

## TOYOSA S.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2022

Fecha de Comité: 7 de junio de 2022

Sector Comercial / Bolivia

### Equipo de Análisis

Mayra Encinas Rojas  
[mencinas@ratingspcr.com](mailto:mencinas@ratingspcr.com)

Verónica Tapia Tavera  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

(591) 2 2124127

### CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Programa “Pagarés Bursátiles TOYOSA III”</b>			
<b>Monto (Bs)</b>			
140.000.000	B1	N-1	Estable
<b>Plazo (d)</b>			
720			

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Con información a:</b>			
31 de diciembre de 2021	B1	N-1	Estable
30 de septiembre de 2021	B1-	N-1	Estable
30 de junio de 2021	B1-	N-1	Estable
31 de marzo de 2021	B1-	N-1	Estable

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría B1:** Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son excelentes y están respaldados por buenos factores de protección. Los factores de riesgo son mínimos.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

### Significado de la Calificación ASFI

**Nivel 1 (N-1):** 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 en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

### 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.

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta 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 con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

## Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 047/2022 de 7 de junio de 2022, decidió mantener la Calificación de  $B_1$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) al Programa de Emisiones denominado "Pagarés Bursátiles TOYOSA III". Lo anterior se sustenta en lo siguiente: Toyosa S.A. tiene la representación exclusiva de la marca Toyota, a través de la autorización de TOYOTA Motor Company, bajo la dirección de ejecutivos que cuentan con vasta experiencia. A marzo de 2022 (12 meses), el favorable comportamiento de sus estrategias de ventas y cobranzas, además de la contención de gastos, incrementa sustancialmente la rentabilidad y el EBITDA, dando lugar a mejores niveles de cobertura, solvencia y situación patrimonial. La concentración de obligaciones en el corto plazo ejerce presión sobre la liquidez. Cumple con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.

## Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado<sup>1</sup>.** TOYOSA S.A. con alrededor de 30 años de experiencia en el negocio de importación y ventas de vehículos y repuestos Toyota, logró posicionarse en el mercado como una de las empresas más importantes de Bolivia por la calidad de vehículos que comercializa de la marca TOYOTA. Considerando la cantidad de vehículos importados, la empresa alcanzó una participación de 12%<sup>2</sup>, nivel que respalda su plaza en las ventas nacionales.
- **Ingresos y rentabilidad.** En el periodo 2017-2021, los ingresos de la empresa presentaron un comportamiento variable que se atribuyó al desempeño de la economía, al aumento de la competencia en el sector y a la reactivación de las actividades comerciales. Ante ello aplicó constantes medidas de reactivación de las ventas, a través de rebajas en algunos modelos e introducción de nuevos automóviles que compitan en el mercado en precio y calidad. A marzo de 2022 (12 meses) el crecimiento de los ingresos en 57,74%, sustentan un ROA y ROE de 3,45% y 8,95%, que se constituyen en los más altos del período de estudio.
- **Cobertura.** Entre 2017-2021, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue variable, acorde a la demanda del mercado y como consecuencia de las medidas de control de la pandemia. A marzo de 2022 (12 meses), el EBITDA supera en 100,81% al resultado de marzo de 2021, aspecto que deriva en saludables indicadores cobertura de gastos financieros (2,99 veces) y cobertura del servicio de deuda (2,11 veces), dichos niveles demuestran una mejor posición respecto a los periodos pre pandemia.
- **Endeudamiento.** El ratio de endeudamiento promedio durante el quinquenio (2017-2021) fue de 1,73 veces. A marzo de 2022, el patrimonio está comprometido en 1,59 veces respecto al pasivo total y en 0,96 veces respecto a la deuda financiera. El pasivo está mayormente concentrado en obligaciones financieras de corto plazo y con proveedores.
- **Liquidez.** Durante 2017 y 2021, la empresa obtuvo niveles de liquidez variables, que se ajustaron a su operativa y a un contexto nacional desafiante. Al corte analizado, la liquidez general es de 1,14 veces y la prueba ácida 0,83 veces, observándose ligera variación con relación al cierre anterior. Las cuentas más importantes del activo corriente son otras cuentas por cobrar, inventarios (modelos nuevos) y cuentas comerciales por cobrar.
- **Compromisos Financieros.** La emisión cuenta con compromisos financieros establecidos en el prospecto marco del Programa respecto a mantener ciertos niveles de Pasivo total a Patrimonio, Liquidez, Cobertura del Servicio de la Deuda y Operaciones y saldos con partes relacionadas. A marzo de 2022 son cumplidos.
- **Proyecciones financieras.** A partir de la reactivación de la demanda y la introducción de nuevos modelos de vehículos a su cartera de comercialización, los ingresos expondrían un crecimiento conservador de 5,00% entre los cierres de diciembre de 2021 y diciembre de 2022, con la obtención de saludables niveles de utilidad y EBITDA. Se contemplaría el incremento de cuentas por cobrar comerciales según el volumen de operaciones. Asimismo, la empresa efectuaría el pago de deuda financiera y por emisión de valores.
- **Calidad de activos.** Un importante porcentaje de los activos estuvo concentrado en la partida otras cuentas por cobrar relativas a subcuentas a corto y largo plazo con empresas relacionadas, y con socios de la empresa que no devengaron beneficios y no contaban con políticas de castigo o previsionalidad. No obstante, la Sociedad estableció un compromiso de no adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro, no incrementar los préstamos a accionistas y no efectuar anticipos de utilidades. La participación de estas subcuentas se redujo en el tiempo y a marzo de 2022, demuestran la más baja participación respecto al periodo histórico analizado.

<sup>1</sup>El 26 de abril de 2017, Toyota Motor Company otorgó el Certificado de Derecho de Marca, certificación que se traduce en un reforzamiento expreso, en la licencia de uso de marca y la distribución exclusiva de vehículos.

<sup>2</sup> Datos a la fecha de elaboración del informe.

## Factores Clave

---

### Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Mayor diversificación de su cartera de comercialización.
- Crecimiento de su participación en el mercado.
- Incremento sostenido de sus ingresos e indicadores de rentabilidad.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Crecimiento del endeudamiento con impacto en la liquidez y cobertura.
- Disminución de su participación en el mercado.
- Bajo control de gastos operativos.
- Incumplimiento del control de deuda con empresas relacionadas.

## Metodología Utilizada

---

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

## Información Utilizada

---

### 1. Información financiera

- Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2017 – 2021.
- Estados Financieros intermedios a marzo de 2022, 2021 y 2020.
- Evolución de las ventas y utilidades.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y Patrimonio.
- Detalle de las proyecciones financieras proporcionadas por TOYOSA S.A.

### 2. Información de las operaciones

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

### 3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

### 4. Otros

- Documentos de Emisión.
- Información del sector donde participa la empresa.

## Análisis Realizado

---

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis de la estructura de la Emisión:** Características del Prospecto Marco.
3. **Análisis proyecciones financieras:** Interpretación de los estados financieros proyectados con el fin de evaluar la sostenibilidad de la deuda total que manejar la empresa a lo largo del periodo de la emisión.
4. **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.
5. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
6. **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.

## Contexto Económico

---

En los últimos cinco años (2017-2021), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%. A diciembre de 2021, el PIB acumulado alcanzó a 6,11% y los principales sectores que aportaron a la economía expusieron variaciones positivas. Los sectores de mayor incidencia fueron Transporte y Telecomunicaciones (1,60%), Minerales metálicos y no metálicos (1,35%), Industria Manufacturera (0,66%), Construcción (0,64%), Comercio (0,56%), Impuestos (0,42%) y Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca (0,26%).

En la gestión 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.752,5 millones, nivel menor en 9,92% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), sin embargo, hubo estabilización de estas, gracias a mayores flujos de fondos hacia el país, superávit comercial y crecimiento de Inversión Extranjera Directa. La cobertura de RIN/PIB alcanza a 12% y el nivel de reservas cubre seis meses de importaciones de bienes y servicios.

A diciembre de 2021, la Deuda Interna tiene un saldo de Bs 95.253 millones y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos, seguida del mercado financiero. El sistema de intermediación financiero<sup>3</sup> expuso dinamismo; de igual forma los depósitos se incrementaron en 6,90% respecto 2020, la cartera de créditos en 4,10%, y las utilidades netas en 60,52%. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,90%, mayor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,67%).

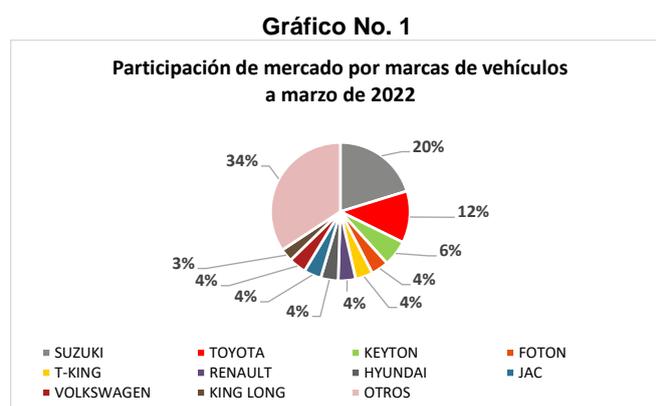
La Deuda Externa Pública<sup>4</sup> continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente en la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 mostró recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, mayor estabilidad social, política y sanitaria.

Según el Informe de Perspectivas Económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta para Bolivia un crecimiento del 3,80% para el año 2022, y 3,70% para 2023. Entre los riesgos identificados, se encuentra el conflicto en Ucrania, el cual generará mayores presiones inflacionarias en la región, así como el incremento del precio de la energía y escasez de fertilizantes, sin embargo, también presupone oportunidades de crecimiento de los países exportadores de alimentos.

## Características de la Industria o Sector

Bolivia se caracteriza por ser un país importador de vehículos automotores, esta actividad está orientada a vehículos nuevos y en su mayoría usados, sin embargo, el 31 de diciembre de 2014, se aprobó el Decreto Supremo 2232, que dispone que solamente se pueden importar al mercado nacional vehículos livianos con un año de antigüedad.



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

Según marcas de vehículos importadas, a marzo de 2022 Suzuki tiene la mayor participación con 34%, seguida de Toyota con 12%, Keyton con 6%, Foton, T-King, Renault, Hyundai, Jac y Volkswagen con 4%.

<sup>3</sup> Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

<sup>4</sup> Información a junio de 2021.

## Reseña

### Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

Toyosa S.A., inicialmente fue constituida en octubre de 1981, como una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Posteriormente en diciembre de 1992, fue transformada a Sociedad Anónima.

La sociedad tiene como objeto principal, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera del país, asimismo realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

El Tribunal de Garantías determinó en mayo de 2017, se reconozca a TOYOSA como distribuidor exclusivo y licenciario de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

### Indicadores de Situación Financiera del Emisor

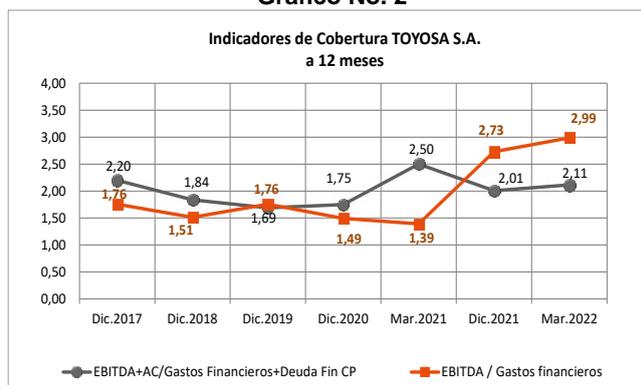
#### Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2017 y 2021, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue variable, explicado por el desenvolvimiento de la economía, el efecto provocado por una competencia más fuerte a partir de la entrada de nuevas marcas con precios más y la pandemia de COVID-19.

Conforme a lo expuesto, la empresa trabajó en ejercer un mayor control de costos y gastos operativos, así como en ajustar su negocio a las condiciones del mercado a través de la venta de nuevos modelos a precios competitivos y a la aplicación de promociones comerciales.

