



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

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: ASFI-DSV-EM-TYS-001/2012.
NÚMERO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA IV EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSV-PED-TYS-013/2021,
MEDIANTE RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ASFI/994/2021, DE FECHA 29 DE OCTUBRE DE 2021

PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES

“El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el documento de características de cada emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas”

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES: “PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA IV” MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES: **Bs.140.000.000.-** (CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco, el cual no podrá exceder los 360 días calendario. El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada serie de la respectiva Emisión dentro del Programa.
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 de los Estados Unidos de América (US\$). 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 de los Estados Unidos de América 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 la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
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 Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV con domicilio en la Avenida Arce No. 2333 en el Edificio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
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.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco..
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Redención anticipada	Los procedimientos de rescate anticipado se detallan en el punto 1.3 del presente Prospecto Marco.
Garantía	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad y adicionalmente contarán con un Aval, donde ambos se detallan en el punto 1.3 del presente Prospecto Marco.
Monto de cada emisión bajo el Programa	El monto de cada Emisión de Pagarés Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
Valor Nominal y cantidad de los Pagarés	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo
Tipo de Oferta y Lugar de Negociación	Oferta Pública Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	Será definida para cada Emisión conforme se establece en el punto 1.2 siguiente.

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING (PCR)

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 CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN. VÉASE LA SECCIÓN 3“FACTORES DE RIESGO” COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No.25, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

OCTUBRE 2021

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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


ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY Nº 48354


NOTARIA
DE FE PÚBLICA
Nº 071
25047018

Serie: A - DERNOPU - FN - 2021
Nº 2941304
VALOR Bs 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Ministerial Nº 57 J 2020

**DECLARACIÓN
VOLUNTARIA**

NÚMERO: TRESCIENTOS SETENTA Y TRES.----- Nº 373/2021


En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **ONCE Y VEINTE** del día **TRECE** del mes de **AGOSTO** del año **DOS MIL VEINTIUNO**.- Ante Mí: Dra. **SILVIA VALERIA CARO CLAURE**, Abogada - Notaria de Fe Pública Nº 071, Municipio de La Paz, Departamento de La Paz, se constituyó ante esta Oficina Notarial el señor: **GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC** con C.I. N° 811747 CBBA., casado, empresario, con domicilio en C. Vera No. 6540 Z. Irpavi de esta ciudad, en su calidad de Vicepresidente y en representación de **TOYOSA S.A.**-----

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

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

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

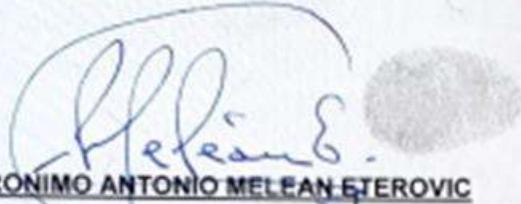
Finalmente declaro la veracidad de todo cuanto dije, haciéndome responsable Civil, Penal y/o administrativamente de su contenido que, en caso de comprobarse la falsedad, sea de exclusiva y única responsabilidad de conformidad al Art. 169 del Código Penal por falso Testimonio.-----

REPÚBLICA BOLIVIANA DE EMISIÓN Y CIRCULACIÓN DE MONEDA

SECRETARÍA DE EMISIÓN Y CIRCULACIÓN DE MONEDA

DERNOPU

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, y leída que le fue de principio a fin otorga un pleno consentimiento sin ninguna observación, firmando el declarante, conjuntamente con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que DOY FE.....



GERONIMO ANTONIO MELEAN ETEROVIC

C.I. N° 811747 CBBA.

VICEPRESIDENTE - TOYOSA S.A.

DECLARANTE





SERIE: A - DIRNOPLU - FH - 2021

N° 3203959

VALOR Bs 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57 / 2020

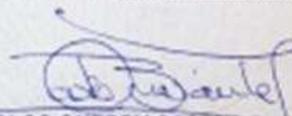
DECLARACIÓN VOLUNTARIA

106/2021

En la ciudad de Santa Cruz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas ocho con cero minutos del día siete de agosto del año dos mil veintiuno. - Ante mí: Abogado Marco Antonio Pantoja Mealla, Notario de Fe Pública a cargo de la notaría N° 68 de este Municipio de Santa Cruz de la Sierra, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE** con cédula de identidad N° 4314204 expedida en La Paz, mayor de edad, hábil por ley, boliviano, con domicilio en la urbanización Jardines del Norte 4, de esta ciudad de Santa Cruz, en su calidad de Gerente Administrativo y Financiero de la sociedad TOYOSA S.A. y actuando conforme facultades del testimonio de poder 158/2021 de fecha 08 de febrero del 2021, conferido ante notaría de fe pública N° 68 a cargo del abogado Marco Antonio Pantoja Mealla, del Municipio de Santa Cruz. --- El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, expresando, de mi libre y espontánea voluntad, sin que exista o medie presión, error, dolo, fraude, u otro vicio o del consentimiento, haciéndome responsable del contenido de la presente declaración y las consecuencias jurídicas en caso de incurrir en falsedad, voluntariamente declaro que: ---

PRIMERO: Yo **CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE**, en representación de TOYOSA S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA IV. ---

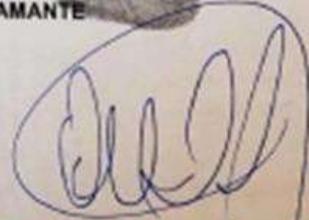
SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta. - Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante el suscrito Notario, de todo lo que Doy Fe. ---


CARLOS GUERRY CASTRO BUSTAMANTE

C.I. N° 4314204 LP.,

DECLARANTE




Abg. Marco Antonio Pantoja Mealla
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 68
25042018
SANTA CRUZ - BOLIVIA

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



FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Ministerial N° 511/2020

SERIE: A - DIRNOPLU - FN - 2021

N° 2900836

VALOR Bs 3.-

N° 177/2021

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

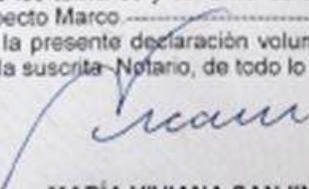
En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas doce y treinta (12:30 p.m.), del día lunes nueve (09) de Agosto del año dos mil Veintiuno (2021), Ante mi la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial la señora: **MARIA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, con cédula de identidad número: Tres millones cuatrocientos sesenta y nueve mil cuatrocientos sesenta y seis, expedida en La Paz (C.I. N° 3469466 L.P.), Boliviana, Soltera, con domicilio en: Av. Alexander Cond. Girasoles Almendros 2-A Z Achumani de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

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

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles **TOYOSA IV**, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los documentos de características, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

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

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



MARIA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
C.I. N° 3469466 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempetegui

NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
25042018
LA PAZ - BOLIVIA



SERIE: A - DIBNOPLU - FN - 2021

N° 2900837

VALOR Bs 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57 / 2020

N° 178/2021

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas doce y cuarenta (12:40 p.m.), del día lunes nueve (09) de Agosto del año dos mil Veintiuno (2021), Ante mí la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial el señor: **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, con cédula de identidad número: Cuatro millones doscientos ochenta y seis mil ochocientos diecinueve, expedida en La Paz (C.I. N° 4286819 L.P.), Boliviano, Casado, con domicilio en: Av. 6 de Agosto Nro. S/N Zona Sopocachi de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

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

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los documentos de características, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

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

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

FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY
C.I. N° 4286819 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
25042018
DIBNOPLU
LA PAZ - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora del Programa de Emisiones de los Pagares Bursátiles TOYOSA IV, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Gerónimo Melean Eterovic
Vicepresidente – TOYOSA S.A.

Carlos Castro Bustamante
Gerente Nacional Administrativo Financiero – TOYOSA S.A.

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

Fernando Mauricio Calleja Acebey
Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Edwin Saavedra Toledo	Presidente
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente
Erick Saavedra Mendizábal	Gerente General
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nacional Adm. Financiero
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta
Sergio Jiménez Terrazas	Gerente Nacional del Departamento Legal.

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores

Av. Arce esq. Plaza Isabel La Católica,
Condominio Torres del Poeta, Torre "A"
Adela Zamudio, Piso 6
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Avenida Arce No. 2333
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

TOYOSA S.A.

Avenida Cristo Redentor KM 2 ½ No. 777,
Santa Cruz De La Sierra – Bolivia
Plaza Venezuela N° 1413 – Zona Central
La Paz – Bolivia

¹Ver punto 5.7 referente a Principales Ejecutivos de TOYOSA S.A.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	12
1.1	ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA IV	12
1.2	DELEGACIÓN DE DEFINICIONES.....	12
1.3	CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES QUE FORMEN PARTE DEL MISMO.....	13
1.4	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE PAGARÉS BURSÁTILES	18
1.4.1	<i>Convocatoria</i>	18
1.4.2	<i>Quórum y Votos Necesarios</i>	18
1.4.3	<i>Segunda Convocatoria</i>	18
1.4.4	<i>Asambleas Generales de Tenedores de Pagará sin necesidad de convocatoria</i>	19
1.4.5	<i>Derecho a Voto</i>	19
1.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE PAGARÉS.....	19
1.5.1	<i>Deberes y facultades</i>	19
1.6	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	20
1.6.1	<i>Restricciones y Obligaciones</i>	20
1.6.2	<i>Compromisos Financieros</i>	22
1.6.3	<i>Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros</i>	24
1.7	REDENCIÓN DE LOS PAGARÉS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE PAGARÉS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA	24
1.8	PROTESTO.....	25
1.9	TRIBUNALES COMPETENTES	25
1.10	ARBITRAJE	25
1.11	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LAS EMISIONES QUE LO CONFORMAN	25
1.12	DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES.....	25
1.13	TRÁMITES PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS Y SUS RESPECTIVAS EMISIONES	26
1.14	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	26
1.15	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE PAGARÉS	26
1.16	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRO TIPO DE VALORES	26
2	RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	27
2.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	27
2.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	27
3	FACTORES DE RIESGO	28
3.1	RIESGO OPERATIVO.....	28
3.2	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO.....	28
3.3	RIESGO LEGAL	28
3.4	RIESGO SOCIAL.....	28
3.5	RIESGO DE SECTORIAL	28
3.6	RIESGO RELACIONADO A ACTIVOS INTANGIBLES.....	28
4	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	29
4.1	TIPO DE OFERTA	29

4.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	29
4.3	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA.....	29
4.4	AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA.....	29
4.5	PRECIO DE COLOCACIÓN	29
4.6	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	29
4.7	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA	29
4.8	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA	29
4.9	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁN LOS VALORES	29
4.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	29
4.11	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA	29
4.12	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	30
4.13	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	30
5	DATOS GENERALES DEL EMISOR	31
5.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	31
5.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	32
5.3	NÓMINA DE ACCIONISTAS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	36
5.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	36
5.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE TOYOSA S.A.	37
5.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	40
5.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	40
5.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	40
5.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	42
6	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	43
6.1	RESEÑA HISTÓRICA	43
6.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO	43
6.2.1	<i>Demanda</i>	43
6.2.2	<i>Oferta</i>	44
6.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	44
6.3	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.	45
6.3.1	<i>Clientes</i>	45
6.3.2	<i>Proveedores</i>	45
6.3.3	<i>Infraestructura</i>	45
6.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS	46
6.4.1	<i>Ventajas</i>	46
6.4.2	<i>Desventajas</i>	46
6.5	LÍNEAS DE PRODUCTOS.....	46
6.6	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	46
6.7	REGISTRO EN EL SERVICIO NACIONAL DE PROPIEDAD INTELECTUAL	47
6.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	47
6.9	PLAN DE INVERSIÓN.....	48
6.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	48
6.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR.....	49
6.12	RELACIONES CON EL ESTADO	51
6.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.....	51

6.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO	51
6.15	PROCESOS JUDICIALES	52
6.16	HECHOS RELEVANTE	52
7	ANÁLISIS FINANCIERO.....	57
7.1	BALANCE GENERAL.....	57
7.1.1	Activo	57
7.1.2	Pasivo	61
7.1.3	Patrimonio.....	65
7.2	ESTADO DE RESULTADOS	66
7.3	INDICADORES FINANCIEROS	70
7.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	81
7.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	81
7.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	82

