Otros valores	1.728	416
	<u>3.310.441</u>	<u>3.450.353</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cientes vigentes:		
Clientes	7.670.001	5.551.152
Clientes con garantía	157.189	164.725
Clientes por pedido	33.250.162	44.225.578
	<u>41.077.352</u>	<u>49.941.455</u>
Cientes en mora	2.135.248	2.271.907
	<u>12.600</u>	<u>52.213.362</u>
	<u>(12.290.253)</u>	<u>(8.525.018)</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>30.922.347</u>	<u>43.688.344</u>

Handwritten signature



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mitsui & Co. Japan	-	16.991.474
Toyota Tsusho Corporation	1.742.715	4.290.057
Hossen Constructora S.A.	1.779.482	2.327.587
Toyota Motos Sales, USA	2.068.349	1.938.906
Kimura Unity Co. Ltd.	1.322.687	1.271.068
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	579.912
Moya Salinas Adolfo	91.136	94.458
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	383.647	137.168
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	1.167.683	158.543
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	109.406
Toyota Do Brasil Ltda.	500.237	160.050
Toyota Motor Corporation	249.363	153.801
Aceros Hernan S.R.L.	-	402.894
Denso Do Brasil Ltda.	236.824	474.601
Paz de Richter Verónica Arquitecto Tempo	8.547.467	4.765.021
Desing Corporation Japan	135.732	142.240
Desing Sales California Inc.	71.063	-
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	3.262.477	-
Fastcare Company Limited China	393.630	-
Toyota Argentina (repuestos)	133.005	-
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	20.004.543	-
Toyota Tsusho America Inc.	173.885	-
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	108.778	-
Flores Peña Saul	19.965.083	-
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	-
West Kendall Toyota	235.944	-
Mita Yujra Emilio Metálica Hermanos	731.252	-
Otros	4.446.004	1.458.353
	<u>70.057.776</u>	<u>35.455.539</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Deudores diversos	20.778.199	40.527.690
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.349.420
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	231.306.394	131.291.553
Cuentas del personal	6.340.558	2.576.282
Impuestos acreditables y otros conceptos	39.682.229	27.397.036
Cuentas por cobrar en mora	2.333.564	2.445.450
	<u>305.545.616</u>	<u>209.587.431</u>
Previsión para cuentas incobrables	(8.969.817)	(3.822.996)
Total porción corriente	<u>296.575.799</u>	<u>205.764.435</u>
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (Ver Nota 19)	64.828.182	55.512.642
Cuentas por cobrar accionistas	48.297.218	47.990.589
Total porción no corriente	<u>113.125.400</u>	<u>103.503.231</u>
Total	<u>409.701.199</u>	<u>309.267.666</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mercaderías en tránsito	231.598.086	76.089.479
Reparaciones en proceso	454.872	43.073
Repuestos	33.606.390	23.609.825
Existencias varias	3.972.323	3.087.064
Vehículos en consignación	3.887.010	4.816.002
Vehículos	42.643.854	43.996.747
Almacén en planta	549.493	1.979.589
Llantas	2.218.210	2.732.810
Electrónicos	222.705	239.921
Baterías	4.097	4.097
Otros en consignación	666.115	792.738
	<u>319.823.155</u>	<u>391.345</u>
Previsión para desvalorización de inventarios	(7.442.670)	(7.266.342)
	<u>312.380.485</u>	<u>150.125.003</u>

Handwritten signature



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	485.230	508.494
Otras inversiones	55.680	58.350
	<u>540.910</u>	<u>566.844</u>
Previsión para desvalorización de inversiones	<u>(275.525)</u>	<u>(288.735)</u>
	<u>265.385</u>	<u>278.109</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u> (Reexpresado)	
	<u>Valor original</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Valor residual</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	154.305.740	-	154.305.740	139.002.191
Edificios	45.086.676	(15.994.911)	29.091.765	29.117.553
Muebles y enseres	9.898.843	(7.201.313)	2.697.530	1.927.810
Vehículos	5.711.280	(2.746.599)	2.964.681	1.323.542
Equipos de computación	6.720.835	(5.772.152)	948.683	857.951
Maquinaria y equipo	7.379.640	(5.659.557)	1.720.083	1.829.151
Herramientas en general	4.538.111	(3.864.319)	673.792	971.976
Biblioteca	445.014	(402.276)	42.738	142.839
Obras en curso	12.543.536	-	12.543.536	7.329.327
	<u>246.629.675</u>	<u>(41.641.127)</u>	<u>204.988.548</u>	<u>182.502.340</u>

hr

[Handwritten signature]



TOYOSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 11 - OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro es la siguiente:

	2012			2011 (Reexpresado)
	Valor original	Depreciación Acumulada	Valor residual	Valor residual
	Bs	Bs	Bs	Bs
Licencias	22.747	-	22.747	23.838
Software	1.569.365	(1.399.689)	169.676	145.291
Maquinaria pesada (*)	2.225.495	-	2.225.495	2.332.199
Previsión para desvalorización	(111.269)	-	(111.269)	(167.814)
	<u>3.706.338</u>	<u>(1.399.689)</u>	<u>2.306.649</u>	<u>2.333.514</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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:

	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por pagar comerciales a corto plazo		
Proveedores del exterior		
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	181	-
Toyota Motor Corporation	2.149.053	-
Denso Do Brasil Ltda.	57.533	-
Denso Sales California Inc.	16.313	17.094
Bolivian Intermodal Container Lines SRL	23.316	-
Furukawa Unic Corp Japon	981	1.028
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	324.843	-
BRIDGESTONE CHILE S.A.	880.350	-
TOYOTA MOTORS SALES, USA	<u>2.394.082</u>	<u>1.390.131</u>
Proveedores del exterior	<u>5.846.652</u>	<u>1.408.253</u>
Traspaso	<u>5.846.652</u>	<u>1.408.253</u>



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (Cont.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores del exterior - Traspaso	5.846.652	1.408.253
Proveedores locales		
ENTEL S.A.	3.852	153.030
GROUPSAA S.R.L.	-	1.212.396
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	276.066	200.236
COMUNICACIONES EL PAIS S.A.	5.510	630.568
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	137.565	107.973
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	524.192	549.325
KAIZEN MOTORS S.R.L.	857.074	518.445
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	306.809
AEROSUR S.A.	216.744	245.252
BALLON TELLEZ GERARDO	175.146	-
AMERICAN EXPRESS PASAJES	222.095	-
TOTE'S LTDA. EXPERTOS EN LIMPIEZA	347.824	294.897
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	219.819	166.317
BARRIGA BARRIOS ROSMERY	-	10.825
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	619.490	371.465
MAHS S.R.L.	439.535	460.609
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	282.574	205.920
IBAÑEZ HINOJOSA CARLOS ALFONSO	115.893	154.189
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	109.953
IMAGEN VIRTUAL	705.971	502.774
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA UNIVERSAL	1.103.468	347.145
MOPAR S.A. METAL MECANICA DE OMNIBUSES y PARTES S.A.	294.140	308.243
EL DEBER S.A.	166.923	264.464
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	1.008.147	207.941
BAZAN IPORRE EDISON LUIS D. DIST. ENERGIAS ALTERNATIVAS	249.516	-
VENEROS VELA WILDER F.	229.351	-
ANTEZANA PANOZO LEOCADIO NEW STILO	206.021	-
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	198.066	-
TOP TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO	240.068	-
JUSTINIANO JUSTINIANO JOSE ANTONIO TRI - J REPRESENT. IMPORT. Y EXPORTACIONES	171.216	-
GENERAL INDUSTRIAL & TRADING S.A.	164.031	-
MITMA LOPEZ ANA ROSARIO	163.000	-
Otros menores (*)	8.133.298	5.913.324
Proveedores Locales	17.874.289	13.244.100
Proveedores del exterior	5.846.652	1.408.253
Seguros por pagar	3.804.064	824.286
Total	27.025.005	15.476.639