Al cierre de 2021, se observó un EBITDA incrementado respecto al cierre anterior por crecimiento de las ventas, mientras que la deuda financiera de corto plazo se redujo.

Gráfico No. 2



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

En 2020, la generación de ingresos y EBITDA fue afectada por la cuarentena decretada en el país (marzo – septiembre) ante la emergencia sanitaria de COVID-19 y la consecuente imposibilidad de movimiento social y apertura de sucursales. Al cierre de 2021, el crecimiento de los ingresos y consecuente marginación bruta, así como menores gastos operativos, tuvieron un favorable efecto en la generación de EBITDA, por otro lado, los gastos financieros aumentaron mínimamente.

A marzo de 2022 (12 meses), el crecimiento de los ingresos en 57,74% deriva en el fortalecimiento del EBITDA, mientras que, ante la disminución de la deuda financiera, los gastos financieros son menores en 6,52%. A partir de ello, el indicador EBITDA/gastos financieros reporta un nivel de 2,99 veces, mayor a similar periodo de 2021 (1,39 veces). En cuanto a la cobertura del servicio de deuda, se ubica en 2,11 veces, menor respecto a similar periodo de 2021, por reducción de otras cuentas por cobrar.

#### Rentabilidad

**Margen Bruto.** El margen bruto, fue decreciente entre 2017 y 2018, en los siguientes cierres presentó crecimiento por la recuperación de las ventas y el control establecido en costos y gastos operativos.

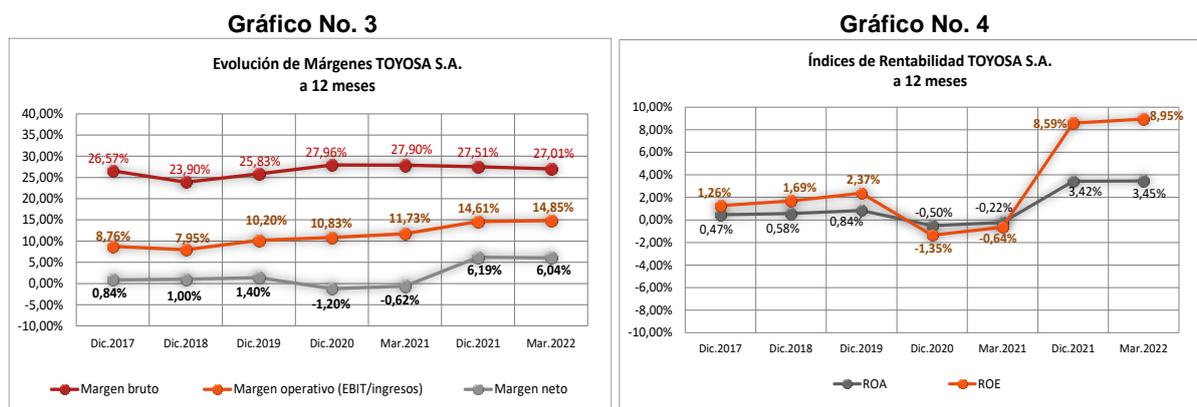
A marzo de 2022 (12 meses), de acuerdo con la reactivación del sector automotriz y la aplicación de políticas por parte de la empresa, el nivel de ventas de vehículos y prestación de servicios fue en aumento. Respecto a los costos crecieron en mayor proporción, lo cual ubicó el margen bruto (27,01%) en un nivel ligeramente menor en comparación a similar periodo de 2021.

**Margen Operativo (EBIT/ingresos).** El margen operativo decreció entre 2017 y 2018, por lo que, la empresa se enfocó en los últimos años en la aplicación de modelos de eficiencia en gastos para contrarrestar esa disparidad. Por otro lado, la contribución de las ventas en un escenario de reactivación de las actividades comerciales posterior a las medidas más fuertes de contención de la pandemia produjo el fortalecimiento del EBIT.

A marzo de 2022 (12 meses), la importancia de la marginación bruta y el mesurado aumento de gastos operativos produjo la expansión del margen operativo (14,85%), frente a marzo de 2021 (11,73%).

**Margen Neto.** La marginación neta mostró variaciones entre cierres, con crecimiento en 2019, ya que la empresa registró ingresos extraordinarios referidos a comisiones por ventas por la comercialización de importantes volúmenes, reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica. En 2020, reportó una cifra negativa por los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre la generación de ingresos y en 2021, conforme las actividades comerciales paulatinamente fueron retomándose y se aplicaron políticas de reactivación de ventas y contención de gastos, el margen expuso el máximo nivel del periodo histórico de análisis.

A marzo de 2022 (12 meses) el indicador es de 6,04%, cifra positiva por la obtención de utilidades de acuerdo con el incremento del volumen de ventas, eficiencia de gastos operativos y reducción de gastos financieros.



Los indicadores ROA y ROE presentaron también una tendencia decreciente entre 2017 y 2018, por el aumento de la competencia, desaceleración de la economía y crecimiento del gasto operativo. Al cierre de 2019, muestran ligera recuperación por las mayores ventas alcanzadas, un mayor control de costos y gastos operativos, así como por el registro de otros ingresos correspondientes a reembolsos otorgados por Toyota Motor Company. En 2020, el ROA y ROE, fueron negativos considerando un escenario de ingresos operativos y no operativos disminuidos por efectos adversos de la pandemia sobre la demanda y la economía. Sin embargo, se resalta el establecimiento de control de costos y gastos operativos, así como menores gastos financieros. En 2021, la expansión de su utilidad incrementó la rentabilidad sobre activos y patrimonio respecto al cierre anterior, considerando la reactivación de sus actividades comerciales, la ejecución de un plan de reducción de gastos y el registro de otros ingresos.

A marzo de 2022 (12 meses), el ROA es de 3,45% y el ROE de 8,95%, niveles mayores respecto a marzo de 2021 y al promedio del quinquenio, comportamiento que se explica por las ventas alcanzadas, control de gastos operativos y menores gastos financieros.

### Flujo de Efectivo Projectado

A partir de la reactivación de la demanda y la introducción de nuevos modelos de vehículos a su cartera de comercialización, los ingresos expondrían un crecimiento conservador de 5,00% entre los cierres de diciembre de 2021 y diciembre de 2022, con la obtención de saludables niveles de utilidad y EBITDA. Se contemplaría el incremento de cuentas por cobrar comerciales según el volumen de operaciones.

### Flujo de Efectivo

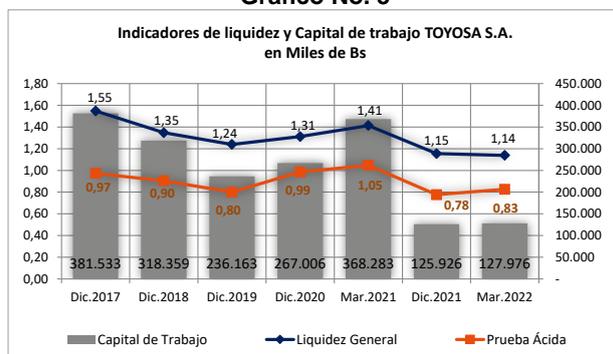
A marzo de 2022, TOYOSA S.A., alcanza un flujo operativo de Bs 19,31 millones atribuido a la disminución de cuentas por cobrar comerciales y del inventario, a la contribución de los resultados del período y al crecimiento de cuentas por pagar comerciales. El flujo de actividades de inversión alcanza a Bs -9,84 millones, por aumento del activo fijo y depreciaciones. Las actividades de financiamiento muestran un saldo positivo de Bs 413,72 miles, que considera el aumento de deudas bancarias y ajuste global del patrimonio. El saldo disponible es de Bs 31,48 millones.

### Liquidez

Durante 2017 y 2018, los niveles de liquidez de la empresa disminuyeron ante el crecimiento del pasivo corriente por adiciones en las cuentas por pagar comerciales, financiamiento bancario y mediante el mercado de valores.

Respecto a 2019, se observó reducción del indicador, por el aumento del fondeo en el corto plazo a través de deuda financiera. En 2020, presentó niveles de liquidez general y de prueba ácida mayores al cierre precedente, ya que redujo deudas comerciales y deudas financieras y por emisión de valores de corto plazo. Al último cierre, la contracción del activo corriente en cuentas comerciales y no comerciales por cobrar, en mayor proporción a la disminución de las deudas bancarias y por emisión de valores dentro del pasivo corriente generó una liquidez general ajustada.

**Gráfico No. 5**



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

A marzo de 2022, el nivel de liquidez mantuvo similar comportamiento al último cierre, por incremento del pasivo corriente destinado principalmente al financiamiento de inventario. La liquidez general alcanza a 1,14 veces y la prueba ácida a 0,83 veces, niveles que se ubican por debajo del promedio quinquenal.

### Endeudamiento

El financiamiento del activo se origina en la deuda con terceros, considerando en promedio los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio se ubicaron en 1,73 y 1,23 veces, respectivamente.

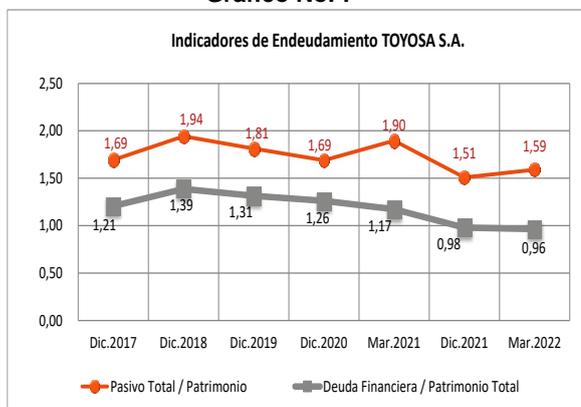
Entre 2017 y 2018 el crecimiento del pasivo fue mayor respecto al patrimonio y entre los cierres 2019 y 2020, el capital de la empresa fue mayor ante la capitalización de resultados. En 2021, la disminución del pasivo en su estructura de financiamiento se debió al pago de deuda financiera y por emisión de valores de corto plazo, mientras que el patrimonio expuso crecimiento por la obtención de resultados.

**Gráfico No. 6**



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

**Gráfico No. 7**



A marzo de 2022, debido al aumento de cuentas comerciales, deudas bancarias y por emisión de valores de corto plazo, deudas fiscales y sociales y anticipo de clientes el indicador pasivo/patrimonio se sitúa en 1,59 veces, mayor al cierre 2021 y la deuda financiera/patrimonio alcanza a 0,96 veces. Ambos indicadores son menores al promedio de los últimos cinco años, ya que el patrimonio mantuvo una tendencia creciente.

### Análisis Vertical

A marzo de 2022, el activo corriente de la sociedad se concentra principalmente en otras cuentas por cobrar de corto plazo<sup>5</sup> (18,08%), inventarios compuestos por mercadería para comercialización, vehículos y motocicletas y repuestos (15,92%), anticipo a proveedores (11,47%) y cuentas comerciales por cobrar (10,34%). El activo no corriente, contempla una participación del activo fijo con 21,02%, inversiones permanentes con 17,89% y otras

<sup>5</sup> Deudores diversos, cuentas corrientes con otras empresas, cuentas corrientes con empresas relacionadas, cuentas del personal, impuestos acreditables y otros conceptos y cuentas por cobrar en mora (sujetas a una previsión).

cuentas por cobrar de largo plazo<sup>6</sup> con 2,89%.

El financiamiento proviene de deudas bancarias y del mercado de valores, en el corto plazo alcanza una participación de 28,73% y en el largo plazo 8,45%, respecto al pasivo más patrimonio. Las cuentas comerciales por pagar representan 10,03% y las deudas fiscales y sociales de corto plazo 7,98%.

Con relación al patrimonio, se observa que el capital pagado alcanza una participación de 23,38%, el ajuste de capital 9,30%, los resultados acumulados 3,20%, la reserva legal 1,35%, el resultado de la gestión 0,85%, y los ajustes de reservas patrimoniales 0,51%.