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1 PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE TOYOSA S.A.	36
CUADRO NO. 2 SOCIOS CROWN LTDA.....	36
CUADRO NO. 3 ACCIONISTAS TOYOTA BOLIVIA S.A.	37
CUADRO NO. 4 MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE TOYOSA S.A.	40
CUADRO NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE TOYOSA S.A.	40
CUADRO NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR TOYOSA S.A.	42
CUADRO NO. 7 PARTICIPACIÓN DE MERCADO AL 30 DE JUNIO DE 2021	44
CUADRO NO. 8 CLIENTES DE TOYOSA S.A.	45
CUADRO NO. 9 PROVEEDORES DE TOYOSA S.A.	45
CUADRO NO. 10 INFRAESTRUCTURA DE TOYOSA S.A.	45
CUADRO NO. 11 LÍNEA DE PRODUCTOS DE TOYOSA S.A.	46
CUADRO NO. 12 VENTA DE VEHÍCULOS	46
CUADRO NO. 13 VENTA DE REPUESTOS.....	47
CUADRO NO. 14 VENTA DE SERVICIOS.....	47
CUADRO NO. 15 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE JUNIO DE 2021.....	49
CUADRO NO. 16 PRINCIPALES ACTIVOS DE TOYOSA S.A. AL 30 DE JUNIO DE 2021	51
CUADRO NO. 17 RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS AL 30 DE JUNIO DE 2021.....	52
CUADRO NO. 18 BALANCE GENERAL	82
CUADRO NO. 19 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	83
CUADRO NO. 20 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO.....	84
CUADRO NO. 21 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	84
CUADRO NO. 22 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	85
CUADRO NO. 23 ESTADO DE RESULTADOS	86
CUADRO NO. 24 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	87
CUADRO NO. 25 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	88
CUADRO NO. 26 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	89

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO NO. 1 ORGANIGRAMA DE TOYOSA S.A.	39
GRÁFICO NO. 2 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE.....	58
GRÁFICO NO. 3 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	58

GRÁFICO No. 4 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	60
GRÁFICO No. 5 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	62
GRÁFICO No. 6 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	63
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	64
GRÁFICO No. 8 ESTRUCTURA DE CAPITAL	65
GRÁFICO No. 9 CAPITAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	66
GRÁFICO No. 10 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA	67
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	69
GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	69
GRÁFICO No. 13 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	70
GRÁFICO No. 14 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	71
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO	71
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	72
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	73
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO	74
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	74
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	75
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	76
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	76
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	77
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	77
GRÁFICO No. 25 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	78
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	78
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	79
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS.....	80
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO.....	80

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2021
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE TOYOSA S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
ANEXO 3	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

1 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV

Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 1 de junio de 2021, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio No. 192/2021, de fecha 2 de junio de 2021 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2021 bajo el No. 00177509 del libro No. 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de TOYOSA S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 27 de julio de 2021, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA IV, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública N° 68 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla, mediante Testimonio N° CL/251/2021 de fecha 27 de julio de 2021 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de julio de 2021 bajo el N° 178281 del libro N° 10.

Mediante Resolución ASFI/994/2021, de fecha 29 de Octubre de 2021, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSV-PED-TYS-013/2021.

1.2 Delegación de Definiciones

Se delegó la definición de las características, 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. Denominación de cada Emisión
2. Moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa
3. Fecha de Emisión de cada una de las Emisiones bajo el Programa
4. Fecha de Vencimiento de cada una de las Emisiones bajo el Programa
5. Determinación de la tasa de interés.
6. Monto de cada emisión.
7. Valor nominal de los Pagarés.
8. Cantidad de Pagarés que comprenda cada Emisión.
9. Plazo de cada Emisión.
10. Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas.
11. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
12. Plazo de colocación de cada Emisión.
13. Realización de Redención anticipada, cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada.
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, amplias facultades para este cometido.

1.3 Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de Pagares Bursátiles que formen parte del mismo

Denominación del Programa	“Pagares Bursátiles TOYOSA IV”
Monto total del Programa	Bs. 140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos)
Tipo de Valor a emitirse	Pagares Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo Los Pagares Bursátiles a ser emitidos bajo el Programa implican la promesa incondicional de pago de una suma determinada de dinero.
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.
Denominación de las Emisiones dentro del Programa	Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Pagares TOYOSA IV, seguido del numeral de la Emisión correspondiente, conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.
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 de los Estados Unidos de América (US\$). 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 de los Estados Unidos de América 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 la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento para cada emisión bajo el Programa	La determinación de la Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior. La fecha de Emisión y la Fecha de Vencimiento estarán señaladas en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.
Monto de cada emisión bajo el programa	El monto de cada emisión de Pagares Bursátiles bajo el Programa será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.
Valor Nominal y Cantidad de los Pagares	El valor nominal y la cantidad de los Pagares será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el

	punto 1.2 anterior.
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”) con domicilio en la Avenida Arce No. 2333 en el Edificio de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa	<p>La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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
Tasa de Interés	La Tasa de Interés de las emisiones bajo el Programa será definida conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.
Series	Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas, serán definidas conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	<p>Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.</p> <p>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</p>

	<p>cada emisión dentro del Programa de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV. 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.</p>
Forma de circulación de los Valores	<p>A la orden.</p> <p>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.</p>
Modalidad de otorgamiento	<p>A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.</p>
Calificación de Riesgo	<p>La Calificación de Riesgo fue realizada Pacific Credit Rating S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 7 de septiembre de 2021 • Calificación de riesgo otorgada: N-1 • Perspectiva: Estable • Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento. • Significado de la categoría de calificación 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 <p>LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.</p> <p>El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 3 del presente Prospecto Marco.</p>
Destino y plazo de utilización de los fondos	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores <p>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.</p>

Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	<p>El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.</p>
Modalidad de Colocación Primaria	<p>A mejor esfuerzo</p>
Forma de Pago en Colocación Primaria	<p>El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.</p>
Plazo de emisión y Pago de Capital e Intereses	<p>El plazo de cada emisión será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior, el cual no podrá exceder los 360 días calendario.</p> <p>El Pago de Capital e intereses, será efectuado al vencimiento de cada serie de la respectiva Emisión dentro del Programa.</p>
Forma de cálculo de los intereses	<p>En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $V_{Ci} = V_N * (T_i * P_l / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>V_{Ci} = Monto de los intereses en el periodo i</p> <p>V_N = Valor nominal</p> <p>T_i = Tasa de interés nominal anual</p> <p>P_l = Plazo del pagaré(número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p>
Reajustabilidad del Empréstito	<p>Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.</p>
Redención anticipada	<p>Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, conforme a lo siguiente:</p> <p>Compras en el Mercado Secundario: 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 Pagares Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.</p> <p>La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagares Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme</p>

	<p>la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses	<p>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.</p> <p>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.</p>
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	Inversionistas institucionales y/o particulares.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Lugar de pago de capital e intereses	El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Provisión para el pago de capital e intereses	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.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	Los pagos de intereses y capital serán comunicados a los Tenedores de Pagarés a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria.	<p>Sera definida para cada Emisión conforme se establece en el punto 1.2 anterior.</p> <p>La regla de determinación de Tasa de Cierre estará</p>

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.

1.4 Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles

En virtud a lo determinado por la Regulación para la Autorización e Inscripción en el RMV de Emisiones de Pagarés Bursátiles, para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, contenida en el Capítulo II Título I Libro 2º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, en relación a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles, los Tenedores de Pagarés podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la Emisión correspondiente.

1.4.1 Convocatoria

Los Tenedores de Pagarés de cada emisión podrán reunirse válidamente en Asamblea General de Tenedores de Pagarés cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Pagarés o por solicitud de los Tenedores de la Emisión correspondiente que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Pagarés, computados por capitales a la fecha de realización de esa Asamblea.

Cada Asamblea General de Tenedores de Pagarés será convocada indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse la última al menos diez (10) días y no más de treinta (30) días antes de la Asamblea.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés podrán ser llevadas a cabo de forma presencial, en cuyo caso se celebrarán en la ciudad de La Paz, en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad a su costo o podrán ser celebradas de forma virtual, adoptando las condiciones y procedimientos que para el efecto determine la normativa vigente que regule las Asambleas presenciales, virtuales y/o mixtas, asumiendo todas las obligaciones y formalidades que fueran dispuestas por dicha normativa.

1.4.2 Quórum y Votos Necesarios

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

Las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, tanto en primera, segunda o posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los votos válidos presentes, con excepción a las mayorías establecidas en el numeral 1.11 siguiente y en el caso de Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin Necesidad de Convocatoria.

Solo podrán participar de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, los Tenedores de Pagarés que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor, con anticipación al día en que haya de celebrarse la Asamblea General de Tenedores de Pagarés respectiva.

1.4.3 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instalar la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, cualquiera que fuese, con excepción de lo previsto en el numeral 0 siguiente. Si ningún Tenedor de Pagarés asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en

segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, debiendo contarse el plazo de 15 días hábiles a partir de la última convocada.

1.4.4 Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre y cuando concurren el 100% de los Pagarés en circulación. Las resoluciones se adoptarán por el voto de los Tenedores de Pagarés que representen dos tercios del capital presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.

1.4.5 Derecho a Voto

Para efectos de cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Pagarés en las decisiones que se adopten en las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, corresponderá a cada Tenedor de Pagarés un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés igual al porcentaje que represente su inversión en el capital remanente.

La referencia a capital remanente significa el capital vigente pendiente de pago al momento de la celebración de la Asamblea.

1.5 Representante Común de Tenedores de Pagarés

De conformidad a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el RMV de ASFI de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, los Tenedores de Pagarés podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Pagarés un Representante Común de Tenedores de Pagarés de cada una de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

1.5.1 Deberes y facultades

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Pagarés, de acuerdo a lo establecido por el Artículo. 1, Sección 4, Capítulo II, Título I, Libro 2º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la Asamblea General de Tenedores de Pagarés podrá otorgarle las facultades que vea conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las Emisiones de Pagarés, se le otorguen en un futuro. No obstante, el Representante Común de Tenedores de Pagarés deberá verificar la razonabilidad de los datos contables manifestados por la Sociedad, también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Pagarés y representará a éstos frente a la Sociedad y cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, en los mismos tiempos y plazos a los requeridos por ASFI y BBV.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Pagarés tendrá la obligación de comunicar a los Tenedores de Pagarés toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Por último, el Representante Común de Tenedores de Pagarés tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad cuando en su orden del día se consignent temas relativos al Programa de Pagarés y deberá ser convocado a ellas mediante carta dirigida a su domicilio señalado.

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

1.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

1.6.1 Restricciones y Obligaciones

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

- a) La Sociedad no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- b) Para efectos de una eventual fusión, escisión, transformación o disolución, TOYOSA S.A. se obliga a informar a los Tenedores de Pagarés sobre el procedimiento y los cambios que sucedan en la sociedad. En caso de disolución, y sus efectos respecto a los tenedores, se actuará de conformidad a lo previsto en el Código de Comercio.
- c) En caso de una fusión de la Sociedad, los Pagarés del Programa pasarán a formar parte del pasivo de la nueva sociedad fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa y a las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés.
Los Balances especiales de una eventual fusión de TOYOSA S.A. con otra empresa serán puestos a disposición de los Tenedores de Pagarés en Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- d) No cambiar sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa y de las Emisiones que formen parte de éste, sin previa autorización de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.
- e) Administrar sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de la presente Junta (y otras que sean el resultado de Juntas de Accionistas de Emisor, complementarias a la misma), el Prospecto Marco del Programa, y el documento que define las características de cada Emisión dentro del Programa y (ii) de acuerdo a las leyes y normas vigentes aplicables para actividades relacionadas con el objeto del Emisor.
- f) Mantener archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa.
- g) Efectuar una auditoría externa anual de acuerdo a las normas aplicables por un auditor independiente con aquellas firmas que estén inscritas en el RMV de ASFI.
- h) Mantener niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria automotriz, con compañías aseguradoras reconocidas y proporcionar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, un certificado que evidencie los seguros de la Sociedad.
- i) Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la empresa y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.
- j) Defender y resolver cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.
- k) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI.
- l) Pagar con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una

- exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la ley.
- m) Si la Sociedad otorgara mayores garantías a futuras Emisiones de valores, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a los Pagarés vigentes del presente Programa, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas. Se exceptúa del alcance de este compromiso a los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para el presente Programa.
- n) Los administradores de la Sociedad tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores de Pagarés.
- o) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Pagarés, en caso de que se llegare a designar uno, durante la vigencia del Programa y de las Emisiones dentro de éste, hasta un monto máximo de US\$ 9,600.00.- anuales. En caso que los Tenedores de Pagarés designen a un Representante Común de Tenedores de Pagarés y éste tenga un costo superior a US\$ 9.600, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Pagarés. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, una de las cuales será presentada por la Sociedad.
- p) Las Asambleas de Tenedores de Pagarés se llevarán a cabo en las oficinas de la Sociedad o en un lugar proporcionado por la Sociedad a su costo en la ciudad de La Paz.
- q) Cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y capital de los Pagarés.
- r) Permitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés acceso directo a los auditores externos designados por la Sociedad solamente en aquellos casos en los que existiera una controversia relacionada con los Compromisos Financieros. En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de Tenedores de Pagarés requerirá de un consentimiento previo de la Sociedad para tener acceso directo a los auditores.
- s) El Emisor se obliga a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante Común de Tenedores de Pagarés, o a instruir y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Pagarés, en estricto acuerdo a lo mencionado en el punto anterior. Asimismo, se obliga a incluir en dicho contrato la obligación del Auditor Externo de efectuar el cálculo trimestral (marzo, junio, septiembre, diciembre) de los compromisos financieros definidos en el presente documento.
- t) El Emisor se obliga a comunicar a los Tenedores de Pagarés, a través de su Representante Común de Tenedores de Pagarés lo siguiente:
- Cualquier modificación de la estructura accionaria que implique una transferencia de más del 10% de las acciones de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
 - Cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor al 10% del patrimonio, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
 - Cualquier reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores al 10% del patrimonio al día siguiente hábil, desde la fecha en que se celebren los acuerdos o contratos respectivos.
 - Informar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, al día siguiente hábil de que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior al 10% del patrimonio. Asimismo, deberá elaborarse un informe que contenga un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para resguardar sus intereses ante la mencionada acción, en un plazo de 30 días, desde la fecha de

recepción de la citación o notificación escrita.