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

Handwritten signature

Handwritten signature

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 13- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	Bs	Bs
Banco Bisa S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	120.663.673	98.270.828
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés entre el 4% y el 7% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	6.510.000	11.370.215
Banco Unión S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 3% y el 6% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	62.480.916	67.231.185
Banco Económico S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 5% y 6% anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	40.369.241	32.351.166
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)	82.038.594	41.066.752
Banco Ganadero S.A. Varios préstamos a una tasa de interés entre el 4% y el 8% anual. Las operaciones se encuentran garantizados principalmente por mercadería en warrant y bienes inmuebles. (Ver nota 25)	12.783.704	10.584.692
Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia La operación se encuentra garantizada por mercadería warrant. (Ver nota 25)	24.944.088	-
Total préstamos bancarios	<u>349.790.216</u>	<u>260.874.838</u>
Más: Intereses por pagar	<u>3.101.082</u>	<u>2.160.669</u>
Total préstamos	<u>352.891.298</u>	<u>263.035.507</u>
Menos: Deudas bancarias y financieras a corto plazo	<u>343.993.582</u>	<u>245.643.596</u>
Deudas bancarias y financieras a largo plazo	<u>8.897.716</u>	<u>17.391.911</u>

h
p
R



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 14 – DEUDA POR EMISION DE VALORES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
<u>Deuda por Emision de Valores - Corto Plazo</u>		
Bonos	14.000.000	-
Rendimientos bonos	1.251.273	-
	<u>15.251.273</u>	<u>-</u>
<u>Deuda por Emision de Valores - Largo Plazo</u>		
Bonos	56.000.000	-
	<u>56.000.000</u>	<u>-</u>
Deuda por Emisión de Valores	<u>71.251.273</u>	<u>-</u>

Emisión de bonos Toyosa I - Emisión 1

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

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

Los compromisos financieros para los trimestres de la gestión 2012 se encuentran a continuación:

1. Relación de Endeudamiento (RDP)

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

- Marzo 2012 RDP = 1.33
- Junio 2012 RDP = 1.40
- Septiembre 2012 RDP = 1.47
- Diciembre 2012 RDP = 1.82

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

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

- Marzo 2012 RCSD= 2.64
- Junio 2012 RCSD= 2.33
- Septiembre 2012 RCSD= 2.62
- Diciembre 2012 RCSD= 2.31



Handwritten signatures and initials.

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 15 - OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Monseñor Luis Sáenz Hinojosa	1.044.000	1.094.056
Numbela Saavedra Alejandro	1.183.952	-
Porco Ticona Toribio	348.000	364.685
Saavedra Toledo María Inés	10.654	12.859
Salaués Alcazar Lisette	4.176.000	4.376.223
Toledo Vda. de Saavedra Nelly	223.501	234.216
Camacho Pérez Gustavo Adolfo	-	2.552.797
	<hr/>	<hr/>
	6.986.107	8.634.836
Más:		
Intereses por pagar	217.543	227.974
	<hr/>	<hr/>
Total otros préstamos	7.203.650	8.862.810
	<hr/>	<hr/>
Menos: Porción corriente de otros préstamos	5.588.150	7.169.852
	<hr/>	<hr/>
Otros préstamos a largo plazo	1.615.500	1.692.958
	<hr/>	<hr/>

NOTA 16 – ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	3.160.735	3.591.826
Anticipo de clientes vehículos (1)	79.720.659	64.273.792
Anticipo de clientes servicios	241.019	282.532
	<hr/>	<hr/>
	83.122.413	68.148.150
	<hr/>	<hr/>

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



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 17 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguridad social	140.334	115.715
Otras deudas sociales y otros	3.098.386	2.615.388
Impuestos por pagar	34.504.838	32.247.567
Impuestos y patentes municipales	149.568	602.561
Impuestos retenidos por pagar	-	12
Remuneraciones por pagar	1.149.172	947.366
	<u>39.042.298</u>	<u>36.528.609</u>

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por Pagar Moneda Extranjera	21.483.904	481.637
Cuentas por Pagar Moneda Nacional	6.262.123	7.473.292
Cuentas por pagar corto plazo	<u>27.746.027</u>	<u>7.954.929</u>
Cuentas Corrientes Relacionadas (Ver nota 19)	<u>60.445.311</u>	<u>37.019.425</u>
Cuentas por pagar largo plazo	<u>60.445.311</u>	<u>37.019.425</u>
Total	<u>88.191.338</u>	<u>44.974.354</u>