Dentro del estado de resultados, a marzo de 2022 (3 meses de operación), la venta de vehículos y repuestos representan el 94,31% del total de ingresos, mientras que el restante 5,69% corresponde a servicios y otros.

Los costos de venta, gastos de comercialización y administración alcanzan participaciones sobre el total de ingresos de 73,77%, 6,06% y 4,05%, respectivamente. La utilidad bruta, EBIT y utilidad neta, representan 26,23%, 16,13% y 5,54%, respectivamente.

### **Análisis Horizontal**

A marzo de 2022, periodo comparado con el cierre de 2021, dentro del activo, incrementan los anticipos a proveedores en 47,71% (Bs 67,37 millones), otras cuentas por cobrar de corto plazo en 18,36% (Bs 51,01 millones), cuentas comerciales por cobrar en 6,03% (Bs 10,71 millones), las disponibilidades en 46,08% (Bs 9,93 millones) y el activo fijo en 2,40% (Bs 8,95 millones). Exponen disminución inventarios en 6,07% (Bs -18,70 millones), gastos pagados por anticipado en 52,76% (Bs -7,66 millones), otras cuentas por cobrar de largo plazo en 32,28% (Bs -25,06 millones) por menores cuentas con empresas relacionadas y cuentas con accionistas y otros activos 72,54% (Bs -3,48 millones). Se observa también el registro de uso de marca por Bs 3,71 millones.

El pasivo es mayor en 7,86% (Bs -81,36 millones), por el incremento de cuentas comerciales por pagar en 54,04% (Bs 63,98 millones), deudas bancarias y financieras y por emisión de valores de corto plazo en 6,55% (Bs 32,13 millones), deudas fiscales y sociales en 6,76% (Bs 9,20 millones), anticipo de clientes en 13,07% (Bs 4,23 millones) y otras cuentas por pagar de corto plazo en 2,80% (Bs 1,06 millones). En el largo plazo, las deudas financieras y por emisión de valores de largo plazo disminuyen en 15,83% (Bs -28,88 millones).

El patrimonio muestra un crecimiento de 2,24%, por la participación de los resultados acumulados y de gestión.

Entre marzo de 2021 y de 2022, los ingresos son mayores en 45,83% (Bs 87,48 millones) por efecto de la recuperación de sus operaciones comerciales tras las restricciones por la pandemia de COVID-19, los costos aumentan en 50,20% (Bs 68,63 millones) y los gastos de operación (excluyen gastos financieros) son mayores en 22,47% (Bs 7,31 millones) de acuerdo con el volumen de ventas. Por su parte, el EBIT reporta incremento de 51,57% (Bs 15,27 millones) y el resultado neto de 33,37% (Bs 3,86 millones).

### **Contratos a Futuro**

Entre los contratos y convenios de mayor envergadura que cuenta TOYOSA S.A, se puede destacar el contrato con Toyota Motor Corporation, el cual tiene una vigencia de tres años y fue renovado en la gestión 2017. 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.

La empresa planifica la construcción de un Centro Logístico que permitirá tener un mejor control y manejo de los inventarios. Dicho proyecto está planificado para ser realizado en los próximos años con una inversión financiada con el flujo de la empresa.

### **Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios**

La empresa percibe otros ingresos relacionados principalmente proveedores del exterior por concepto de comisiones por ventas en volúmenes significativos, asimismo reembolsos por parte de Toyota Motor Company por vehículos que llegan siniestrados o con algún desperfecto, así como reembolsos por campañas publicitarias que estén destinadas a Latinoamérica.

Otro aspecto importante de esta cuenta son los ingresos que se generan a través del alquiler de maquinaria pesada. Asimismo, registran ingresos por intereses que se les cobran a los clientes que tienen crédito directo por

<sup>6</sup> Cuentas por cobrar a socios en moneda nacional, cuentas por cobrar a socios en moneda extranjera, cuentas por cobrar Empresa Concordia S.A. y cuentas por cobrar Empresa Consarq S.A.

venta de algún lote importante de vehículos.

A marzo de 2022, los ingresos no operacionales<sup>7</sup> tuvieron una participación sobre el total de ingresos de 0,32% y los egresos no operacionales<sup>8</sup> de 1,19%.

### Contingencias y Compromisos

Las emisiones que la empresa tiene en el Mercado de Valores están respaldadas por una garantía quirografaria y compromisos financieros que limitan financieramente su accionar. Las deudas bancarias son tomadas a través de líneas de crédito y con el respaldo de warrant de vehículos.

Las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2022 presentan las siguientes características:

Obligaciones bancarias de la empresa en Bs a marzo de 2022		
Entidad/concepto	Corto plazo	Largo plazo
Banco Bisa S.A.	152.216.569	82.421.743
Banco Unión S.A.	52.269.448	37.787.133
Banco Nacional de Bolivia S.A.	119.197.008	4.094.571
Banco Ganadero S.A.	17.723.844	-
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	23.278.587	15.310.792
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	-
Banco FIE S.A.	26.148.750	-
Banco Fassil S.A.	14.000.000	14.000.000
Intereses bancarios	6.604.080	-
Emisiones	111.004.336	-
<b>Totales</b>	<b>522.442.622</b>	<b>153.614.239</b>

Fuente: TOYOSA S.A.

No presenta procesos judiciales ni laborales.

### Acceso al Crédito

Tiene acceso al financiamiento con el sistema bancario, considerando que actualmente tiene operaciones con siete Bancos con calificaciones de riesgo AA y AAA.

### Operaciones con Personas Relacionadas

La cuenta, otras cuentas por cobrar, se constituye en una de las principales del activo, de acuerdo a su composición, está constituida por la subcuenta cuentas corrientes con empresas relacionadas y cuentas corrientes con otras empresas la cual, a su vez, es la suma de varias operaciones de crédito concedidas a empresas con las cuales TOYOSA S.A. mantiene relaciones de tipo administrativo o comercial, cabe mencionar que las mismas no ocasionan ninguna variación para los resultados de la empresa dado que las citadas partidas no reportan ingresos financieros.

De la misma manera es importante señalar que estas cuentas no cuentan con políticas de previsión por eventuales impagos; el detalle de esta partida se observa a continuación:

Empresas relacionadas y otras empresas (En bolivianos) al 31 de marzo de 2022		
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
CROWN LTDA.	1.584.666	670
TOYOTA BOLIVIA S.A.	19.809.474	22.278.583
TOYOSA EQUIPOS LTDA.	124.363	-
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS		
CONSRQ S.A.	45.152.521	-
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.692.901	-
EMPRESA TRASCARGO S.R.L.	3.305.664	-
<b>TOTAL</b>	<b>71.669.590</b>	<b>22.279.253</b>

Fuente: TOYOSA S.A.

<sup>7</sup> Otros ingresos están principalmente compuestos por ingresos provenientes de la recuperación de cartera de data antigua, la declaración de ingresos correspondientes a anticipos recibidos con más de cinco años de antigüedad y garantías recibidas de proveedores del exterior por mercadería que pudo llegar con algún defecto, asimismo, dicha cuenta contempla ingresos financieros y ajuste por inflación y tenencia de bienes.

<sup>8</sup> Multas y accesorios, diferencia de cambio y ajuste por inflación y tenencia de bienes.

## Características de la Administración y Propiedad

Al 31 de marzo de 2022 posee un Capital pagado de Bs 425.191.000<sup>9</sup> y 425.101 acciones suscritas y pagadas a un valor de Bs 1.000 cada una.

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

Composición Accionaria de TOYOSA S.A.		
ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	293.382	69,00%
Erika Mendizábal de Saavedra	127.557	30,00%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal <sup>10</sup>	4.252	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>425.191</b>	<b>100,00%</b>

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

El organigrama de la Sociedad a la fecha de elaboración del presente informe se expone en el anexo 8.

El Directorio y la Plana Gerencial de TOYOSA S.A. al 31 de marzo de 2022, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Miembros de Directorio Al 31 de marzo de 2022			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2022)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	31/03/22
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	31/03/22
Sergio Aniceto Pascual Davila	Director	Economista	31/03/22
Luis Ernesto Beccar Díaz	Secretario	Economista	31/03/22
Mauricio Sergio Rodrigo	Director	Abogado	31/03/22
Arturo Costa Du Rels Flores	Director	Abogado	31/03/22
Vittorio Jose Aloisio Zenteno	Sindico	Adm. de Empresas	31/03/22

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

Ejecutivos y Administradores Al 31 de marzo de 2022			
Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	40 años
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	32 años
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General	Adm. De Empresas	8 años
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nal. Adm. Financiero	Auditor	1 año
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	18 años

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

### Edwin Saavedra Toledo – Presidente

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

### Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

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

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

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

### Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

Administrador de Empresas, cursó sus estudios profesionales en Suffolk University, Boston – USA, 1198 – 2002. Trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), supervisando la política de TMC para los distribuidores de Latinoamérica y las comunicaciones de TMC con todos los distribuidores de Sudamérica. Desempeñó las funciones de Gerente Nacional de Marketing y Coordinador de IMV para Sudamérica, fue designado como Embajador de Bolivia en Japón antes de asumir el cargo de Gerente General de Toyosa S.A.

### Carlos Castro Bustamante – Gerente Nacional Administrativo Financiero

Auditor. Con una experiencia profesional de más de 20 años. Más de 12 años en cargos Ejecutivos. Entre 2019 y 2020 fue Gerente de Finanzas de la Clínica Angel Foianini y Vitalia Salud. Hasta mayo de 2019, Gerente Nacional de Auditoría Interna en el Grupo TOYOSA.

<sup>9</sup> Respaldo por el Testimonio N° 661/2020 de Escritura Pública sobre Aumento de Capital Suscrito y Pagado de 14 de septiembre de 2020.

<sup>10</sup> El 21 de febrero de 2019 se realizó una transferencia de acciones, correspondientes al 1,00% (4.085 acciones). Las acciones fueron transferidas del señor Erick Michel Saavedra Mendizábal al señor Edwin Rene Saavedra Mendizábal.

Formó parte de la Firma PricewaterhouseCoopers como Senior Manager (Gerente Principal) de la práctica de Consultoría (Deals & Corporate Finance) teniendo como función la de consultor financiero de algunas de las empresas más importantes de Bolivia, así como de empresas emergentes, fusiones, adquisiciones, etc, hasta 2017. Anteriormente, formó parte de la práctica de auditoría (Financial Services), de la misma firma, con especialización en Banca, Seguros Generales, Valores en los principales Bancos y Grupos Financieros de Bolivia.

#### **Edwin Saavedra Mendizábal – Gerente Nacional de Post-Venta**

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

El año 2003, trabajó en Toyota Motors Corporation (Trabajo de Entrenamiento), posteriormente trabajó en Subgerencia Financiera, Gerencia Nacional Adm. Financiera y Gerencia General de Toyosa S.A., actualmente se desempeña en la Gerencia Nacional de Post-Venta.

Respecto a la distribución de empleados, principalmente existe Personal de Apoyo y Técnicos Mecánicos, dado que ofrecen un servicio especializado a sus clientes antes y después de la compra de vehículos.

Cargo	Distribución de Empleados					
	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21	31-mar-22
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	14	15	18	15	16	16
Gerencias Regionales	10	10	13	10	11	13
Jefes Nacionales	10	6	8	7	7	7
Jefes Regionales	37	37	38	30	24	31
Responsables y Encargados	64	71	75	73	79	71
Asistentes	58	51	61	47	41	38
Ejecutivos de Ventas	52	73	69	51	57	58
Auxiliares	102	22	26	26	30	31
Personal de Apoyo	68	166	120	102	100	114
Técnicos Mecánicos	121	125	122	101	98	98
Ayudantes Mecánicos	14	10	9	1	0	0
Lavadores	36	37	46	30	40	41
<b>TOTAL</b>	<b>589</b>	<b>626</b>	<b>598</b>	<b>496</b>	<b>506</b>	<b>521</b>

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

## **Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio**

La empresa comercializa vehículos cuya marca tiene presencia en todo el mundo, estas se refieren a Toyota, Hino, Yamaha, Luxus y Volvo, que, por sus características en cuanto a calidad y prestigio, mantienen un nivel de demanda conocido por ésta.