- u) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, la Sociedad se compromete a suministrar al Representante Común de Tenedores de Pagarés, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- v) El Emisor convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés que considere necesarias, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la última Emisión dentro del Programa.
- w) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Pagarés, a ASFI y a la BBV dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
 - Información financiera de la Sociedad.
 - Cálculo de todos los Compromisos Financieros establecidos en el presente documento.
- x) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Pagarés cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho que represente un daño superior al 10% del patrimonio de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido.
- y) El pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto 1.6.2 siguiente. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas. Asimismo, la Sociedad se compromete a capitalizar al menos el 50% de las utilidades generadas durante cada gestión, durante la vigencia del presente Programa y las emisiones que formen parte de éste.
- z) El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses según corresponda, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital e intereses de los Pagarés. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de las emisiones bajo el Programa, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Pagarés acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.
- aa) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
- bb) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa, un destino distinto a aquellos que se establecen expresamente para cada emisión bajo el presente Programa.
- cc) La Sociedad no podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su giro. Asimismo, los préstamos a accionistas no podrán incrementarse ni podrán efectuarse anticipos de utilidades.
- dd) Realizar los esfuerzos necesarios que estén al alcance del Emisor para evitar embargos en alguna propiedad tangible o intangible de la Sociedad.

Las obligaciones, compromisos y restricciones relacionados al Representante Común de Pagarés únicamente serán aplicables en la medida en que la Asamblea General de Tenedores de Pagarés designen a un Representante Común.

1.6.2 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:

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

1.6.3 Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 1.6, que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés de la emisión correspondiente, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al punto 1.11 y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes.

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

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

1.7 Redención de los Pagarés, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Pagarés, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa

El Vicepresidente y/o el Gerente General y/o el Gerente Nacional Administrativo Financiero, actuando necesariamente dos de ellos de forma conjunta, efectúen todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Pagarés emitidos bajo el

Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés y su Representante Común de Tenedores de Pagarés y cumplir con otras obligaciones inherentes a los Pagarés emitidos bajo el Programa.

1.8 Protesto

La falta de pago de un pagaré de cualquier Emisión que conforma el presente Programa, podrá dar lugar al protesto por su tenedor y deberá procederse de conformidad a lo establecido en los artículos 598 y 569, en lo aplicable, del Código de Comercio.

1.9 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las Emisiones de Pagarés que conformen el presente Programa.

1.10 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Pagarés y/o los Tenedores de Pagarés, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones descritos en los documentos del Programa de Emisiones y en los documentos relativos a cada emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje a ser realizado en el marco de la Ley de Conciliación y Arbitraje N° 708 de 25 de junio de 2015 y sus posteriores modificaciones, con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

Se excluye expresamente de materia arbitral el incumplimiento al pago de los Pagarés y las acciones de cobro de los mismos.

1.11 Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de las Emisiones que lo conforman

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

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

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

1.12 Designación de Representantes

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, suscriban y emitan cualquier documento relacionado con el presente Programa y con las Emisiones que lo componen, así como para obtener la autorización de la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones que componen el Programa y la inscripción del Programa y de las Emisiones de Pagarés comprendidas dentro del Programa en la BBV.

Asimismo, se decidió facultar al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, procedan a la suscripción de cualquier documento relacionado con el Programa y las respectivas Emisiones que lo conforman. Adicionalmente, se facultó al Vicepresidente, Gerente General y

Gerente Nacional Administrativo Financiero para que cualquiera de ellos de forma conjunta, procedan a suscribir el documento que fuera necesario para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Pagarés emergentes del Programa aprobado.

1.13 Trámites para el Programa de Emisiones de Pagarés y sus respectivas Emisiones

Se requieren efectuar una serie de gestiones legales aplicables a las Emisiones dentro del Programa, como ser obtenciones, inscripciones, registros y, cuando corresponda autorizaciones ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA, ante el RMV de ASFI, BBV y EDV, entre otros.

Se facultó al Vicepresidente, Gerente General y Gerente Nacional Administrativo Financiero de la Sociedad para que cualquiera de ellos de forma conjunta, obtengan las correspondientes autorizaciones e inscripciones necesarias, y para que suscriban cuanto documento, protocolo, minuta, solicitud u otro sea necesario.

1.14 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por la Disposición Adicional Décima de la Ley 1356 “Ley del Presupuesto General del Estado 2021” de 28 de diciembre de 2020 y el artículo 35 de la Ley 2064 “Ley de Reactivación económica” de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones es el siguiente:

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

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

1.15 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Pagarés

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

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

A la fecha, los valores a emitirse, no se verán afectados o limitados por las emisiones vigentes del Emisor en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El punto 6.11 siguiente, detalla las obligaciones Financieras del Emisor.

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

2.1 Razones del Programa de Emisiones

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

2.2 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:

- Recambio de pasivos
- Capital de Operaciones
- 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 determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del presente Prospecto Marco.

3 FACTORES DE RIESGO

3.1 Riesgo Operativo

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

3.2 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

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

3.3 Riesgo Legal

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

3.4 Riesgo Social

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

3.5 Riesgo de sectorial

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

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

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

3.6 Riesgo relacionado a activos intangibles

El riesgo relacionado a activos intangibles consiste principalmente a licencias, contratos y Uso de Marca al que la empresa se encuentra sujeto para ser el representante y distribuidor oficial en territorio nacional de la marca TOYOTA, asimismo la Sociedad TOYOSA S.A. debe cumplir estándares establecidos por Toyota Motor Corporation en cuanto a aspectos comerciales que permitan la continuidad de la Licencia de Uso de Marca.

Asimismo, en el año 2011 mediante resolución No. 337/2011 emitida por SENAPI, se registra la Licencia de Uso de Marca TOYOTA clase 12 de la Clasificación Internacional NIZA, a favor de la Sociedad TOYOSA S.A. la cual se encuentra vigente a la fecha.

4 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

4.1 Tipo de Oferta

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

4.2 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

4.3 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido conforme a la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 anterior..

4.4 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es:

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

4.5 Precio de colocación

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

4.6 Forma de pago en colocación primaria

El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

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

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

4.8 Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública

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

4.9 Bolsa de Valores donde se transarán los Valores

Los valores fruto de cada emisión dentro del Programa serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Avenida Arce No. 2333 La Paz – Bolivia.

4.10 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación primaria para cada emisión dentro del Programa será “A mejor esfuerzo”.

4.11 Relación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa

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

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

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

4.13 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria

La regla de determinación de tasa de cierre será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 anterior y comunicada oportunamente a ASFI.

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en las características de cada emisión respectiva.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

5 DATOS GENERALES DEL EMISOR

5.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	TOYOSA S.A.
Rótulo Comercial	TOYOSA S.A.
Objeto de la Sociedad:	<p>TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, motocicletas Yamaha, repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene por objeto dedicarse al comercio , para realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos electrónicos, 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, procesales 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, asesoramiento, elaboración, ensamblaje, transformación y refacción metal-mecánica general y en el campo automotriz, y otros inherentes; 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, beneficio, exportación y comercialización, así como encarar otras actividades anexas, derivadas 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</p>
Giro de la Empresa	Venta de Vehículos, Repuestos y Prestación de Servicio Técnico Automotriz.
Domicilio Legal:	Avenida Cristo Redentor Km 2 1/2 , Santa Cruz
Teléfono:	(591-3) 3425227 (591-2) 2390930 (591-2) 2390935
Fax:	(591-2) 2314139

Página Web:	www.toyosa.com
Correo electrónico:	geronimo.melean@toyosa.com
Representantes Legales:	Gerónimo Melean Eterovic Erick Saavedra Mendizábal Carlos Guerry Castro Bustamante
Número de Identificación Tributaria:	1030029024
C.I.I.U. N°:	SECCION G – DIVISION 50 – GRUPO 501, 502, 503 Y 504
Casilla de correo:	10006
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13129
Capital Autorizado al 30/06/21:	Bs 600.000.000,00 (Seiscientos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 30/06/21:	Bs 425,191.000,00 (Cuatrocientos veinticinco mil ciento noventa y uno 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado al 30/06/21:	425,191 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias y Nominativas
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-TYS-001/2012 de fecha 17 de febrero de 2012

5.2 Documentos Constitutivos

Nº Instrumento y Fecha	Datos Notaría de Fe Pública	Registro en Fundempresa	Datos Constitución y Modificación
Escritura Pública Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Elizabeth Soliz de Saracho.	Registro de Comercio, bajo la partida Nº 254.	Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.” que suscriben sus socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.
Duplicado de la Escritura Pública Nº 726/92 De fecha 1 de Diciembre de 1992	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase Nº 083 Dra. Carla Chávez Valencia.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio Nº 00013129 bajo el número 00026376 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.	Duplicado por Orden Judicial de la Escritura Pública de transformación de sociedad y razón social de “Toyosa Ltda.” a “Toyosa S.A.” que suscriben sus socios Edwin

			<p>Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Freddy Raimundo Numbela López, Nuevo Socio.</p>
<p>Escritura Pública N° 305/09 De fecha 19 de Marzo de 2009</p>	<p>Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.</p>	<p>Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00080040 del Libro 09 a nombre de Toyosa S.A.</p>	<p>Escritura Pública de Modificación de la Escritura de Constitución de la sociedad “Toyosa S.A.” en el objeto social, que celebra el señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en su calidad de Presidente del Directorio de la mencionada empresa. (Servicio técnico, elaboración, ensamblaje y refacción metal – mecánica general refacción y transformación de motores de combustible gasolina a motores a Gas Natural vehicular GNV)</p>
<p>Escritura Pública N° 178/08 De fecha 10 de Septiembre de 2008</p>	<p>Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 033 Dra. Sarandy Marcela Encinas Fernández.</p>	<p>Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00078611 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.</p>	<p>Escritura Pública de Modificación de Estatutos, Aumento de Capital Pagado y Modificación del Capital Autorizado de la Sociedad Anónima Toyosa S.A. suscrito por los socios Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal.</p>
<p>Escritura Pública N° 312/11 De fecha 02 de Marzo de 2011</p>	<p>Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 083 Dra. Carla Chávez Valencia.</p>	<p>Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00092373 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.</p>	<p>Escritura Pública de Modificación de Estatutos y Modificación del Capital Pagado de la empresa Toyosa S.A. que suscriben los señores Edwin Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.</p>
<p>Escritura Pública N°121/2011 de fecha 05 de Julio de 2011</p>	<p>Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 003 – Dra. Rosario Koya Cuenca</p>	<p>Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094349 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.</p>	<p>Escritura Pública de Modificación de Estatutos y modificación de capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los accionistas, señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en</p>

			representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N°153/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00094515 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Modificación de Estatutos y cambio de Objeto de la Sociedad Toyosa S.A., que suscribe el señor Edwin Santos Saavedra Toledo.
Escritura Pública N° 342/2012 de fecha 25 de Julio de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Rosario Koya Cuenca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102347 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación de capital autorizado, capital pagado y modificación de Estatutos de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 633/2012 de fecha 25 de Agosto de 2012	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N°003 - Dra. Patricia Rivera Sempertegui	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00102348 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de Adenda a la modificación de Estatutos, de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores accionistas Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra por sí y en representación legal del señor Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Escritura Pública N° 754/2013 de fecha 02 de Septiembre de 2013	Notaría de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 - Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la Matrícula de Comercio N° 00013129 bajo el número 00111839 del Libro N° 09 a nombre de Toyosa S.A.	Escritura Pública de modificación capital pagado de la empresa Toyosa S.A., que suscriben los señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Sergio Rodrigo Saavedra Mendizábal.
Testimonio N° 121/2014 de fecha 19 de mayo de 2014	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00142981	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de aumento de capital y distribución de Utilidades.
Testimonio N° 284/2015 de fecha 28 de diciembre de 2015.	Notaria de Fe Pública de 1ra. Clase N° 77 Dra. Paola Rodríguez Zaconeta	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el	Acta de Junta General extraordinaria de Toyosa S.A. de incremento de capital social.