NOTA 19- OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u> (Reexpresado)	
	Bs		Bs	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas del grupo Toyosa</u>				
Toyota Bolivia S.A.	28.738.618	37.055.237	10.542.887	17.385.038
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	20.226.096	-	14.330.604	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>48.964.714</u>	<u>37.055.237</u>	<u>24.873.491</u>	<u>17.385.038</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Crown Ltda.	54.617.668	1.583.169	48.516.230	388.523
Empresa Transcarco S.R.L.	3.486.624	-	3.653.795	-
Atlántida S.A. - Chile	-	21.806.905	-	19.245.864
Intermex S.A. - Chile	124.237.387	-	54.248.038	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	64.828.183	-	55.512.641	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>247.169.862</u>	<u>23.390.074</u>	<u>161.930.704</u>	<u>19.634.387</u>
TOTAL	<u>296.134.576</u>	<u>60.445.311</u>	<u>186.804.195</u>	<u>37.019.425</u>



Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 20 - CAPITAL

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

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

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

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs1.590,08 y Bs1.824,57 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 21 - RESERVAS

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

NOTA 22 – AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23 – AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

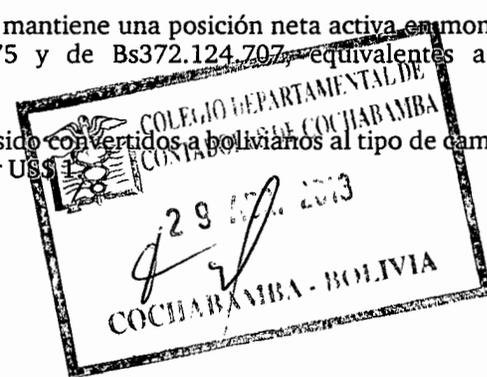
El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto. En esta cuenta se contabilizan los ajustes por la actualización de las cuentas de reservas patrimoniales.

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

NOTA 24 - POSICION NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs530.866.417 equivalente a US\$ 77.385.775 y de Bs372.124.707 equivalentes a US\$ 53.466.193, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Bs6,96 por US\$1.



TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 25 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los bienes de disponibilidad restringida de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

	Valor residual	
	2012	2011
<u>Inmueble</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Auquisamaña	1.551.407	5.546.384
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	610.421	9.493.782
Avenida Banzer Km. 2 1/2	7.382.722	25.831.295
Terreno Av. Uyuni y Zenon Salinas	-	9.669.512
Terrenos Casa de Campo	3.218.888	28.757.448
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	482.400	-
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	4.202.100	-
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	4.706.192	-
Av. San Martín esq. Calle 7 Este y calle 6 Este, entre el segundo y el tercer anillo (Equipetrol)	2.039.101	-
Urbanización Colinas del Urubó	396.176	448.955
VehículoS en Warrant	17.397.462	-
	<u>41.986.869</u>	<u>79.747.376</u>

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

	2012	2011
<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Banco Económico S.A.		639.368
Banco Nacional de Bolivia S.A.		860.234
Banco Unión S.A.	101.038	1.773.139
		<u>3.272.741</u>



NOTA 26 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

De acuerdo con la legislación vigente, el pago del impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

(Handwritten signatures and initials)

TOYOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

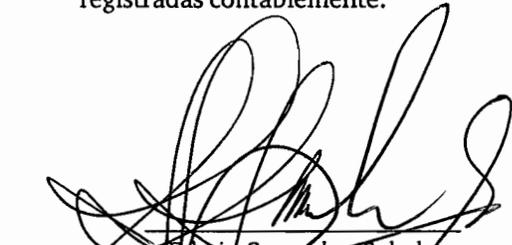
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la provisión para este impuesto alcanzó a Bs27.522.597 y Bs26.707.525 reexpresado, respectivamente, la cual fue registrada con débito a la cuenta de activo Otras cuentas por cobrar, como anticipo de impuesto, de ambas gestiones.

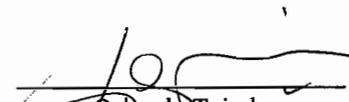
NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

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


Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio


Orlando Tejada
Síndico


Gerónimo Melean
Vicepresidente


Jenny Arandia
Contador General

Jenny Arandia Gollins
CONTADOR
Reg. 2057 - A


Raul Paredes Huarayo
REPRESENTANTE LEGAL