Cuenta con sucursales en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Potosí y Oruro.

Respecto a la distribución de clientes, principalmente la demanda está concentrada en personas naturales.

Clientes de Toyosa S.A. <sup>11</sup>	
Detalle	Porcentaje
Personas naturales	69%
Instituciones Privadas	30%
Instituciones Públicas	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

Los proveedores de la empresa provienen de países como Japón, Argentina, Brasil y Singapur.

## **Características del Instrumento Calificado**

**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.

**Programa:** La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/290/2020 de 19 de junio de 2020 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-TYS-007/2020.

<sup>11</sup> Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

Características del Programa	
Denominación del Programa	"Pagarés Bursátiles TOYOSA III"
Monto Total del Programa	Bs 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos).
Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares Estadounidenses (USD).  Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares Estadounidenses establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva.  La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme a la delegación de definiciones.
Forma de Representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Tipo de Interés	Nominal, Anual y Fijo.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todo 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. Adicionalmente, las emisiones dentro del Programa contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Edwin Saavedra Toledo (en lo sucesivo el Avalista), identificado con cédula de identidad N° 813151 CBBA, quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en la Urbanización Colinas del Urubó, municipio de Porongo, del Departamento de Santa Cruz, quien asume la calidad de avalista de todos los Pagarés Bursátiles dentro del Programa. Dicha calidad constará en una "Declaración Voluntaria Notariada" a ser suscrita para cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA III. En tanto los tenedores de todos los pagarés bursátiles de cada emisión dentro del Programa no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por el Avalista.
Forma de circulación de los Valores	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré 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 Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Modalidad de Otorgamiento	A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.
Destino y Plazo de Utilización de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la delegación de definiciones.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo.
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa se efectuará en efectivo.
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones, el cual no podrá exceder los 360 días calendario. El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.
Forma de cálculo de los intereses	En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares Estadounidenses, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $V_{Ci} = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: V <sub>ci</sub> = Monto de los intereses en el periodo i VN = Valor nominal Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del pagaré (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Reajustabilidad del Empréstito	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Redención Anticipada	Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, conforme a lo siguiente: <b>Compras en el Mercado Secundario:</b> Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.

<b>Características del Programa</b>	
	La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagarés Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme la delegación de definiciones. En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.
<b>Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses</b>	Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago o vencimiento del Pagaré Bursátil. En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.
<b>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Agente Colocador y Pagador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
<b>Provisión para el pago de capital e intereses</b>	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
<b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria</b>	Será definida para cada emisión conforme se establece en la delegación de definiciones. La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

Fuente: ASFI

### Delegación de Definiciones<sup>12</sup>

Se delegó la definición de las condiciones y aspectos operativos de cada una de las Emisiones que conforman el Programa a las siguientes instancias de la Sociedad:

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

La mencionada delegación de definiciones otorgada a dichas instancias aplicables a cada una de las Emisiones que componen el Programa consiste en:

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Monto de cada emisión.
3. Denominación de cada Emisión.
4. Plazo de cada Emisión.
5. Fecha de Emisión.
6. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
7. Moneda de cada Emisión.
8. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
9. Plazo de colocación de cada Emisión.
10. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
11. Redención anticipada.
12. Valor nominal de los Pagarés.
13. Cantidad de Pagarés que comprenda cada Emisión.
14. Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.
15. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

<sup>12</sup> Establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 11 de diciembre de 2019, modificada mediante Actas de Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 21 de febrero y 3 de marzo de 2020, respectivamente.

## Compromisos Financieros

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

### d) Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR) menor o igual a cero punto veinte (0.20).

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

Asimismo, la emisión cuenta con Restricciones y Obligaciones a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del Programa de Emisiones.

## Desarrollos Recientes

- Comunicó que, la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de mayo de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Consideración de un Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  - Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 12 de mayo de 2022, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar el traslado de la sucursal N° 21, ubicada en la carretera a Guabirá Av. Víctor Paz Estenssoro UV. 20, mza. 14 de la Ciudad de Montero - Departamento de Santa Cruz.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 28 de abril de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar el aumento de capital correspondiente a la capitalización del monto restante de las utilidades, el cual es equivalente a la suma de Bs 29.482.000.- correspondiendo a cada uno de los socios conforme su participación accionaria según se expresa en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	MONTO (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	20.342.000,00	20.342	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	8.845.000,00	8.845	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	295.000	295	1%
<b>TOTAL</b>	<b>29.482.000,00</b>	<b>29.482</b>	<b>100%</b>

En consecuencia, se obtiene el nuevo cuadro de la conformación accionaria de la Sociedad.

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	313.724.000,00	313.724	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	136.402.000,00	136.402	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	4.547.000,00	4.547	1%
<b>TOTAL</b>	<b>454.673.000,00</b>	<b>454.673</b>	<b>100%</b>

- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 28 de abril de 2022, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar la constitución de la Reserva Legal de la Sociedad por la Gestión 2021 referente al 5% del resultado positivo de conformidad con el Balance de la gestión 2021, correspondiente a la suma de Bs 3.103.384,14.
  - Aprobar la distribución de utilidades en dividendos por la gestión 2021.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 28 de abril de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobación para la constitución del DPF N° 125155 como garantía de préstamo de dinero a favor del señor Edwin Santos Saavedra Toledo en calidad de DEUDOR, en la operación bancaria del Banco BISA S.A.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 28 de abril de 2022, se determinó lo siguiente:
  - Aprobar la venta de un vehículo constituido como activo fijo de la Sociedad.
- Comunicó que el 15 de febrero de 2022, realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados

“Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA V” por el monto de Bs 28.000.000.-

- Comunicó que, en reunión de Directorio de 31 de enero de 2022, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar la venta de dos unidades (una motocicleta y un automóvil), registrados como activos fijos de la Sociedad.
- Comunicó que el 17 de diciembre de 2021, el Banco Ganadero S.A. otorgó una Línea de Crédito en favor de Toyosa S.A. por Bs34.300.000.- para Capital de Operaciones.
- Comunicó que el 26 de octubre de 2021, que, en reunión de Directorio de 25 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Autorizar al presidente del Directorio, señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en mérito a la celebración de un acuerdo transaccional, la recepción bajo pago con prestación diversa a la debida, respecto a adeudos con empresas, la adquisición y posterior hipoteca a favor del Banco Nacional de Bolivia de los siguientes inmuebles:
    - Inmueble (lote de terreno), urb. El Bosque; Recinto Sur (Fracción B), zona de Condebamba Lote No.131; manzana 8; distrito 2 con folio real 3.01.1.02.0004004, con una superficie de 1,000.04 metros cuadrados.
    - Inmueble (lote de terreno), zona Condebamba, Cantón Santa Ana de Cala Cala; Lote 132 “Urbanización El Bosque”; recinto Sud, con folio real 3.01.1.02.0008526, con una superficie de 1,000.03 metros cuadrados.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-31, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar el pago de obligaciones que tienen las Sociedades “EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A.” e “IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES INTERMEX S.A.” con TOYOSA S.A., mediante la transferencia de acciones en un 99,99913% que tiene el señor Edwin Santos Saavedra Toledo en la empresa INGENIERIA Y CONSTRUCCION CARMENERE S.A.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-08, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar el Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos (“Programa”) y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”) para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- Comunicó, que, en reunión de Directorio de 12 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar la transferencia a título oneroso de dos vehículos consignados como activo fijo de la empresa TOYOSA S.A.
- Comunicó, que, en reunión de Directorio de 6 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar el informe financiero, respecto a los gastos de comercialización, ventas, repuestos, prestación de servicios, gastos operativos, y administrativos.
  2. Aprobar el informe comercial presentado, respecto a la venta de vehículos y la proyección para la gestión 2022.
- Comunicó, que, en reunión de Directorio de 6 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar hipoteca del bien inmueble de la sociedad TOYOSA S.A. ubicado en la carretera al norte km 11 de la ciudad de Santa Cruz de La Sierra a favor del Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía para ampliación de plazo de línea de crédito.
- Comunicó, que las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 2 y Bonos Toyosa III – Emisión 1, realizadas el 26 de agosto de 2021, determinaron lo siguiente:
  1. Informe del Emisor  
El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe, en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad.
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos  
La señora Paola Villanueva, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los Compromisos Financieros.
- Comunicó que el 26 de agosto de 2021 el Banco FASSIL S.A. otorgó una Línea de Crédito por Bs 2.744.000,00 (Dos millones setecientos cuarenta y cuatro mil 00/100 Bolivianos) para la emisión de Boletas de Garantía.
- Comunicó, que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-07-27, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Aprobar las modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado “PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA IV” y las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública y

negociación en el Mercado de Valores.

- Comunicó, que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-06-01, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo, para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Aprobar la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo, para su Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
- Comunicó, que en reunión de Directorio de 2021-05-14, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar la presentación del Director, señor Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa Du Rels Flores y el Síndico Vittorio José Aloisio Zenteno, quienes acompañarán a la Sociedad durante la presente gestión.
  2. Aprobar el informe económico a abril de 2021.
  3. Aprobar el informe comercial.
- Comunicó, que el 30 de marzo de 2021, realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados "Pagarés Privados TOYOSA IV – ALIANZA" por el monto de Bs13.920.000
- Comunicó, que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 24 de marzo de 2021, con la presencia del 100% de los accionistas, determinó lo siguiente:
  - 1.- Aprobar la emisión de un Pagaré de oferta privada.
  - 2.- Aprobar las características, términos y condiciones de la emisión del Pagaré
  - 3.- Designación de Accionistas para la firma de Acta.
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.753.000,00; en fecha 15 de marzo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 60.000,00
- Comunicó, de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 4 por el monto de USD 2.400.000,00; en fecha 05 de marzo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Nacional de Bolivia S.A.: USD 96.839,19  
Pago capital de operaciones: USD 71.900,20
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 4 por el monto de USD 2.400.000,00; en fecha 05 de marzo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Nacional de Bolivia S.A.: USD 96.839,19  
Pago capital de operaciones: USD 71.900,20
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 4 por el monto de USD 2.400.000,00; en fecha 04 de marzo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago línea de crédito al Banco Nacional de Bolivia S.A.: USD 952.217,57  
Pago línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 724.220,06
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 4 por el monto de USD 2.400.000,00; en fecha 03 de marzo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
  
Pago facilidad crediticia al Banco Nacional de Bolivia S.A.: USD 132.083,52  
Capital de operaciones: USD 272.066,24
- Comunicó que en reunión de Directorio celebrada el 24 de febrero de 2021, con la presencia del 100% de los Directores, determinó lo siguiente:
  - 1.- AL PUNTO UNO.- Aprobar la enmienda al acta de Reunión de Directorio de fecha 19 de enero de 2021, en razón de que se hizo mención a una renovación de línea de crédito con el Banco Ganadero, constituyéndose Toyosa S.A. en Garante Hipotecario; siendo lo correcto la APERTURA Y/O CONSTITUCIÓN DE LINEA DE CREDITO, constituyéndose TOYOSA S.A. como garante hipotecario.
  - 2.- AL PUNTO DOS.- Lectura y aprobación de acta.
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.693.000,00; en fecha 17 de febrero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 293.000,00
- Comunicó, que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS

BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 4.500.000,00; en fecha 17 de febrero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:

Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 257.857,38

- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 4.296.000,00; en fecha 09 de febrero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 34.726,00
- Comunicó el otorgamiento de poder Testimonio Nro. 158/2021, de fecha 8 de febrero de 2021, conferido en favor del Señor Carlos Guerry Castro Bustamante, otorgado por ante Notaria de Fe Pública Nro. 68, del Municipio de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Marco Antonio Pantoja Mealla.
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 26 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 21.843,33
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 4.178.000,00; en fecha 26 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 28.645,15
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 26 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 8.743,29
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 25 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: 28.751,79
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 21 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 45.996,56
- Comunicó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 4.178.000,00; en fecha 20 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 52.354,85
- Comunicó, que en reunión de Directorio de fecha 19 de enero de 2021, determinó lo siguiente:  
1.- Otorgar en garantía hipotecaria el inmueble de propiedad de la empresa TOYOSA S.A., ubicado en la ciudad de El Alto, registrado en Derechos Reales bajo la matrícula de folio real 2014010053154, con una superficie de 4.061,13 mts<sup>2</sup>, constituyéndose de esta forma en garante hipotecario para renovación de línea de crédito de la empresa CROWN Ltda. con el Banco Ganadero S.A.
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 19 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 104.457,15
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 18 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 118.159,50
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 15 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 111.382,83  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 77.224,13
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 14 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 49.589,74

- Comunicó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 13 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 41.312,88  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 36.448,47
- Comunicó el 13 de enero de 2021, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 12 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 105.485,60  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 18.774,16
- Comunicó, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.878.000,00; en fecha 11 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 74.160,25
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 2.928.000,00; en fecha 08 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 18.823,11
- Comunicó, que el 7 de enero de 2021, el Sr. Bernardo Akamine Toledo presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir de dicha fecha
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 07 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 72.218,19
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 06 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 35.436,68
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 05 de enero de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 2.751,40  
Pago facilidad crediticia Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 72.921,38
- Comunicó, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 04 de enero de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 19.137,11
- Comunicó, que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.400.000,00; en fecha 30 de diciembre de 2020 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 130.000,00  
Capital de operaciones, pago a proveedores locales: USD 154.049,50
- Comunicó que, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 16 de diciembre de 2020, con la presencia del 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:  
1.- AUTORIZAR AFECTACION DE RESULTADOS ACUMULADOS, respecto a la no consideración de costos de origen sobre ventas de vehículos de gestiones pasadas.  
2.- LECTURA Y APROBACION DEL ACTA.
- Comunicó que el 16 de diciembre de 2020 procedió a realizar una Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 y Bonos Toyosa III– Emisión 1 con el siguiente orden del día:  
1. Informe del Emisor  
El representante de TOYOSA S.A. Sr. Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe, en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la Sociedad.  
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos  
En consideración al punto dos del orden del día, el Sr. José Trigo Valdivia, en su calidad de representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aspectos relacionados con el cumplimiento de los compromisos financieros.  
3. Nominación de los Representantes para la firma del Acta.

- Comunicó que los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 4,907,000.00; en fecha 11 de diciembre de 2020 se utilizaron de la siguiente manera:

Pago facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 252.000,00

- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 2.400.000,00; en fecha 10 de diciembre de 2020 se utilizaron los recursos de la siguiente manera  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 2.400.000,00
- Comunicó que, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 13 de noviembre de 2020, con el quorum correspondiente al 100% de los accionistas, determino lo siguiente:

**PUNTO 1.- Autorizar** la ampliación del objeto Social de la Sociedad Toyosa S.A., añadiendo la actividad de alquiler de vehículos en general, a través del proyecto denominado Toyota Mobility Services.  
En consecuencia, el objeto social de la sociedad Toyosa S.A., se establece de la siguiente forma:

**OBJETO SOCIAL.-** El objeto de la Sociedad es 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 o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la república, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos, procesarle y otros, sin limitación alguna, conforme al detalle que figura en el capítulo I de los Estatutos sociales, sin ser este de ninguna manera limitativo, sino indicativo pudiendo entre otras actividades accesorias, realizar inversiones canalizar líneas de créditos, emitir bonos, suscribir todo tipo de contratos y efectuar operaciones de cualquier naturaleza, podrá importar, exportar, comercializar mercaderías, vehículos automotores, componentes o accesorios, maquinaria pesada para todo tipo de industrias y otros; constituir representaciones, consignaciones, contratos de agencia, comisión, distribución de intermediación de bienes y servicios y otros asumir la representación de otras firmas nacionales o extranjeras, vinculadas a su objeto social, constitución, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales y comerciales, depósitos para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, maquila, su venta, beneficios, exportación y comercialización, así como encarar otras actividades anexas, derivada o vinculadas a su objeto principal, sin más limitación que las restricciones establecidas expresamente por las disposiciones legales que rigen la materia.

Podrá alquilar todas las mercaderías que comercie u otras, pudiendo ser estos vehículos, electrónicos, maquinarias, equipos u otros, pudiendo al efecto suscribir contratos de arrendamiento cualquiera que sea la modalidad o naturaleza del mismo.

**PUNTO DOS.-** Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que el 16 de octubre de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por el monto total de Bs 28,000,000.00 (Veintiocho millones 00/100 Bolivianos) destinado a compra de cartera de Bancos locales.
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 2,400,000.00; en fecha 19 de octubre de 2020 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 2,268,314.43
- Comunicó que en Reunión de Directorio llevada a cabo en fecha 14 de octubre de 2020, determinó lo siguiente:

**PUNTO 1.-** Aprobar la enmienda al Acta de Reunión de Directorio de fecha 21 de septiembre de 2020, en razón de que por error involuntario se consignó equivocadamente la suma de Bs199.364,00, siendo lo correcto Bs187.920,00, respecto al precio de venta de vehículo consignado como activo fijo de la Sociedad a favor del Señor Juan Pablo Chain Baldiviezo, mismo que debe quedar correctamente establecido de la siguiente manera:

• Venta de activo fijo a Juan Pablo Chain Baldiviezo, vehículo, marca Toyota, clase Camioneta, tipo Hilux, modelo 2016, color blanco perla, Chasis Nro. MR0HX8CD1G0902616, Motor Nro. 2TRA054963, Placa de circulación 4268 LFP, por la suma de Bs187.920,00 (CIENTO OCHENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS VEINTE 00/100 BOLIVIANOS)

Los Directores, luego de la aprobación por unanimidad de la enmienda respecto a la transferencia del activo fijo de la empresa, referente al vehículo descrito precedentemente, ratificaron el resto del contenido del acta de fecha 21 de septiembre de 2020 sobre la venta de los otros activos fijos

**PUNTO 2.-** Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que el de octubre de 2020, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. realizo una restructuración de pasivos de Toyosa S.A. de corto a largo plazo por el monto de BS34,921,000.00 (Treinta y cuatro millones novecientos veintiún mil 00/100 Bolivianos)
- Comunicó que en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada en fecha 05 de octubre de 2020, sin [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

necesidad de convocatoria al estar presentes el 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:

1.- Aprobaron la remuneración a favor de cada uno de los miembros del Directorio y para el Síndico en calidad de Dieta, por sesión de Directorio en la que participen los Directores y Síndico mismo que fueron elegidos en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 03 de agosto de 2020.

- Comunicó que el de octubre de 2020 se designó al Señor Carlos Castro Bustamante como Gerente Nacional Administrativo Financiero hecho que se hará efectivo desde la fecha señalada.
- Comunicó que el 30 de septiembre de 2020, el Banco Económico S.A. realizo una reestructuración de pasivos de Toyosa S.A. de corto a largo plazo por el monto de Bs 47,293,410.00 (Cuarenta y siete millones doscientos noventa y tres mil cuatrocientos diez 00/100 Bolivianos)
- Comunicó que, que en Reunión de Directorio realizada en fecha 30 de septiembre de 2020, determinó lo siguiente:  
**PUNTO 1.-** Aprobar el informe del Vicepresidente de la Sociedad respecto a la situación comercial y financiera de la Sociedad como consecuencia de la pandemia y las medidas gubernamentales al aplicar la cuarentena rígida.  
**PUNTO 2.-** Aprobar el informe del Vicepresidente de la Sociedad, respecto a la implementación inmediata de las medidas de bioseguridad y otras relativas a afrontar los riesgos inherentes a la pandemia.  
**PUNTO 3.-** Aprobar el informe del Gerente General, respecto a los resultados comerciales a agosto de 2020, como efecto de pandemia.  
**PUNTO 4.-** Aprobar el plan de acción propuesto por el Gerente General de la sociedad a desarrollarse para el último trimestre de 2020, respecto a las medidas administrativas, financieras y comerciales.  
**PUNTO 5.-** Lectura y aprobación del acta.
- Comunicó que, en reunión de Directorio, llevada a cabo el 21 de septiembre de 2020, con la presencia del 100% de los directores determinó lo siguiente:  
**PUNTO 1.-** Autorizó la venta de tres vehículos registrados como activos fijos de la Sociedad Toyosa S.A., a efectos de evitar la devaluación comercial de los mismos.  
**PUNTO 2.-** Lectura y aprobación del Acta.
- Comunicó que, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA III - Emisión 1 por el monto de USD 1,909,000.00; en fecha 11 de septiembre de 2020 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:  
Pago de facilidad crediticia al Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 141,615.96
- Comunicó que, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de septiembre de 2020, a horas 12:00, estando presente el 100 % de los accionistas determinó lo siguiente:  
**PUNTO 1.-** Aprobar la Enmienda al Acta de junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de agosto de 2020, en razón de que, por error involuntario en el cuadro de la nueva composición accionaria, específicamente en la casilla del total de acciones, se consignó equivocadamente el número de acciones de 425.101, siendo lo correcto 425.191.  
Los accionistas, en habida cuenta del error; por decisión unánime aprueban la enmienda del acta para establecer correctamente el cuadro accionario; el mismo que debe quedar correctamente establecido de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	293.382.000,00	293.382	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	127.557.000,00	127.557	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	4.252.000,00	4.252	1%
<b>TOTAL</b>	<b>425.191.000,00</b>	<b>425.191</b>	<b>100%</b>

Asimismo, el socio Edwin Santos Saavedra Toledo, indicó que el aumento de capital corresponde al aumento **de capital suscrito y pagado**; para que pueda constar correctamente establecido en la escritura pública del aumento de capital, la cual debe realizarse para su inscripción y publicación en el Registro de Comercio y la Gaceta electrónica.

**PUNTO 2.-** Lectura y aprobación del acta

- Comunicó que en reunión de Directorio llevada a cabo en fecha 09 de septiembre de 2020, a horas 10:00, con la presencia del 100 % de los miembros del Directorio determinó lo siguiente:  
**PUNTO 1.-** Autorizar el traslado de la sucursal de la empresa Toyosa S.A., ubicada en el Centro Comercial Las Brisas de la ciudad de Santa Cruz, a la Avenida 26 de Febrero, Manzana No.1 Unidad Vecinal No.3, de la ciudad de Santa Cruz, designándose para ese efecto como representantes de esta Sucursal a los Sres. RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA, con C.I. Nro. 2965092 SC, y ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, con C.I. No. 3012639 Cbba., quedando facultados para ejercer la representación conforme las determinaciones conferidas en el Testimonio de Poder de Representación.  
**PUNTO 2.-** Lectura y aprobación de Acta.
- Comunicó que en Junta General extraordinaria de Accionistas realizada en fecha 27 de agosto de 2020, sin necesidad de convocatoria al estar presentes el 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:

1.- Aumento de capital. Se informó que el Balance General al 31 de diciembre del 2019, dio un resultado positivo por la suma de BS 14.864.839,98 se distribuyó de la siguiente manera:

RESERVA LEGAL	Bs 743.242,00
DISTRIBUCION DE UTILIDADES	Bs 4.236.597,98

Se puso a consideración de los accionistas que el saldo de aquellas utilidades equivalente a la suma de: Bs 9.885.000,00, sea destinado al incremento del capital social conforme la participación accionaria descrita en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	MONTO (BS.-)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	6.821.000,00	6.821	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	2.965.000,00	2.965	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	99.000,00	99	1%
<b>TOTAL</b>	<b>9.885.000,00.-</b>	<b>9,885</b>	<b>100%</b>

Se aprobó por unanimidad y en consecuencia se obtiene la nueva composición accionaria, según el cuadro siguiente:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	293.382.000,00	293.382	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	127.557.000,00	127.557	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	4.252.000,00	4.252	1%
<b>TOTAL</b>	<b>425.191.000,00</b>	<b>425.101</b>	<b>100%</b>

### Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada en fecha 3 de agosto de 2020, sin necesidad de convocatoria al estar presentes el 100% de los Accionistas, determinó lo siguiente:

1.- Aprobar la memoria anual de la gestión 2019.