		número 00149595	
Testimonio N° 85/2016 de fecha 13 de enero de 2016	Notaria de Fe Publica 077 Dra. Paola Rodriguez Zaconeta.	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 0001290156	Escritura de aumento de capital y modificación parcial de estatutos societarios de Toyosa S.A.
Testimonio N° 1164/2016 de fecha 30 de marzo de 2016	Notaria de Fe Publica 003 La Paz Dra. Patricia Rivera Sempertegui, Distrito Judicial La Paz.	Registro en FUNDEMPRESA, bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el N° 27320503017	Escritura Pública de cambio de Domicilio Social y modificación parcial de los Estatutos Societarios de la Sociedad Toyosa S.A.
Testimonio N° 191/2016 de fecha 25 de mayo de 2016.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00139909	Escritura Pública sobre Aumento de Capital autorizado, suscrito y pagado y modificación parcial de estatutos societarios, que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."
Testimonio N° 292/2017 de fecha 14 de Junio de 2017.	Notaria de Fe Pública de N° 84 Santa Cruz de la Sierra Dr. Carlos Hebert Gutiérrez Vaca	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00151065	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que realiza la sociedad anónima "TOYOSA S.A."
Testimonio N° 414/2018 de fecha 21 de Septiembre de 2018.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00168526	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe el Señores Edwin Santos Saavedra Toledo como Socio
Testimonio N° 464/2019 de fecha 18 de Junio de 2019.	Notaria de Fe Pública de N° 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio N° 13129, bajo el número 00177660	Escritura Pública sobre Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal
Testimonio N°	Notaria de Fe Pública	Registro en	Escritura Pública sobre

661/2020 de fecha 14 de Septiembre de 2020.	de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio Nº 13129, bajo el número 00177660	Aumento de Capital, suscrito y pagado y en consecuencia de la escritura constitutiva y estatutos de la sociedad TOYOSA S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal
Testimonio Nº 1021/2020 de fecha 18 de Noviembre de 2020.	Notaria de Fe Pública de Nº 68 Santa Cruz de la Sierra Dr. Marco Antonio Pantoja Mealla	Registro en FUNDEMPRESA bajo la matrícula de comercio Nº 13129, bajo el número 00177660	Escritura Pública sobre una ampliación de objeto social que hace la sociedad Toyosa S.A., que suscribe los Señores Edwin Santos Saavedra Toledo, Erika Mendizábal de Saavedra y Edwin Rene Saavedra Mendizábal

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

5.3 Nómina de accionistas y porcentaje de participación

La nómina de accionistas y el porcentaje de participación de cada uno de ellos, al 30 de junio de 2021, es la siguiente:

Cuadro No. 1 Participación Accionaria de TOYOSA S.A.

Participación Accionaria Al 30 de junio de 2021

Socios	Nº de Acciones	Porcentaje
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	293.382	69,00%
<i>Erika Mendizábal de Saavedra</i>	127.557	30,00%
<i>Edwin Rene Saavedra Mendizábal</i>	4.252	1,00%
Total	425.191	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

5.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 30 de junio de 2021, las empresas vinculadas a TOYOSA S.A., son las siguientes:

Crown Ltda.

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

Cuadro No. 2 Socios Crown Ltda.

Socio	Porcentaje
<i>30 de junio de 2021</i>	
<i>Edwin Saavedra Toledo</i>	96%
<i>Erick Saavedra Mendizábal</i>	4%

TOTAL	100,00%
--------------	----------------

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

Toyota Bolivia S.A.

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

Cuadro No. 3 Accionistas Toyota Bolivia S.A.

Socio	Porcentaje
30 de junio de 2021	
Edwin Saavedra Toledo	70.00%
Erika Mendizábal de Saavedra	20.00%
Sergio R. Saavedra Mendizábal	10.00%
TOTAL	100,00%

Fuente y Elaboración: TOYOSA S.A.

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

Directorio

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

Presidencia

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

Vicepresidencia

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

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

Gerencias

1. Gerencia General

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

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

2. Gerencia Nacional Adm. Financiera

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

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

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

3. Gerencia Nacional de Post-Venta

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

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

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

4. Gerencia Comercial Oriente

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

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

5. Gerencia Comercial Occidente

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

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

6. Gerencia Nacional de Repuestos

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

7. Gerencia Nacional de Operaciones

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

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

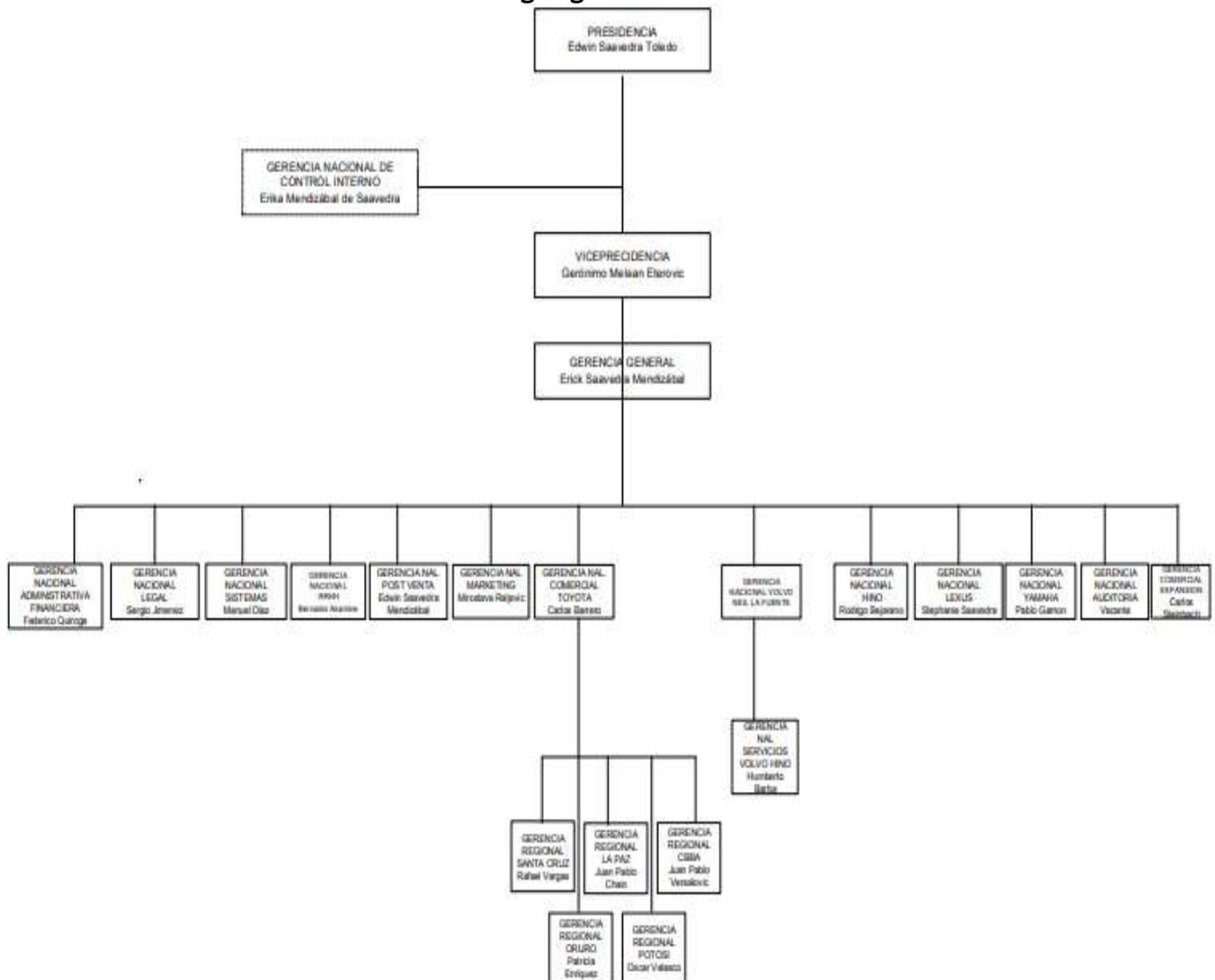
8. Gerencia Nacional de Recursos Humanos

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

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021:

Gráfico No. 1 Organigrama de TOYOSA S.A.



Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

5.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de TOYOSA al 30 de junio de 2021 es la siguiente:

Cuadro No. 4 Miembros del Directorio de TOYOSA S.A.

<i>Miembros de Directorio</i>			
<i>Al 30 de junio de 2021</i>			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2021)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	31/03/21
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	31/03/21
Sergio Aniceto Pascual Davila	Director	Economista	31/03/21
Luis Ernesto Beccar Díaz	Secretario	Economista	31/03/21
Mauricio Sergio Rodrigo	Director	Abogado	
Arturo Costa Du Rels Flores			07/05/21
Vittorio Jose Aloisio Zenteno	Sindico	Adm. de Empresas	07/05/21

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

5.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021 son los siguientes:

Cuadro No. 5 Principales Ejecutivos y Administradores de TOYOSA S.A.

<i>Ejecutivos y Administradores</i>			
<i>Al 30 de junio de 2021</i>			
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	5 años
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nal. Adm. Financiero	Auditor	8 meses
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	18 Años

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

5.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Edwin Saavedra Toledo – Presidente

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

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

Gerónimo Melean E. – Vicepresidente

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

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

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

Erick Saavedra Mendizábal – Gerente General

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

Carlos Castro Bustamante – Gerente Nal. Administrativo Financiero

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

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 Nal. De Post-Venta

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

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

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

5.9 Número de Empleados

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

Cuadro No. 6 Personal Empleado por TOYOSA S.A.

DETALLE DEL PERSONAL TOYOSA S.A.											
Cargo	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Jun-2021
Presidencia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	6	7	12	6	6	19	14	15	18	15	17
Gerencias Regionales	6	10	5	9	5	13	10	10	13	10	10
Jefes Nacionales	7	6	7	6	16	8	10	6	8	7	7
Jefes Regionales	19	14	11	23	27	25	37	37	38	30	27
Responsables y Encargados	42	46	37	73	85	64	64	71	75	73	70
Asistentes	40	46	28	46	85	49	58	51	61	47	41
Ejecutivos de Ventas	24	35	32	60	74	52	52	73	69	51	50
Auxiliares	21	32	14	19	31	24	102	22	26	26	27
Personal de Apoyo	26	25	20	41	36	115	68	166	120	102	93
Técnicos Mecánicos	46	65	122	83	83	106	121	125	122	101	101
Ayudantes Mecánicos	7	4	18	11	8	13	14	10	9	1	0
Lavadores	5	5	13	21	30	34	36	37	36	30	33
TOTAL	252	298	322	401	489	525	589	626	598	496	479

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

6.1 Reseña histórica

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

A lo largo de sus casi 36 años de vida, TOYOSA S.A. tuvo un crecimiento acelerado gracias a la visión empresarial y constante trabajo de la familia Saavedra.

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

Es una de las empresas con mayor crecimiento y trayectoria en el país, en Octubre 2021 cumple 41 años de vida. Se encuentra entre las 30 más grandes de Bolivia y entre las 10 más grandes del departamento de La Paz, por tamaño de activos, nivel de ventas y utilidades netas.

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

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

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

6.2 Mercado, competencia y posicionamiento

Según información de la Aduana Nacional de Bolivia, TOYOSA S.A es la empresa líder en el segmento de vehículos 4x4 con una participación por número de vehículos importados por año marca Toyota del 54 % en la gestión 2021, seguido de Nissan que tiene el 16% de participación. Este segmento es el de mayor importancia en el rubro automotriz en Bolivia por volumen de ventas.