2.- Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019.

3.- Aprobar el Dictamen de Auditoría.

4.- Aprobar el informe del Síndico.

5.- Aprobar el Tratamiento de Resultados de la gestión y Distribución de Utilidades de la siguiente manera:

El Balance General al 31 de diciembre de 2019, dio un resultado positivo de BS. 14.864.839, , por lo que se establece la Reserva Legal del 5%, suma que asciende a Bs 743.242,00, por lo que se obtiene una Utilidad Neta después de la constitución de la reserva legal de BS.14.121.597,98, de los cuales se destinará al incremento del Capital Social en la suma de BS.- 9.885.000 y el saldo de BS.- 4.236.597,98 se distribuirá en utilidades para dividendos entre los socios accionistas de acuerdo a su participación accionaria.

El Presidente de la Empresa, explicó que para la gestión 2019 se alcanzó el objetivo de unidades vendidas y la distribución de utilidades será la siguiente.

#### DISTRIBUCION DE UTILIDADES EN DIVIDENDOS

ACCIONISTAS	DIVIDENDOS	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	2,923,252.61	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	1,270,979.39	30%
EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL	42,365.98	1%
<b>TOTAL</b>	<b>4,236,597.98</b>	<b>100%</b>

6.- Aprobar la designación del Directorio y Síndico, conforme al siguiente detalle:

1. Edwin Santos Saavedra Toledo

PRESIDENTE

2. Gerónimo Antonio Meleán Eterovic

VICEPRESIDENTE

3. Luis Ernesto Beccar Diaz

SECRETARIO

4. Sergio Aniceto Pascual Avila

DIRECTOR

5. Francisco Xavier Iturralde Jahnsen

DIRECTOR

La Junta aprobó por unanimidad dicha designación. Luego se procedió a nombrar como síndico al señor Orlando Franklin Anibal Tejeda Ferrufino, siendo reelegido de conformidad al art. 332 del código de comercio y art. 63 del estatuto social.

7.- Aprobar la Remuneración del Directorio.

8.- Aprobar la fijación de Fianza de los Directores y Síndico.

- Comunicó que el 25 de junio de 2020, obtuvo un desembolso del Banco de Nacional de Bolivia S.A. por el monto total de Bs 32.246.000,00 destinado al reordenamiento de pasivos en dicha Institución.

- Comunicó que el 25 de junio de 2020, obtuvo un desembolso del Banco de Nacional de Bolivia S.A. por el monto total de Bs 27.337.000,00 destinado al reordenamiento de pasivos en dicha Institución Bancaria.

- Comunicó, que el 17 de junio de 2020 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:

1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el segundo Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA

2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.  
3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.
- Comunicó, que en referencia al hecho relevante comunicando la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 , Bonos Toyosa III– Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7, que con el quórum reglamentario requerido y constatado los participantes de dichas Asambleas Generales de Tenedores de Bonos y Pagares Bursátiles aprobaron por unanimidad la ampliación del objeto social de Toyosa S.A., para incluir en este, el alquiler de vehículos en general a través de un nuevo proyecto denominado Toyota Mobility Services.
  - Comunicó, que el 12 de junio de 2020 procedió a realizar una Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2, Bonos Toyosa III– Emisión 1 y Pagares Bursátiles Toyosa II – Emisión 7 con el siguiente Orden del Día:  
Considerar la ampliación del objeto social de la sociedad Toyosa S.A  
El representante de TOYOSA S.A. señor Gerónimo Melean, como Emisor informó a los presentes, que ante la emergencia sanitaria que se vive en Bolivia y el mundo, ocasionada por el COVID- 19, la sociedad comercial TOYOSA S.A., debe adecuarse a las necesidades surgidas en esta época por lo que propone la ampliación de su objeto social, para incluir en este, el alquiler de vehículos en general a través de un nuevo proyecto denominado Toyota Mobility Services.  
Nominación de los Representantes para la firma del Acta.
  - Comunicó, que el 21 de abril de 2020 realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados “Pagaré Privado TOYOSA – ALIANZA II” por el monto de Bs 11,692,800.00 para efectos de intercambio por el primer Pagaré de la emisión denominada “Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA”.
  - Comunicó, que el 20 de abril de 2020 celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:
    1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el primer Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA
    2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
    3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.
  - Comunicó, en referencia a la renuncia del Sr. Bernardo Akamine Toledo dicho funcionario permanecerá en el cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos.
  - Comunicó que en fecha 06 de marzo de 2020 el Sr. Bernardo Akamine Toledo presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir de dicha fecha.
  - Comunicó que en fecha 3 de marzo de 2020 celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:
    1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Toyosa III.
    2. Designación de accionistas para la firma del Acta.
    3. Aprobación del Acta.
  - Comunicó que en fecha 21 de febrero de 2020 celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada con el 100% de los socios, donde se determinó lo siguiente:
    1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Toyosa III.
    2. Designación de accionistas para la firma del Acta.
    3. Aprobación del Acta.
  - Comunicó que en fecha 31 de enero de 2020, obtuvo un desembolso del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un total de Bs 6.860.000,00 a 180 días plazo.
  - Comunicó que en fecha 24 de enero de 2020 el Sr. Federico Quiroga Valdivia presentó su renuncia al cargo de Gerente Nal. Administrativo Financiero de la sociedad TOYOSA S.A., la cual se hará efectivo a partir del 31 de enero de 2020.
  - Comunicó que en fecha 16 de enero de 2020 celebró una reunión de Directorio donde se determinó lo siguiente:
 

**Punto uno:** Informe del Vicepresidente Gerónimo Antonio Melean Eterovic.  
**Punto dos:** Informe Financiero a diciembre de 2019.  
**Punto tres:** Informe Comercial a diciembre de 2019 y de Planificación 2020.  
**Punto cuatro:** Informe sobre incobrabilidad de cuentas.  
**Punto cinco:** Aprobación de Presupuesto para la gestión 2020.  
**Punto seis:** Lectura y Aprobación del Acta.

## Riesgos y Oportunidades

---

**Riesgo Legal:** La empresa está expuesta a variaciones en la legislación boliviana, por lo que cualquier modificación al Código Tributario y a la Ley de Aduanas podría constituir un riesgo para la empresa y el sector automotriz en general.

**Riesgo del Sector:** Existencia de más importadoras de vehículos, conduce a una mayor atomización de la demanda, por lo que la empresa puede bajar el nivel de ventas si la calidad que ofrece no está en concordancia con el precio competitivo.

**Desaceleración de la Economía:** Dado que en los últimos dos años existió menor crecimiento de la economía, las compras de consumo de la demanda tuvieron mayores restricciones, es así que el nivel de ventas de la empresa podría disminuir en mayores proporciones.

Asimismo, es una oportunidad para la empresa, el fallo favorable en el Amparo Constitucional, considerando que el Tribunal de Garantías determinó el reconocimiento a TOYOSA S.A. como distribuidor exclusivo y licenciataria de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

Actualmente la empresa estaría trabajando el Hoshin Kanri, método que es aplicado para alcanzar objetivos estratégicos en distintos periodos de tiempo, a corto plazo, la empresa apunta a mejorar la eficiencia administrativa y a potenciar las ventas con el fin de maximizar los ingresos.

**Efectos de la pandemia y mitigación.** La empresa aplicó reducción de gastos administrativos, de comercialización y gastos financieros. Asimismo, incluyó en su plan de acción la venta de todos los modelos Toyota a través de una campaña agresiva, con el fin de reducir inventarios y maximizar ingresos.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2021	Mar.2022
<b>Balace General</b>							
Activo corriente	1.078.348	1.234.714	1.221.564	1.123.866	1.258.589	940.748	1.053.394
Cuentas por cobrar comerciales	159.484	205.550	205.999	223.552	156.043	177.405	188.111
Disponibles	24.913	29.842	40.867	21.797	65.077	21.552	31.482
Inventario	400.905	406.352	433.557	279.311	326.707	308.185	289.481
Otras Cuentas por Cobrar CP	388.104	446.155	458.969	485.793	511.642	277.866	328.874
Otras Cuentas por Cobrar LP	123.661	149.504	147.270	148.228	114.195	77.621	52.565
Activo Acido	677.443	828.361	788.008	844.555	931.883	632.563	763.914
Activo no Corriente	494.157	544.512	542.952	545.820	572.819	781.074	765.195
Activo Fijo	365.565	391.968	372.431	374.335	368.122	373.378	382.325
Activo Operativo	1.564.305	1.774.687	1.739.766	1.644.928	1.739.406	1.391.745	1.488.283
Total Activo	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.669.685	1.831.408	1.721.822	1.818.589
Pasivo Corriente	696.815	916.355	985.401	856.860	890.307	814.821	925.418
Cuentas Comerciales por Pagar	85.422	113.972	123.002	47.649	211.182	118.387	182.365
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	480.024	660.656	725.346	633.929	475.139	490.310	522.443
Pasivo no Corriente	291.751	258.194	151.685	192.007	308.730	220.489	191.250
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	224.133	178.177	98.679	149.093	266.337	182.495	153.614
Deuda Financiera Total	704.158	838.833	824.025	783.021	741.476	672.805	676.057
Total Pasivo	988.566	1.174.549	1.137.086	1.048.867	1.199.036	1.035.311	1.116.669
Total Patrimonio	583.939	604.677	627.430	620.818	632.372	686.511	701.920
Capital Pagado	404.994	408.499	415.306	425.191	425.191	425.191	425.191
Resultados Acumulados	8.479	18.518	8.246	7.716	-682	-686	58.279
Total Pasivo y Patrimonio	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.669.685	1.831.408	1.721.822	1.818.589
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos Totales	874.308	1.028.760	1.064.780	697.900	190.871	952.487	278.355
Costo de Ventas Total	641.963	782.898	789.720	502.765	136.700	690.446	205.329
Utilidad Bruta	232.344	245.862	275.060	195.135	54.170	262.040	73.025
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	192.802	208.858	208.577	148.414	32.530	161.890	39.839
Gastos Financieros	51.767	61.328	69.444	58.053	15.498	59.004	15.322
EBITDA	90.933	92.877	121.992	86.753	32.442	161.037	47.161
EBIT	76.575	81.828	108.643	75.600	29.616	139.131	44.890
Utilidad Neta	7.379	10.236	14.865	-8.397	11.554	58.964	15.409
<b>Estado de Resultados (a 12 meses)</b>							
Ingresos Totales	874.308	1.028.760	1.064.780	697.900	659.280	952.487	1.039.971
Costo de Ventas Total	641.963	782.898	789.720	502.765	475.360	690.446	759.075
Utilidad Bruta	232.344	245.862	275.060	195.135	183.920	262.040	280.895
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	192.802	208.858	208.577	148.414	133.414	161.890	169.200
Gastos Financieros	51.767	61.328	69.444	58.053	62.933	59.004	58.828
EBITDA	90.933	92.877	121.992	86.753	87.525	161.037	175.757
EBIT	76.575	81.828	108.643	75.600	77.345	139.131	154.405
Utilidad Neta	7.379	10.236	14.865	-8.397	-4.064	58.964	62.820
<b>Indicadores</b>							
<b>Endeudamiento</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	70,49%	78,02%	86,66%	81,69%	74,25%	78,70%	82,87%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	29,51%	21,98%	13,34%	18,31%	25,75%	21,30%	17,13%
Pasivo Total / Patrimonio	1,69	1,94	1,81	1,69	1,90	1,51	1,59
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,21	1,39	1,31	1,26	1,17	0,98	0,96
<b>Solvencia</b>							
Deuda Financiera / EBITDA	7,74	9,03	6,75	9,03	8,47	4,18	3,85
Pasivo Total / EBITDA	10,87	12,65	9,32	12,09	13,70	6,43	6,35
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	0,47%	0,58%	0,84%	-0,50%	-0,22%	3,42%	3,45%
ROE	1,26%	1,69%	2,37%	-1,35%	-0,64%	8,59%	8,95%
ROA operativo	0,47%	0,58%	0,85%	-0,51%	-0,23%	4,24%	4,22%
Margen bruto	26,57%	23,90%	25,83%	27,96%	27,90%	27,51%	27,01%
Margen operativo (EBIT/ingresos)	8,76%	7,95%	10,20%	10,83%	11,73%	14,61%	14,85%
Margen neto	0,84%	1,00%	1,40%	-1,20%	-0,62%	6,19%	6,04%
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos financieros	1,76	1,51	1,76	1,49	1,39	2,73	2,99
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,20	1,84	1,69	1,75	2,50	2,01	2,11
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1,55	1,35	1,24	1,31	1,41	1,15	1,14
Prueba Ácida	0,97	0,90	0,80	0,99	1,05	0,78	0,83
Capital de Trabajo	381.533	318.359	236.163	267.006	368.283	125.926	127.976
<b>Actividad</b>							
Plazo promedio de inventarios (PPI)	225	187	198	200	247	161	137
Plazo promedio de cobro (PPC)	66	72	70	115	85	67	65
Plazo promedio de pago (PPP)	48	52	56	34	160	62	86
<b>Eficiencia</b>							
EBITDA / Ingresos	10,40%	9,03%	11,46%	12,43%	13,28%	16,91%	16,90%
Eficiencia Operativa	53,09%	55,74%	56,58%	39,00%	33,24%	49,50%	51,04%
Eficiencia Administrativa	12,26%	11,74%	11,82%	8,89%	7,28%	9,40%	9,30%
<b>Flujo de Caja</b>							
Flujo Operativo	69.353	-105.553	6.793	33.355	145.876	436.061	19.315
Flujo de Inversión	-16.515	-34.202	-7.162	-13.049	-61.074	-310.324	-9.841
Flujo de Financiamiento	-43.596	144.634	-40.002	-39.375	-41.521	-126.123	414
Resultado Flujo de Efectivo	9.242	4.879	10.489	-19.069	43.280	-387	9.888