Asimismo en cuanto a vehículos 4x2, Imcruz es la empresa líder con una participación en vehículos marca Suzuki del 52%, en cambio la participación de vehículos Toyota es sólo del 3%. Sin embargo, a nivel de ventas, TOYOSA S.A. tiene la mayor participación de mercado entre todas las empresas y segmentos del rubro, ya que el valor de cada vehículo 4x4 es superior a la de vehículos 4x2 y los márgenes por vehículo también son significativamente superiores.

6.2.1 Demanda

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

Asimismo, como otro factor determinante de la demanda en el mercado automotriz boliviano, se puede destacar la preferencia en cuanto a la calidad de los vehículos marca Toyota. Esta marca

se encuentra posicionada en el mercado automotriz boliviano como una de las preferidas por el alto nivel de demanda de sus productos, debido principalmente a la calidad; así como por la adecuación tecnológica que tienen los vehículos.

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

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

6.2.2 Oferta

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

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

6.2.3 Participación de Mercado

Según información de Aduana Nacional de Bolivia, al 30 de junio de 2021 Toyosa S.A. cuenta con una participación en el mercado de 10% con la marca TOYOTA, como se detalla a continuación en los siguientes cuadros:

Cuadro No. 7 Participación de Mercado al 30 de junio de 2021

PARTICIPACION DE MERCADO POR UNIDADES IMPORTADAS								
Al 30 de junio de 2021								
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	TTL	%
SUZUKI	348	659	660	709	546	619	3,541	20%
TOYOTA TOYOSA	295	230	301	361	282	290	1,759	10%
RENAULT	68	48	212	302	160	118	908	5%
CHANGAN	111	50	135	46	103	422	867	5%
JAC	43	246	8	156	76	279	808	4%
FOTON	44	115	302	119	149	49	778	4%
MAZDA	78	74	5	126	250	240	773	4%
NISSAN	31	162	167	30	185	147	722	4%
HYUNDAI	9	110	31	1	362	142	655	4%
CHEVROLET	47	76	77	91	269	0	560	3%
OTROS	700	1018	1422	1084	1551	982	6,757	37%
TOTAL	1,774	2,788	3,320	3,025	3,933	3,288	18,128	100%

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

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

6.3.1 Clientes

En general, los clientes de Toyosa S.A. al 30 de junio 2021 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 8 Clientes de TOYOSA S.A.

Detalle	Porcentaje (%)
Personas Naturales	66%
Instituciones Privadas	33%
Instituciones Publicas	1%
Total	100%

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.3.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 30 de junio de 2021, son los siguientes:

Cuadro No. 9 Proveedores de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.3.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 10 Infraestructura de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.4 Ventajas y desventajas

6.4.1 Ventajas

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

6.4.2 Desventajas

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

6.5 Líneas de productos

Las líneas de negocio por empresa son las siguientes:

Cuadro No. 11 Línea de productos de TOYOSA S.A.

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.6 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 12 Venta de vehículos

Venta de Vehículos							
Expresado en miles de Bolivianos							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Dic-20	Jun-21
Ingreso Vehículos	1,095,627	804,990	762,816	935,182	983,393	633,751	335,358
Costo Vehículos	(818,091)	(581,129)	(584,906)	(735,955)	(783,451)	(471,041)	(243,603)
Descuentos	-	(264)	2,417	1,702	-	-	-
Margen Directo	277,536	223,597	180,326	200,928	199,942	162,710	91,755

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 13 Venta de repuestos

Venta de Repuestos							
Expresado en miles de Bolivianos							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Dic-20	Jun-21
Ingreso Repuestos	28,239	26,625	34,717	27,317	21,991	17,888	11,238
Costo Repuestos	(20,286)	(18,950)	(23,884)	(18,242)	(15,895)	(11,947)	(7,305)
Margen Directo	7,953	7,675	10,833	9,075	6,096	5,941	3,933

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 14 Venta de servicios

Venta de Servicios							
Expresado en miles de Bolivianos							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Ingreso Servicios	72,333	78,534	76,881	66,759	69,604	46,261	29,665
Costo Servicios	(30,024)	(30,403)	(33,173)	(28,701)	(30,043)	(19,777)	(19,358)
Margen Directo	42,309	48,131	43,708	38,058	39,561	26,488	10,307

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.7 Registro en el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual

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

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

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

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

SENAPI registro la Licencia de Uso de Marca **TOYOTA** clase 12 de la Clasificación Internacional NIZA, a favor de la Sociedad TOYOSA S.A. mediante Resolución No. 337- 2011, certificado de registro N° 31310-C vigente a la fecha.

6.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

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

6.9 Plan de Inversión

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

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

6.10 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores

Compromiso con Nuestros Clientes Internos y Externos

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

Honestidad

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

Iniciativa y Motivación

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

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

d. Principios

Mejoramiento Continuo

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

Respecto hacia las Personas

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

Orientación y Compromiso hacia el Cliente

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

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

6.11 Obligaciones Financieras del Emisor

**Cuadro No. 15 Obligaciones Financieras de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021
(Expresado en Bolivianos)**

Obligaciones Financieras Al 30 de Junio de 2021								
Banco	Moneda	Monto Inicial	F. Inicio	F.Final	Saldo Bs.	Tasa de Interés %	Forma de Pago	Garantía
BISA	BS	26,486,000.00	30-sep.-2016	4-feb.-2022	3,551,646	10.17	MENSUAL	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	34,179,780.30	13-mar.-2019	4-dic.-2022	23,099,682	8.50	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	28,125,851.80	10-jul.-2019	6-nov.-2021	8,406,130	9.71	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	62,287,158.20	19-nov.-2019	4-jun.-2023	41,514,969	8.50	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	67,880,000.00	13-dic.-2019	4-jul.-2025	61,065,001	8.50	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	2,700,000.00	26-feb.-2020	20-dic.-2021	2,700,000	8.22	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	5,007,920.00	11-may.-2020	11-nov.-2021	2,086,633	3.70	MENSUAL	Warrant de Vehiculos
BISA	BS	13,720,000.00	25-mar.-2021	21-sep.-2021	13,720,000	7.22	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	8,369,000.00	18-jun.-2021	16-oct.-2021	8,369,000	7.22	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
BISA	BS	5,500,000.00	29-jun.-2021	27-oct.-2021	5,500,000	7.22	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
					170,013,060			
UNION	BS	34,300,000.00	23-jul.-2019	15-feb.-2024	34,300,000	6.20	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	11,772,840.43	26-ago.-2019	16-ago.-2022	3,649,436	6.20	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	43,923,000.00	25-sep.-2019	4-feb.-2026	43,923,000	6.20	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
UNION	BS	2,058,000.00	5-ago.-2020	31-jul.-2021	1,582,200	7.99	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	1,996,260.00	29-sep.-2020	24-sep.-2021	860.35	7.99	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
UNION	BS	6,546,000.00	18-dic.-2020	13-dic.-2021	4,250,548	7.99	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
					88,565,534			
ECONOMICO	BS	48,020,000.00	29-abr.-2021	11-may.-2026	48,020,000	8.25	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
					48,020,000			
NACIONAL	BS	11,829,416.04	23-ago.-2019	13-ago.-2021	348.729	7.41	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	5,488,000.00	30-ene.-2020	12-sep.-2021	588.837	7.36	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,174,000.00	21-feb.-2020	16-ago.-2021	506.081	6.75	TRIMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,517,000.00	19-mar.-2021	4-nov.-2021	2,434,048	7.35	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	32,246,000.00	25-jun.-2020	17-mar.-2022	16,123,000	6.75	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	6,624,000.00	28-ene.-2021	23-ene.-2022	357.412	7.24	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	10,672,000.00	25-mar.-2021	20-mar.-2022	436.897	7.42	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	7,115,477.14	9-mar.-2021	4-mar.-2022	1,860,808	7.42	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	6,185,000.00	5-abr.-2021	31-mar.-2022	344.621	7.46	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	8,399,923.52	19-abr.-2021	14-abr.-2022	8,399,924	7.46	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	7,143,000.00	7-may.-2021	2-may.-2022	2,153,958	7.47	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	10,567,890.93	12-may.-2021	7-may.-2022	10,567,891	7.47	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	9,648,000.00	4-jun.-2021	30-may.-2022	9,296,433	7.25	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	6,721,000.00	11-jun.-2021	6-jun.-2022	6,721,000	7.25	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
NACIONAL	BS	3,885,438.83	16-jun.-2021	11-jun.-2022	3,885,439	7.45	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
NACIONAL	BS	7,149,196.33	16-jun.-2021	11-jun.-2022	7,149,196	4.45	SEMESTRAL	Warrant de Vehiculos
					71,174,274			
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	34,921,000.00	8-oct.-2020	17-sep.-2024	31,780,291	8.50	MENSUAL	Hipotecaria
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	5,869,349.94	10-dic.-2020	7-ago.-2021	183.067	8.75	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	9,393,976.76	20-ene.-2021	17-sep.-2021	3,020,165	8.30	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	1,902,845.27	9-feb.-2021	7-oct.-2021	525.504	8.30	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
MERCANTIL SANTA CRUZ	BS	10,322,600.00	30-jun.-2021	25-feb.-2022	10,322,600	8.30	VENCIMIENTO	Warrant de Vehiculos
					45,831,628			
FIE	BS	6,548,750.00	2-feb.-2021	27-ene.-2022	6,548,750	7.0	VENCIMIENTO	Bajo Linea de Credito
FIE	BS	19,600,000.00	16-abr.-2021	16-abr.-2022	19,600,000	7.0	TRIMESTRAL	Bajo Linea de Credito
					26,148,750			
FASSIL	BS	28,000,000.00	16-oct.-2020	2-oct.-2023	28,000,000	9.0	SEMESTRAL	Bajo Linea de Credito
					28,000,000			

Bonos TOYOSA II - Emisión 2

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Emitido (Bs.)	Monto Vigente (Bs.)	Tasa Serie	Garantía
TYS-2-N2C-16	1800	28/10/2016	02/10/2021	18,000,000.00	9,000,000.00	4.65%	Quirografaria
TYS-2-N2D-16	2160	28/10/2016	27/09/2022	28,000,000.00	28,000,000.00	4.90%	Quirografaria
TOTAL					37,000,000.00		

Bonos TOYOSA III - Emisión 1

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Emitido (USD.)	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-3-E1B-17	1440	27/09/2017	06/09/2021	2,900,000.00	1,450,000.00	3.35%	Quirografaria
TYS-3-E1C-17	1800	27/09/2017	01/09/2022	2,900,000.00	2,900,000.00	3.60%	Quirografaria
TOTAL					4,350,000.00		

Pagares Bursátiles TOYOSA II

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Emitido (USD.)	Monto Vigente (USD)	Tasa Serie	Garantía
TYS-PB3-E1U	360	14/07/2020	09/07/2021	3,000,000.00	2,878,000.00	2.60%	Quirografaria y Aval
TYS-PB3-E2U	360	13/10/2020	08/10/2021	4,500,000.00	4,500,000.00	2.60%	Quirografaria y Aval
TYS-PB3-E3U	360	27/11/2020	22/11/2021	4,500,000.00	4,055,000.00	2.60%	Quirografaria y Aval
TYS-PB3-E4U	360	08/02/2021	03/02/2022	4,500,000.00	2,400,000.00	2.60%	Quirografaria y Aval
TYS-PB3-E5U	360	05/04/2021	31/03/2022	3,900,000.00	3,110,000.00	2.60%	Quirografaria y Aval
TOTAL					16,943,000.00		

Pagares Privados TOYOSA

SERIE	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Emitido (Bs.)	Monto Vigente (BS)	Tasa Serie	Garantía
UNICA	30/03/2021	24/01/2022	13,920,000.00	13,920,000	6.00%	Quirografaria
TOTAL				13,920,000		

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

Cuentas con Empresas Relacionadas

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

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

<i>Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas</i>	<i>Origen</i>
Crown Ltda.	·Vehículos Toyota, Lexus y B&D. ·Camiones Hino ·Maquinaria Pesada Volvo
Toyota Bolivia S.A.	·Vehículos Toyota, ·Camiones Hino

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.12 Relaciones con el Estado

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

No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

6.13 Descripción de los principales activos

TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran constituidos como garantía hipotecaria de las Líneas de Crédito que mantenemos con las Instituciones Bancarias según el siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Principales Activos de TOYOSA S.A. al 30 de Junio de 2021

<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
Lote de terreno. Sup.: 2134,46 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno. Sup.: 617,45 mts2, ubicado en Av. Uyuni y Zenon Salinas - Cochabamba (Tupuraya)	Nacional
Lote de terreno. Sup. Total 16,949.09 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 820)	Unión
Lote de terreno. Sup. Total 29,384.18 mts2. Casa de Campo. SCZ (Lote 819)	Unión
Lote de terreno con Sup.: 8,785 mts2 situado en la zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	Unión
Inmueble ubicado en Auquisamaña, Calle Los Jazmines. Sup.: 338.30 mts.2	Bisa
Inmueble ubicado en Av. Banzer (Cristo Redentor), Zona Norte. Km 2 1/2 - Santa Cruz	Bisa
Urbanización Colinas del Urubó, sobre la calle 11W. Sup.: 2.251 mts2	Bisa
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela Nº 1413 - Zona Central	Mercantil Scz
Terreno Ubicado en la Zona 12 de Octubre, Sup. 8.750,84 mts2 - El Alto	Económico
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia 7 Lotes de Terreno El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante Nº277 esquina calle 3	Fie Unión
Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5 lado Este, diagonal del ingreso a la Urb. Casa de Campo	Nacional
<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
Inmueble ubicado en Av. Libertador Nr. 100 (Curva de Holguín) Zona Rosasani, Sup. 2.370,70 mts2	

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

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

Cuadro No. 17 Relación económica con otras empresas al 30 de junio de 2021

Al 30 de junio de 2021

<i>Entidad</i>	<i>Saldo</i>	<i>% Respecto al Patrimonio</i>
<i>Banco Bisa S.A.</i>	<i>170,013,060</i>	<i>27%</i>
<i>Banco Unión S.A.</i>	<i>88,565,534</i>	<i>14%</i>
<i>Banco Nacional de Bolivia S.A.</i>	<i>71,174,274</i>	<i>11%</i>
<i>Banco Económico S.A.</i>	<i>48,020,000</i>	<i>8%</i>
<i>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</i>	<i>45,831,628</i>	<i>7%</i>
<i>Banco Fassil S.A.</i>	<i>28,000,000</i>	<i>4%</i>
<i>Banco Fie S.A.</i>	<i>26,148,750</i>	<i>4%</i>

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

6.15 Procesos judiciales

Revisados los antecedentes judiciales de la empresa, se evidencia que a la fecha existen dos procesos laborales que se encuentra con diligencias de notificación con planteamiento de excepciones por parte de la empresa TOYOSA S.A.

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

6.16 Hechos relevante

Fecha	Descripción
2021-10-26	<p>La Sociedad TOYOSA S.A, comunica que en reunión de Directorio celebrada en fecha 25 de octubre de 2021, con la presencia del 100 % de los Directores, determinó lo siguiente:</p> <p>PUNTO 1.- Autorizar al Presidente del Directorio, Sr. 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:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>PUNTO 2.- Lectura y aprobación del acta.</p>
2021-10-13	<p>La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que en reunión de Directorio celebrada en fecha 12 de octubre de 2021, con la presencia del 100% de los Directores, determinó lo siguiente:</p> <p>AL PUNTO UNO.- Autorizar la transferencia a título oneroso de dos vehículos consignados como activo fijo de la empresa TOYOSA S.A.</p> <p>AL PUNTO DOS.- Lectura y aprobación del acta</p>

2021-10-07	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.900.000,00; en fecha 06 de octubre de 2021 se utilizaron de la siguiente manera: Capital de operaciones: USD 20.646,00</p>
2021-10-07	<p>La Sociedad Toyosa S.A., comunica que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 06 de octubre de 2021, con la presencia de todos los Directores, determinó lo siguiente:</p> <p>PUNTO 1.- Aprobar el informe financiero, respecto a los gastos de comercialización, venta, de repuestos, prestación de servicios, gastos operativos y administrativos. PUNTO 2.- Aprobar el informe comercial presentado, respecto a la venta de vehículos y las proyección para la gestión 2022. PUNTO 3.- Lectura y aprobación de acta.</p>
2021-10-07	<p>La Sociedad Toyosa S.A., comunica que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 06 de octubre de 2021, con la presencia de todos los Directores, determinó lo siguiente:</p> <p>PUNTO 1.- 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. PUNTO 2.- Lectura y aprobación del acta.</p>
2021-10-04	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.900.000,00; en fecha 01 de octubre de 2021 se utilizaron de la siguiente manera: Capital de operaciones: USD 379.354,00</p>
2021-09-29	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.500.000,00; en fecha 28 de septiembre de 2021 se utilizaron de la siguiente manera: Capital de operaciones: USD 133.931,60</p>
2021-09-27	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.500.000,00; en fecha 27 de septiembre de 2021 se utilizaron de la siguiente manera: Capital de operaciones: USD 81.376,38</p>
2021-09-13	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.200.000,00; en fecha 10 de septiembre de 2021 se utilizaron de la siguiente manera: Capital de operaciones: USD 50,000.00</p>
2021-08-30	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 26 de agosto de 2021 procedió a realizar una Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II –Emisión 2 y Bonos Toyosa III– Emisión 1 con el siguiente orden del día:</p> <p>-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.</p> <p>-Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos En consideración al punto dos del orden del día, la Sra. 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</p>

	<p>compromisos financieros, dando a conocer que los mismos han sido cumplidos por la Sociedad Toyosa S.A.</p> <p>-Nominación de los Representantes para la firma del Acta.</p>
2021-08-27	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que en fecha 26 de agosto de 2021 el Banco FASSIL S.A. otorgo 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.</p>
2021-08-10	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.150.000,00 ; en fecha 09 de agosto de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <p>Capital de operaciones: USD 40,000.00</p>
2021-07-28	<p>La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 27 de julio de 2021, con la presencia del 100% de los accionistas, determinó lo siguiente:</p> <p>AL PUNTO UNO.- Aprobar las modificaciones al programa de emisiones de pagarés bursátiles denominado "PAGARES BURSÁTILES TOYOSA IV" y las emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su oferta pública y negociación en el mercado de valores.</p> <p>AL PUNTO DOS.- Nombramiento de Accionistas para la firma del Acta.</p> <p>AL PUNTO TRES.- Aprobación del Acta.</p>
2021-07-23	<p>La sociedad Toyosa S.A., comunica que en reunión de Directorio celebrada en fecha 22 de julio de 2021, con la presencia del 100% de los Directores, se determinó lo siguiente:</p> <p>AL PUNTO UNO.- Aprobar el traslado de la Sucursal No. 38 (CPD) ubicada actualmente en la Carretera al Norte Km 9 ½, S/N, ZONA NORTE, de la ciudad de Santa Cruz; a un nuevo inmueble ubicado en el Parque Industrial Latinoamericano (G-77) U.V. 450, Manzana No. 08 del Municipio de Warnes, designando como representantes legales de esta sucursal a los señores RAFAEL HERNAN VARGAS RIBERA y ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL, quienes se encuentran facultados para ejercer representación conforme las facultades conferidas mediante testimonio de poder 245/2019 de fecha 29 de mayo del 2019.</p> <p>AL PUNTO DOS.- Lectura y aprobación del acta.</p>
2021-06-02	<p>La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que en Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en fecha 01 de junio de 2021, con el quorum correspondiente al 100% de los Accionistas presentes, determinó lo siguiente:</p> <p>AL PUNTO UNO: 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.</p> <p>AL PUNTO DOS: 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).</p> <p>AL PUNTO TRES: Aprobar el nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.</p> <p>AL PUNTO CUATRO: Aprobación del Acta.</p>
2021-05-26	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 4.055.000,00 ; en fecha 24 de mayo de 2021 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:</p> <p>Pago Línea de Crédito Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 66,372.16</p>
2021-05-21	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 4.055.000,00 ; en fecha 20 de mayo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <p>- Pago Línea de Crédito Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 51.174,76</p>
2021-05-20	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 4.055.000,00 ; en fecha 19 de mayo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <p>- Pago Línea de Credito Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: USD 53.898,98</p>
2021-05-20	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de</p>

	<p>PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.110.000,00 ; en fecha 19 de mayo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <p>- Capital de operaciones: USD 36.300,44</p>
2021-05-19	<p>La Sociedad Toyosa S.A. comunica que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 5 por el monto de USD 3.110.000,00 ; en fecha 18 de mayo de 2021 se utilizaron de la siguiente manera:</p> <p>- Capital de operaciones: USD 13.699,56</p>
2021-05-17	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-05-14, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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.
2021-03-31	<p>Ha comunicado que el 30 de marzo de 2021, realizó la emisión de Pagares Privados a plazo fijo denominados "Pagares Privados TOYOSA IV – ALIANZA" por el monto de Bs13.920.000.-</p>
2021-02-24	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-02-24, se determinó lo siguiente:</p> <p>- Aprobar la enmienda al Acta de Reunión de Directorio de 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 LÍNEA DE CRÉDITO, constituyéndose TOYOSA S.A. como garante hipotecario.</p>
2021-01-20	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2021-01-19, se determinó lo siguiente:</p> <p>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 mts², constituyéndose de esta forma en garante hipotecario para renovación de línea de crédito de la empresa CROWN Ltda. con el Banco Ganadero S.A.</p>
2021-01-08	<p>Ha comunicado que el 7 de enero de 2021, el señor Bernardo Akamine Toledo presentó renuncia al cargo de Gerente Nal. de Recursos Humanos, efectiva a partir de dicha fecha.</p>
2020-12-16	<p>Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Toyosa II – Emisión 1, Emisión 2 y Bonos Toyosa III – Emisión 1, realizada el 16 de diciembre de 2020, determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 resaltó toda la información relativa a la Sociedad. 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos El señor Jose Trigo Valdivia, en su calidad de Representante Común de los Tenedores de Bonos, procedió a exponer detalladamente aquellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los Compromisos Financieros.
2020-10-19	<p>Ha comunicado que el 16 de octubre de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por el monto total de Bs28.000.000.- destinado para el recambio de pasivos con Bancos locales.</p>
2020-10-09	<p>Ha comunicado que el 8 de octubre de 2020, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. realizó una reestructuración de pasivos de Toyosa S.A. de corto a largo plazo por el monto de Bs34.921.000.-</p>
2020-10-01	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2020-09-30, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 2. Aprobar el informe del Vicepresidente de la Sociedad, respecto a las implementaciones inmediatas de las medidas de bioseguridad y otras relativas a afrontar los riesgos inherentes a la pandemia. 3. Aprobar el informe del Gerente General, respecto a los resultados comerciales a agosto de 2020, como efecto de pandemia.

	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.
2020-10-01	Ha comunicado que el 30 de septiembre de 2020, el Banco Económico S.A. realizó una reestructuración de pasivos de Toyosa S.A. de corto a largo plazo por el monto de Bs47.293.410.-
2020-10-01	Ha comunicado que el 1 de octubre de 2020, designó al señor Carlos Castro Bustamante como Gerente Nacional Administrativo Financiero, efectivo desde la fecha señalada.

7 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 auditados por Tudela & TH Consulting Group S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021, los cuales se encuentran auditados internamente. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en Bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 en función al valor de la UFV al 30 de Junio de 2021.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2018	2.29076
31 de diciembre de 2019	2.33187
31 de diciembre de 2020	2.35851
30 de Junio de 2021	2.36842

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto 7.6 siguiente del presente Prospecto Marco.

7.1 Balance General

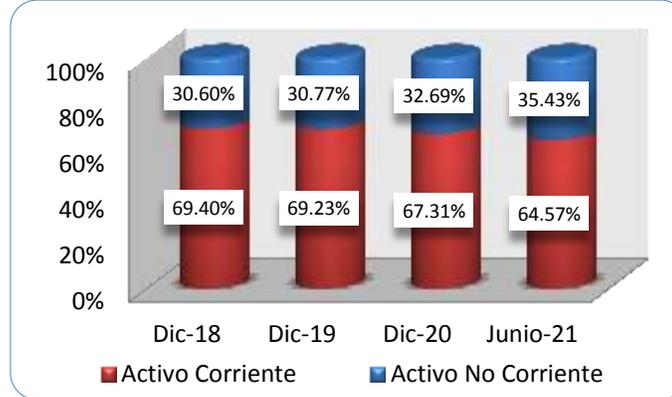
7.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1,813.78 millones en el Activo Total, inferior en 1.40% (Bs. 25.77 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 1,839.54 millones causado principalmente por la reducción de la cuenta anticipo a proveedores dentro del activo corriente y de Inversiones permanentes dentro del activo no corriente.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 1,676.70 millones en el Activo Total, inferior en 7.56% (Bs. 137.08 millones) en comparación a gestión anterior 2019, debido principalmente a la reducción de la cuenta Inventarios, dentro del Activo Corriente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 1,695 millones en el Activo Total.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A,

Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 1,255.67 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 1.64% (Bs. 20.90 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando registró Bs. 1,276.57 millones debido principalmente a la reducción en la cuenta Anticipo a proveedores.