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

## Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2021	Mar.2022
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	<b>68,58%</b>	<b>69,40%</b>	<b>69,23%</b>	<b>67,31%</b>	<b>68,72%</b>	<b>54,64%</b>	<b>57,92%</b>
Disponibles	1,58%	1,68%	2,32%	1,31%	3,55%	1,25%	1,73%
Inversiones temporarias	0,21%	0,08%	0,08%	0,09%	0,08%	0,00%	0,00%
Cuentas comerciales por cobrar	10,14%	11,55%	11,67%	13,39%	8,52%	10,30%	10,34%
Otras cuentas por cobrar de CP	24,68%	25,08%	26,01%	29,09%	27,94%	16,14%	18,08%
Inventarios	25,49%	22,84%	24,57%	16,73%	17,84%	17,90%	15,92%
Gastos pagados por anticipado	1,15%	0,82%	0,67%	0,72%	0,86%	0,84%	0,38%
Anticipo a proveedores	5,31%	7,34%	3,90%	5,98%	9,93%	8,20%	11,47%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>31,42%</b>	<b>30,60%</b>	<b>30,77%</b>	<b>32,69%</b>	<b>31,28%</b>	<b>45,36%</b>	<b>42,08%</b>
Otras cuentas por cobrar LP	7,86%	8,40%	8,35%	8,88%	6,24%	4,51%	2,89%
Inversiones permanentes	0,03%	0,02%	1,20%	1,27%	4,83%	18,89%	17,89%
Activo Fijo	23,25%	22,03%	21,11%	22,42%	20,10%	21,69%	21,02%
Uso de marca	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,20%
Otros Activos	0,23%	0,15%	0,12%	0,12%	0,07%	0,28%	0,07%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>						
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>44,31%</b>	<b>51,50%</b>	<b>55,85%</b>	<b>51,32%</b>	<b>48,61%</b>	<b>47,32%</b>	<b>50,89%</b>
Cuentas comerciales por pagar	5,43%	6,41%	6,97%	2,85%	11,53%	6,88%	10,03%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	30,53%	37,13%	41,11%	37,97%	25,94%	28,48%	28,73%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	4,03%	3,74%	3,14%	1,17%	1,37%	1,88%	2,01%
Deudas fiscales y sociales	2,85%	3,44%	3,78%	7,09%	7,39%	7,90%	7,98%
Otras cuentas por pagar	1,47%	0,78%	0,85%	2,23%	2,37%	2,19%	2,13%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>18,55%</b>	<b>14,51%</b>	<b>8,60%</b>	<b>11,50%</b>	<b>16,86%</b>	<b>12,81%</b>	<b>10,52%</b>
Otras cuentas por pagar de LP	3,17%	3,39%	2,12%	1,70%	1,38%	1,48%	1,40%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	14,25%	10,01%	5,59%	8,93%	14,54%	10,60%	8,45%
Otros Pasivos de LP	0,11%	0,07%	0,07%	0,08%	0,25%	0,05%	0,04%
Previsión para indemnizaciones	1,01%	1,04%	0,82%	0,79%	0,69%	0,67%	0,63%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>62,87%</b>	<b>66,01%</b>	<b>64,44%</b>	<b>62,82%</b>	<b>65,47%</b>	<b>60,13%</b>	<b>61,40%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	25,75%	22,96%	23,54%	25,47%	23,22%	24,69%	23,38%
Reserva Legal	1,27%	1,17%	1,22%	1,29%	1,18%	1,43%	1,35%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	0,54%	1,04%	0,47%	0,46%	-0,04%	-0,04%	3,20%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	8,62%	8,35%	9,00%	9,92%	9,05%	9,82%	9,30%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,48%	0,46%	0,50%	0,55%	0,50%	0,54%	0,51%
Resultado de la gestión	0,47%	0,00%	0,84%	-0,50%	0,63%	3,42%	0,85%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>37,13%</b>	<b>33,99%</b>	<b>35,56%</b>	<b>37,18%</b>	<b>34,53%</b>	<b>39,87%</b>	<b>38,60%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>						

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

### Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2021	Mar.2022
<b>Ingresos Totales</b>	<b>100,00%</b>						
Venta de vehículos y repuestos local	89,94%	92,74%	91,15%	92,53%	92,56%	93,59%	94,31%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	0,10%	0,26%	2,31%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,31%	0,02%	0,01%	0,05%	0,00%	0,01%	0,00%
Venta de servicios y otros	9,65%	6,98%	6,54%	6,81%	7,44%	6,40%	5,69%
<b>Costo de Ventas Total</b>	<b>73,43%</b>	<b>76,10%</b>	<b>74,17%</b>	<b>72,04%</b>	<b>71,62%</b>	<b>72,49%</b>	<b>73,77%</b>
Costos de Ventas	73,43%	76,10%	74,17%	72,04%	66,44%	72,49%	70,16%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,18%	0,00%	3,61%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>26,57%</b>	<b>23,90%</b>	<b>25,83%</b>	<b>27,96%</b>	<b>28,38%</b>	<b>27,51%</b>	<b>26,23%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>27,97%</b>	<b>26,26%</b>	<b>26,11%</b>	<b>29,58%</b>	<b>25,16%</b>	<b>23,19%</b>	<b>19,82%</b>
Gastos de administración	8,83%	7,79%	7,45%	8,12%	6,23%	6,16%	4,05%
Gastos de comercialización	8,98%	8,16%	8,18%	9,01%	6,64%	6,75%	6,06%
Gastos Financieros	5,92%	5,96%	6,52%	8,32%	8,12%	6,19%	5,50%
Impuestos tasas y patentes	4,24%	4,36%	3,96%	4,14%	4,18%	4,09%	4,20%
<b>EBITDA</b>	<b>10,40%</b>	<b>9,03%</b>	<b>11,46%</b>	<b>12,43%</b>	<b>17,00%</b>	<b>16,91%</b>	<b>16,94%</b>
Depreciación de la Gestión	1,64%	1,07%	1,25%	1,60%	1,48%	2,30%	0,82%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>-1,40%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-1,62%</b>	<b>3,22%</b>	<b>4,32%</b>	<b>6,42%</b>
Diferencia de cambio	-0,13%	-0,18%	-0,46%	-0,15%	-0,14%	-0,34%	-0,55%
Otros ingresos y egresos	2,64%	4,08%	2,25%	1,17%	2,98%	2,65%	0,32%
Multas y accesorios	-0,86%	-0,60%	-0,11%	-0,27%	0,00%	-0,37%	-0,38%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,44%	0,11%	-0,03%	-0,21%	0,00%	-0,06%	-0,27%
Ajuste de gestiones anteriores	0,15%	-0,05%	0,01%	-0,13%	-0,01%	0,31%	0,00%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,40%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>6,05%</b>	<b>6,19%</b>	<b>5,54%</b>

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

## Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2021	Mar.2022
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	-4,78%	14,50%	-1,06%	-8,00%	11,99%	-16,29%	11,97%
Disponibles	58,98%	19,78%	36,94%	-46,66%	198,56%	-1,13%	46,08%
Inversiones temporarias	0,76%	-54,17%	0,10%	0,10%	0,00%	-99,89%	0,00%
Cuentas comerciales por cobrar	23,68%	28,88%	0,22%	8,52%	-30,20%	-20,64%	6,03%
Otras cuentas por cobrar de CP	15,79%	14,96%	2,87%	5,84%	5,32%	-42,80%	18,36%
Inventarios	-33,45%	1,36%	6,69%	-35,58%	16,97%	10,34%	-6,07%
Gastos pagados por anticipado	-20,89%	-19,14%	-19,54%	2,01%	30,86%	20,88%	-52,76%
Anticipo a proveedores	247,00%	56,37%	-47,28%	45,00%	82,09%	41,36%	47,71%
<b>Activo no Corriente</b>	-6,58%	10,19%	-0,29%	0,53%	4,95%	43,10%	-2,03%
Otras cuentas por cobrar LP	-0,85%	20,90%	-1,49%	0,65%	-22,96%	-47,63%	-32,28%
Inversiones permanentes	0,00%	-2,21%	5409,79%	0,00%	317,36%	1433,20%	0,00%
Activo Fijo	2,52%	7,22%	-4,98%	0,51%	-1,66%	-0,26%	2,40%
Uso de marca	-70,48%	-100,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	-24,06%	-26,88%	-23,38%	0,32%	-35,46%	135,01%	-72,54%
Anticipo a proveedores	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Activo</b>	-5,35%	13,15%	-0,83%	-5,37%	9,69%	3,12%	5,62%
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	-16,53%	31,51%	7,53%	-13,04%	3,90%	-4,91%	13,57%
Cuentas comerciales por pagar	-33,40%	33,42%	7,92%	-61,26%	343,21%	148,46%	54,04%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	-16,79%	37,63%	9,79%	-12,60%	-25,05%	-22,66%	6,55%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	28,85%	5,06%	-16,73%	-64,58%	28,12%	65,14%	13,07%
Deudas fiscales y sociales	21,60%	36,53%	8,74%	77,58%	14,40%	14,90%	6,76%
Otras cuentas por pagar	-46,95%	-39,89%	7,96%	148,78%	16,47%	1,16%	2,80%
Ingresos diferidos	126,79%	-36,25%	-21,89%	-74,75%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Pasivo no Corriente</b>	11,22%	-11,50%	-41,25%	26,58%	60,79%	14,83%	-13,26%
Otras cuentas por pagar de LP	-19,61%	20,82%	-38,05%	-24,00%	-11,26%	-10,04%	-0,28%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	23,25%	-20,50%	-44,62%	51,09%	78,64%	22,40%	-15,83%
Otros Pasivos de LP	-40,88%	-27,60%	-2,75%	5,06%	240,00%	-35,31%	-16,80%
Previsión para indemnizaciones	3,69%	15,78%	-21,94%	-8,31%	-4,01%	-12,12%	-1,21%
Ventas diferidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas fiscales y sociales de LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo</b>	-9,89%	18,81%	-3,19%	-7,76%	14,32%	-1,29%	7,86%
<b>PATRIMONIO</b>							0,00%
Capital Pagado	2,60%	0,87%	1,67%	2,38%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	4,04%	4,43%	3,58%	0,00%	0,00%	14,42%	0,00%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	-63,87%	118,40%	-55,47%	-6,42%	-108,84%	-108,89%	-8599,08%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	12,82%	9,61%	6,79%	4,37%	0,00%	2,08%	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	11,46%	8,78%	6,31%	4,16%	0,01%	1,96%	0,00%
Resultado de la gestión	100,00%	-100,00%	100,00%	-156,49%	237,59%	-802,18%	-73,87%
<b>Total Patrimonio</b>	3,48%	3,55%	3,76%	-1,05%	1,86%	10,58%	2,24%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	-5,35%	13,15%	-0,83%	-5,37%	9,69%	3,12%	5,62%

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

## Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2021	Mar.2022
<b>Ingresos Totales</b>	-3,62%	17,67%	3,50%	-34,46%	-16,83%	36,48%	45,83%
Venta de vehículos y repuestos local	-2,38%	21,33%	1,72%	-33,46%	-18,03%	38,05%	48,59%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	-96,04%	187,90%	833,23%	-82,55%	0,00%	-100,00%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	100,00%	-91,45%	-62,05%	292,48%	0,00%	-73,17%	0,00%
Venta de servicios y otros	7,42%	-14,86%	-3,08%	-31,74%	1,64%	28,26%	11,51%
<b>Costo de Ventas Total</b>	1,79%	21,95%	0,87%	-36,34%	-16,70%	37,33%	50,20%
Costos de Ventas	1,79%	21,95%	0,87%	-36,34%	-19,94%	37,33%	53,99%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	73,04%	0,00%	1,61%
<b>Utilidad Bruta</b>	-15,97%	5,82%	11,88%	-29,06%	-17,15%	34,29%	34,81%
<b>Gastos de Operación</b>	-6,95%	10,47%	2,90%	-25,74%	-17,40%	6,99%	14,85%
Gastos de administración	27,79%	3,73%	-0,93%	-28,60%	-31,63%	3,50%	-5,25%
Gastos de comercialización	-7,42%	6,86%	3,72%	-27,78%	-37,07%	2,21%	33,18%
Gastos Financieros	-16,08%	18,47%	13,23%	-16,40%	45,95%	1,64%	-1,14%
Impuestos tasas y patentes	-0,50%	21,04%	-5,94%	-31,50%	-20,37%	34,98%	46,75%
<b>EBITDA</b>	-39,34%	2,14%	31,35%	-28,89%	2,44%	85,63%	45,37%
Depreciación de la Gestión	-23,05%	-23,04%	20,82%	-16,45%	-25,63%	96,41%	-19,63%
<b>Utilidad operativa</b>	-189,41%	-98,96%	87,83%	282,76%	-15,12%	-463,08%	190,84%
Diferencia de cambio	78,13%	-67,07%	-157,50%	-78,22%	42,13%	206,29%	486,78%
Otros ingresos y egresos	121,44%	82,13%	-42,85%	-65,93%	563,42%	208,81%	-84,52%
Multas y accesorios	-43,19%	17,99%	80,89%	59,40%	97,95%	86,28%	16980,02%
Pérdida en valuación de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdida en venta de activo fijo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3,49%	-71,46%	-128,17%	364,39%	109,36%	-60,58%	-8005,43%
Ajuste de gestiones anteriores	168,57%	-136,67%	130,84%	-679,49%	12,93%	-435,15%	-37,07%
<b>Utilidad Neta</b>	-52,19%	38,72%	45,22%	-156,49%	60,01%	-802,18%	33,37%

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

## Anexo 6. Flujo de efectivo en bolivianos al 31 de marzo de 2022

FLUJO DE EFECTIVO	31 de marzo de 2022
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Resultado neto de la Gestión	15.409.422
<b>Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones</b>	
Depreciación cargada a gastos de administración	2.271.392
Provisiones y Reservas	-1.737.992
<b>A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO</b>	<b>15.942.822</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar Comerciales	-77.440.678
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	19.320.011
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar no Comerciales	-6.949.866
(Disminuciones) Incrementos en Otros Activos	7.472.320
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales	67.791.374
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	-6.821.373
(Disminuciones) Incrementos en Otros Pasivos	-16
<b>B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	<b>3.371.771</b>
<b>I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)</b>	<b>19.314.593</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	644.045
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Neto	-8.213.173
(Disminuciones) (Incrementos) Depreciación y Amortización	-2.271.392
<b>II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-9.840.520</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias	1.772.999
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	-1.243.888
Disminuciones (Incrementos) en Resultados Acumulados	-115.391
<b>III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>413.720</b>
<b>IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN</b>	<b>9.887.793</b>
Incremento (Disminución) Disponibilidades	9.887.793
<b>V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES</b>	<b>9.887.793</b>

Fuente: TOYOSA S.A.

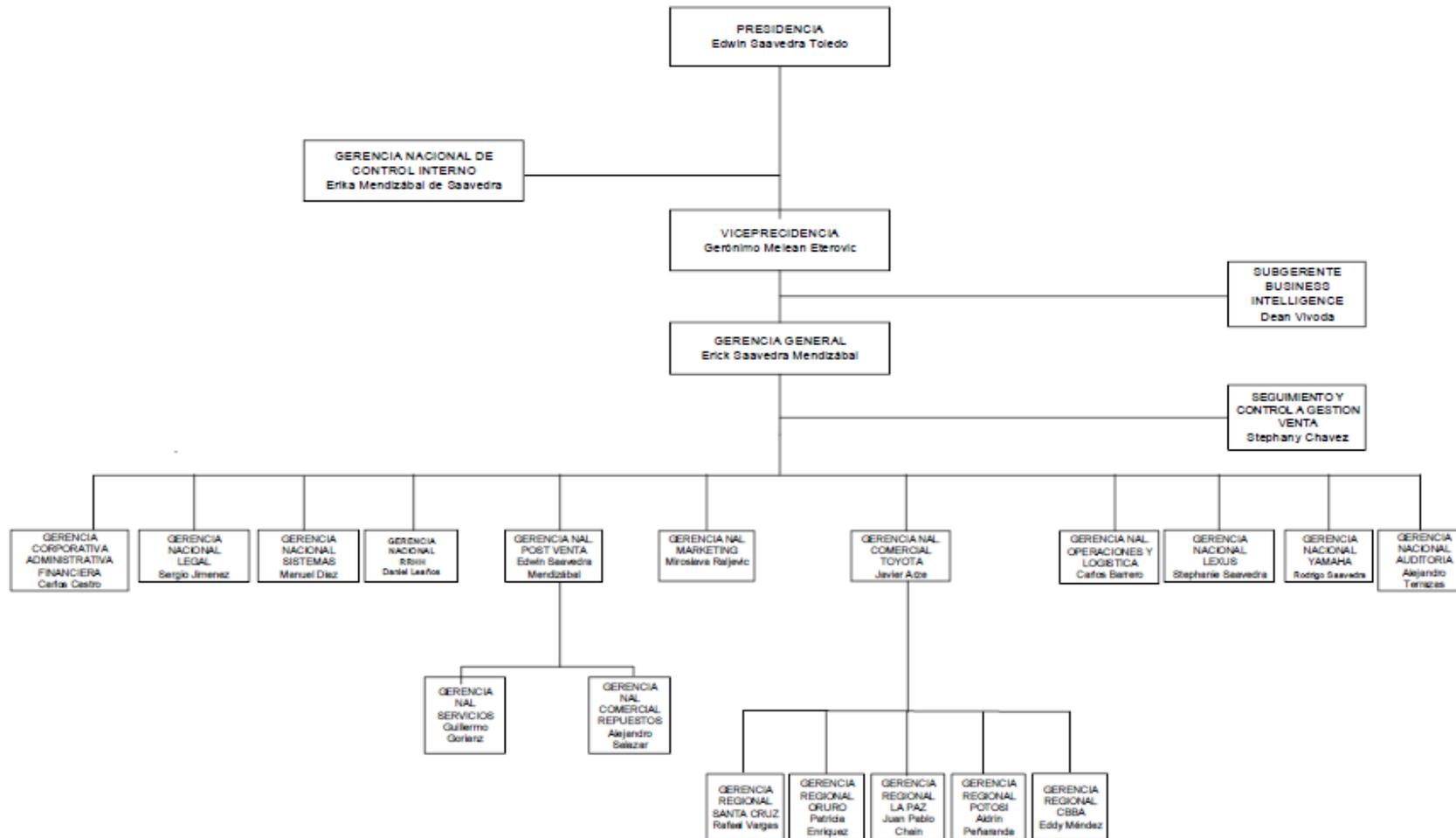
## Anexo 7. Proyecciones

FLUJO DE CAJA Expresado en Bs	dic-22	feb-23
<b>(=) FLUJO DE OPERACIONES</b>	<b>(51.176.177)</b>	<b>(4.291.277)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>41.518.134</b>	<b>7.529.500</b>
<b>+Depreciación activos fijos</b>		
Exigible	(27.435.241)	2.010.579
Inventarios	(28.000.000)	3.362.886
Otras Cuentas por Cobrar	(14.771.541)	(2.585.020)
Anticipo a Proveedores	(7.060.583)	(1.235.602)
Gastos Anticipados	-	-
Cuentas por pagar / Proveedores	5.887.357	1.030.288
Préstamos Bancarios	34.800.000	-
Deuda por Emisión de Valores	(73.519.556)	-
Anticipo de Clientes	-	-
<b>Pagarés CRF CP</b>	<b>14.000.000</b>	<b>(14.000.000)</b>
<b>Intereses Pagarés CRF CP</b>	<b>840.000</b>	<b>(840.000)</b>
Otras Cuentas por Pagar	-	-
Deudas sociales y Fiscales	2.565.251	436.093
Ingresos Diferidos	-	-
Anticipo de Clientes	-	-
<b>Δ CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(51.176.177)</b>	<b>(4.291.277)</b>
<b>(=) FLUJO DE INVERSIONES</b>	<b>4.833.547</b>	<b>758.816</b>
Bienes de Uso (neto)	7.461.809	1.218.762
Otras Cuentas por Cobrar	(2.628.262)	(459.946)
Otros Activos	-	-
Inversiones	-	-
<b>(=) FLUJO DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>53.733.669</b>	<b>(6.227.720)</b>
Préstamos Bancarios	-	-
Pagarés CRF LP	-	-
Deuda por Emisión de Valores	55.680.000	-
Otros Préstamos	(1.826.848)	-
Empresas Relacionadas	7.005.504	-
Previsión Indemnizaciones	-	-
Capital Pagado	-	-
Ajustes de Capital	-	-
Reserva Legal	2.185.165	-
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-	-
Resultados Acumulados	52.757.530	35.290.414
Resultado del período	(62.067.683)	(41.518.134)
<b>(=) CAMBIO EN EL EFECTIVO</b>	<b>7.391.039</b>	<b>(9.760.181)</b>
<b>(+) Disponible Inicial</b>	<b>21.554.377</b>	<b>28.945.416</b>
<b>(=)EFECTIVO AL CIERRE DE GESTION</b>	<b>28.945.416</b>	<b>19.185.235</b>

Fuente: ALIANZA SAFI S.A./TOYOSA S.A.

## Anexo 8. Organigrama

### ESTRUCTURA GENERAL – TOYOSA S.A.



Fuente: TOYOSA S.A.