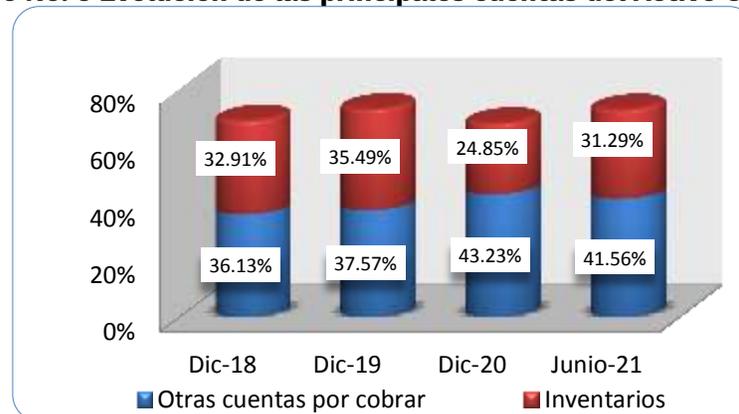
Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 1,128.59 millones en el Activo Corriente, siendo menor en 10.12% (Bs. 127.08 millones) en comparación a gestión anterior del 2019 a causa del decremento de Inventarios.

El Activo Corriente representó el 69.40%; 69.23% y 67.31% del Activo total a diciembre de 2018, 2019, 2020.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 1,094.51 millones en el Activo Corriente, representando el 64.57% del activo total.

A diciembre de 2020 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A,

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 471.78 millones, cifra mayor en 2.28% (Bs 10.50 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 461.28 millones ocasionado por el incremento de la subcuenta deudores diversos.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 487.83 millones, cifra mayor en 3.40% (Bs. 16.05 millones) causado por el incremento en la subcuenta deudores diversos, al igual que en la gestión anterior.

Esta cuenta representó el 25.08%, 26.01%, y 29.09% del Activo total a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 454.88 millones, cifra que representó el 26.84% del total del activo.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 445.66 millones, cifra superior en 6.08% (Bs. 25.53 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 420.13 millones debido principalmente al mayor stock de Vehículos, Mercadería en tránsito y repuestos en general.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 280.48 millones, cifra inferior en 37.06% (Bs. 165.18 millones) en comparación a gestión anterior debido a que se redujo el número de Vehículos y Mercadería en tránsito principalmente por causa de la emergencia sanitaria.

Esta cuenta representó el 22.84%, 24.57% y 16.73% del Activo total a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 342.45 millones, cifra que represento el 20.20% del total del Activo.

Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2019 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 558.11 millones, cifra menor en 0.86% (Bs. 4.86 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 562.97 millones debido a la reducción de Otras cuentas por cobrar y de activo fijo principalmente.

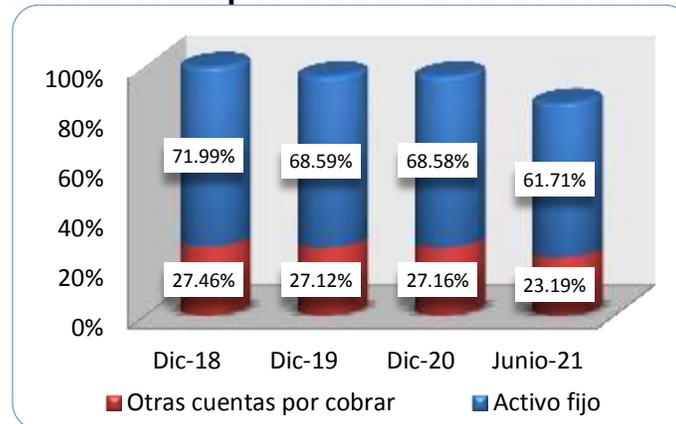
Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 548.11 millones, cifra inferior en 1.79% (Bs. 10 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por la reducción de Otras cuentas por cobrar y activo fijo, al igual que en la gestión anterior.

El Activo No Corriente representó el 30.60%, 30.77%, y 32.69% del Activo total a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 600.49 millones, cifra presento el 35.43% del total del Activo.

A diciembre de 2020 las cuentas más representativas del Activo No Corriente son: Activo Fijo y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico

Gráfico No. 4 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 382.83 millones, cifra menor en 5.53% (Bs. 22.43 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 405.26 millones debido principalmente a la depreciación de activos y la reducción de Maquinaria y equipo.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs.375.91 millones, cifra menor en 1.81% (Bs. 6.92 millones) en comparación a gestión anterior a causa principalmente de la depreciación acumulada.

Esta cuenta significó el 22.03%, 21.11%, y 22.42% del Activo total, a diciembre de 2018, 2019, y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 370.54 millones, cifra que represento el 21.86% del total del Activo.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 151.38 millones, cifra menor en 2.06% (Bs. 3.19 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando registró Bs. 154.57 millones, principalmente a causa de la disminución en las Cuentas por Cobrar Accionistas y Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 148.85 millones, cifra menor en 1,67% (Bs. 2,53 millones) en comparación a gestión anterior debido principalmente al decremento en las cuentas por cobrar a accionistas y a Deudores Diversos.

Esta cuenta significó el 8.40%, 8.35%, y 8.88% del Activo a diciembre de 2018, 2019, y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 139.25 millones, cifra que represento el 8.22% del total del Activo.

Las Cuentas con Empresas Relacionadas de TOYOSA S.A. se originan en la facturación de distintos tipos de mercadería entre empresas relacionadas que corresponden a su vez, a diferentes líneas de negocio. Cuando se canalizan fondos a través de TOYOSA S.A. a las empresas relacionadas, se contabilizan como cuentas por cobrar y una vez que la mercadería ingresa a Bolivia y/o se realiza el pago de parte del cliente a la empresa que está facturando y ésta cancela a TOYOSA S.A., deja de ser una cuenta por cobrar y se da de baja del balance en la porción corriente que corresponda. De la misma forma fondos que son financiados por las otras empresas a TOYOSA S.A. y facturados por ésta, son

contabilizados como cuentas por pagar y se dan de baja una vez que aquélla efectúa la cancelación respectiva. Es por eso que en el análisis de estas cuentas se debe verificar el valor neto que es la diferencia entre cuentas de activo (cuentas por cobrar relacionadas), como de pasivo (cuentas por pagar relacionadas). Asimismo, por las razones explicadas anteriormente se pueden considerar cuentas corrientes que fluctúan según el giro de las diferentes líneas de negocio.

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

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

Elaboración y Fuente: TOYOSA S.A.

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

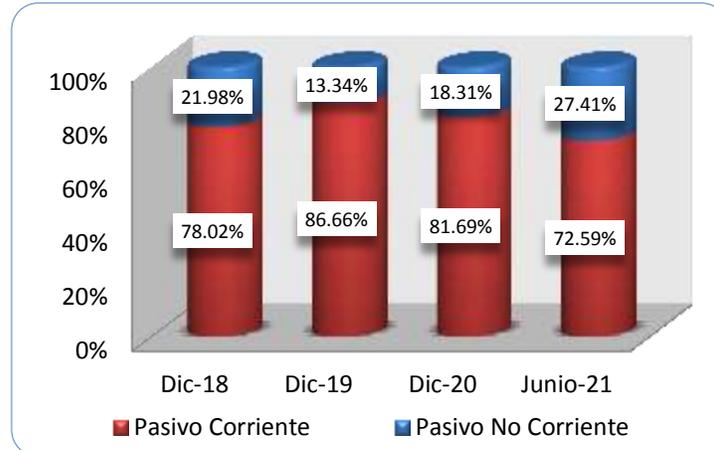
7.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1,168.83 millones, monto menor en 3.75% (Bs. 45.54 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs.1,214.37 millones debido principalmente a la reducción de deudas por emisión de valores de largo plazo, dentro del pasivo no corriente.

Al 31 de diciembre de 2020 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1,053.27 millones, monto inferior en 9.89% (Bs. 115,56 millones) en comparación a la gestión anterior, a causa de la disminución de deudas bancarias y financieras dentro del pasivo corriente y deudas por emisión de valores dentro del pasivo no corriente.

Al 30 de Junio de 2021 el Pasivo Total alcanzó la cifra de Bs. 1,060.29 millones.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad, al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 1.012.91 millones, siendo mayor en 6,91% (Bs. 65.49 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando registró Bs. 947.42 millones, causado principalmente por el incremento en la cuenta deudas bancarias y financieras.

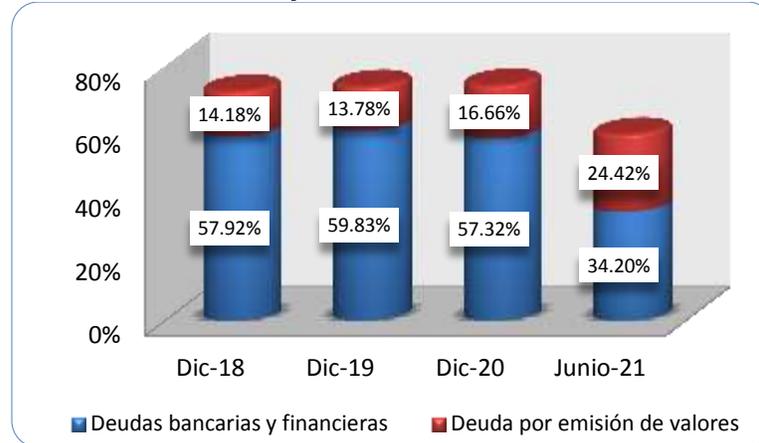
Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 860.46 millones, siendo inferior en 15,05% (Bs. 152.45 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al decremento de deudas bancarias y financieras y cuentas por pagar comerciales.

El Pasivo Corriente representó el 78,02%, 86,66% y 81,69% del Pasivo Total a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente, además de significar el 51,50%, 55,85%, y 51,32% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 769.63 millones, cifra que representó el 72,59% del Pasivo Total y significó el 45,41% del Pasivo más el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Bancarias y Financieras y Deuda por Emisión de Valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y financieras

Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta Deudas Bancarias y financieras alcanzó un monto de Bs. 606.03 millones, cifra superior en 10.44% (Bs. 57.28 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 548.74 millones, debido principalmente a las nuevas deudas contraídas con el Banco Bisa S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Económico S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco FIE S.A.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs 493.22 millones, cifra menor en 18.61% (Bs. 112,80 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente a la amortización de capital en deudas con el Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco Mercantil Sana Cruz S.A.

Esta cuenta significó el 45.19%, 51.85%, y 46.83% del Pasivo Total y el 29.83%, 33.41%, y 29.42% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 263.19 millones, cifra que representó el 24.82% del pasivo total, y reflejó el 15.53 % del pasivo más el patrimonio.

Deuda por Emisión de Valores

Las deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 139.57 millones, monto mayor en 3,92% (Bs. 5.26 millones) en comparación a la gestión 2018, cuando fue de Bs. 134.31 millones, debido principalmente al incremento en las subcuentas de Deuda por Emisión de Valores (Bonos), que debido al plazo restante de vigencia, se reclasificó como corto Plazo.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 143.37 millones, monto superior en 2.72% (Bs. 3.80 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento en la Deuda por emisión de nuevos Pagarés Bursátiles.

Esta cuenta representó el 11.06%, 11.94% y 13.61% del Pasivo Total y el 7,30%, 7.70% y 8.55% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 187.93 millones, cifra que representó el 17.72% del pasivo total, y el 11.09% del pasivo más el patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de TOYOSA S.A., al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 155.92 millones, cifra inferior en 41.59% (Bs. 111.03 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando alcanzó la cifra de Bs. 266.95 millones, debido principalmente al decremento de Deuda por Emisión de Valores y otras cuentas por pagar.

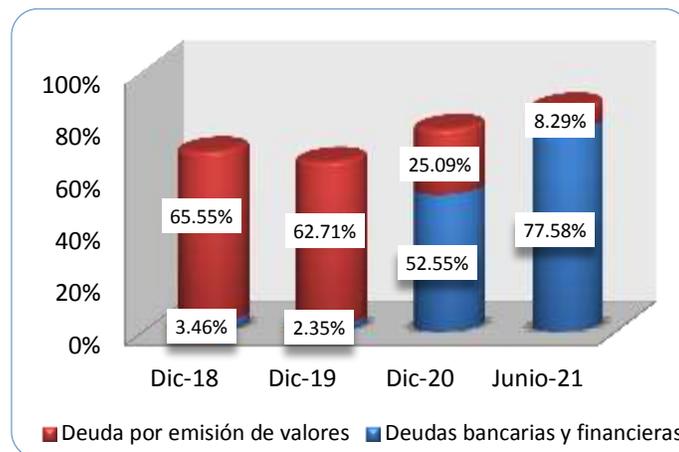
Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 192.81 millones, cifra superior en 23.66% (Bs. 36.89 millones) en comparación a gestión anterior principalmente a que la empresa contrajo nueva deuda bancaria y financiera de largo plazo.

El Pasivo No Corriente representó el 21.98%, 13.34%, % y 18.31% del Pasivo Total y el 14.51%, 8.60%, y 11.50% del Pasivo más Patrimonio a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 290.66 millones, cifra que representó el 27.41% del pasivo total y el 17.15% del pasivo más el patrimonio.

A diciembre de 2020, las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente son: Deudas Bancarias y Financiera y Deuda por emisión de valores. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Deudas Bancarias y Financieras

La cuenta Deudas bancarias y financieras, al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 3.66 millones, monto inferior en 60.38% (Bs. 5.58 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando registró Bs. 9.24 millones debido a la reducción y amortización de capital de préstamos a largo plazo con entidades bancarias.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 101.33 millones, monto superior en 2668.37% (Bs. 97,67 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente a las necesidades de financiamiento a largo plazo de la empresa, por la emergencia sanitaria y la restructuración de deuda bursátil.

Esta cuenta representó el 0.76%, 0.31% y 9.62% del Pasivo total y el 0.50%, 0,20%, y 6,04% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 225.49 millones, monto que representó el 21.27% del pasivo total y el 13.30% del pasivo más el patrimonio.

Deuda por emisión de valores

La cuenta Deuda por emisión de valores al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 97.77 millones, cifra menor en 44.12% (Bs. 77.21 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 174.98 millones debido a la amortización de capital en la deuda por emisión de bonos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 48.39 millones, cifra menor en 50.51% (Bs. 49.39 millones) en comparación a gestión anterior a causa del vencimiento y pago de cupones de emisiones de bonos.

Esta cuenta representó el 14.41%, 8.37% y 4.59% del Pasivo total y el 9.51%, 5.39% y 2.89% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 24.09 millones, cifra que representó el 2.27% del pasivo total y el 1.42% del pasivo más el patrimonio.

7.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 644.95 millones, cifra superior en 3.16% (Bs. 19.77 millones) en comparación a la gestión 2018, cuando registró Bs. 625.18 millones debido a un incremento de Capital.

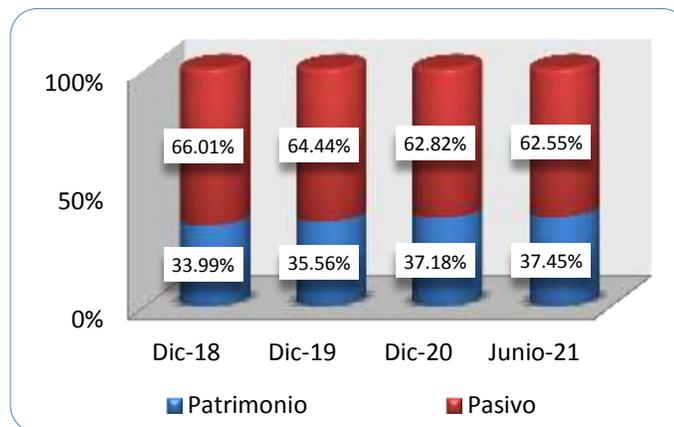
Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 623.43 millones, cifra inferior en 3.34% (Bs. 21.52 millones) en comparación a gestión anterior causado principalmente por los resultados negativos de la gestión.

El Patrimonio representó el 33,99%, 35.56% y 37.18% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 634.71 millones, cifra que representó el 37.45% del pasivo más el patrimonio.

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

Gráfico No. 8 Estructura de Capital

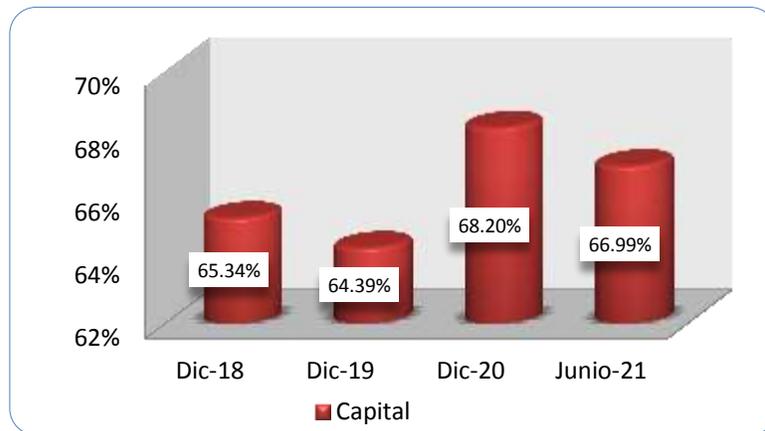


Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

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

Al 31 de diciembre de 2020 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Capital como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital

Al 31 de diciembre de 2019 el Capital de TOYOSA S.A. registró Bs. 415.31 millones, cifra mayor en 1.67% (Bs. 6.81 millones) en comparación a la gestión 2018, cuando fue de Bs. 408.50 millones, debido a que la Sociedad resolvió capitalizar parte de los resultados acumulados.

De igual forma, al 31 de diciembre de 2020 el Capital de TOYOSA S.A. registro el monto de Bs. 425.19 millones, cifra superior en 2.38% (Bs. 9.88 millones) en comparación a gestión anterior, debido a la capitalización de resultados acumulados, al igual que en la gestión anterior.

En consecuencia, la cuenta Capital representa el 22.21%, 22.90%, y 25.36% del Patrimonio y el 65.34%, 64.39%, y 68.20% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 el Capital de TOYOSA S.A. registró el monto de Bs. 425.19 millones, cifra que represento el 25.08% del pasivo más el patrimonio y el 66.99% del pasivo más el patrimonio.

Se debe aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 no fueron reexpresados, registrando una diferencia por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital.

7.2 Estado de Resultados

Ingresos por ventas

Los Ingresos por ventas de TOYOSA S.A. al 31 de diciembre de 2019 fueron de Bs. 1.094.51 millones, monto superior en 2.90% (Bs. 30.87 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 1.063,64 millones debido principalmente al incremento en el nivel de demanda de vehículos durante la gestión.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 700.83 millones, monto inferior en 35.97% (Bs. 393.67 millones) en comparación a gestión anterior, reducción que se relaciona con la emergencia sanitaria que afectó el nivel de inventarios de la empresa.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 376.26 millones.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas al 31 de diciembre de 2019 registró la cifra de Bs. 811.77 millones, cifra superior en 0.29% (Bs. 2.33 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 809.44 millones..

Al 31 de diciembre de 2020 los Costos de Ventas fueron de Bs. 504.88 millones, cifra inferior en 37.81% (Bs. 306.89 millones) en comparación a gestión anterior.

Esta cuenta representó el 76.10%, 74.17% y 72.04% respecto al Ingreso por ventas de la Sociedad a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 los Costos de Ventas fueron de Bs. 270.27 millones, representando el 71.83% del ingreso por ventas.

Utilidad Bruta

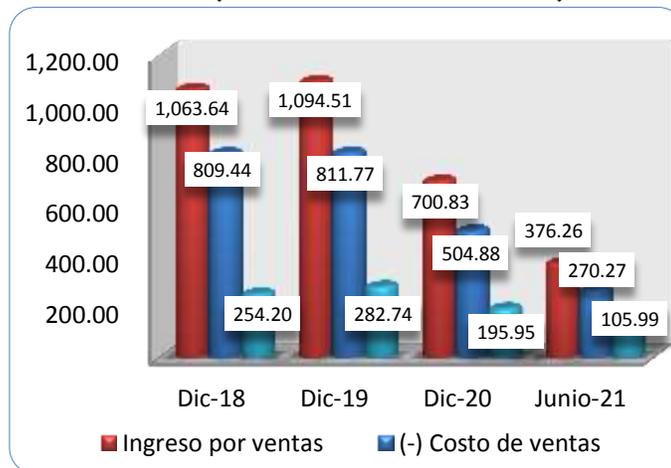
La Utilidad Bruta de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 fue de Bs. 282.74 millones, monto superior en 11.23% (Bs. 28.54 millones) en comparación a la gestión 2018, cuando fue de Bs. 254.20 millones a causa de los mayores Ingresos por ventas de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2020 la Utilidad Bruta fue de Bs. 195.95 millones, monto inferior en 30.69% (Bs. 86.78 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente a la reducción de ventas por la emergencia sanitaria desarrollada durante esa gestión.

Esta cuenta representó el 23.90%, 25.83% y 27.96% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 la Utilidad Bruta fue de Bs. 105.99 millones, represento el 28.17% de los ingresos por ventas de la Sociedad.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSASA.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de TOYOSA S.A, compuestos por: los Gastos Administrativos, Gastos de comercialización, Gastos Financieros, Impuestos, Tasas y Patentes y Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos, que en total alcanzaron al 31 de diciembre de 2019 un monto de Bs. 285.78 millones, monto superior en 2.30% (Bs. 6.44 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 279.35 millones debido principalmente al aumento de Depreciaciones, amortizaciones y castigos.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 207.33 millones, monto menor en 27.45% (Bs. 78.45 millones) en comparación a gestión anterior, causado principalmente por la reducción de Gastos de comercialización.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 26.26%, 26.11% y 29.58% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 98.59 millones, monto que representó el 26.20% de los ingresos por ventas.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a diciembre 2020, se describen a continuación:

Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2019 los Gastos de Administración fueron de Bs. 59.62 millones, cifra menor en 20.12% (Bs. 15.02 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 74.64 millones, debido a una ligera reducción de personal.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 45.70 millones, cifra inferior en 23.35% (Bs. 13.92 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la contratación de personal para las líneas de negocio diferentes a la de vehículos Toyota.

Los Gastos Administrativos representaron el 7.02%, 5.45% y 6.52% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 18.68 millones y representó el 4.96% de los ingresos por ventas.

Gastos de Comercialización

Al 31 de diciembre de 2019 los Gastos de comercialización registraron un monto de Bs. 89.49 millones, cifra mayor en 3.12% (Bs. 2.71 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 86.78 millones y ocasionado principalmente por un incremento en gastos de marketing y publicidad.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 63.14 millones, cifra menor en 29.44% (Bs. 26.35 millones) en comparación a la gestión anterior, causado principalmente por un menor destino de recursos en gastos de marketing.

Los Gastos de comercialización significaron el 8.16%, 8.18% y 9.01% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró Bs. 28.87 millones, cifra que representó el 7.67% de los ingresos por ventas.

Gastos Financieros

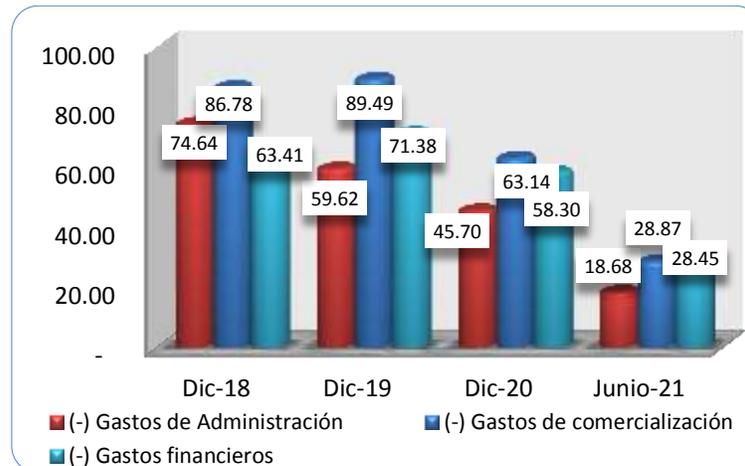
Al 31 de diciembre de 2019 se registró Bs. 71.38 millones, cifra superior en 12.58% (Bs. 7.98 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando fue de Bs. 63.41 millones, debido principalmente a un incremento de deuda bancaria y mediante emisión de valores.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró Bs. 58.30 millones, cifra menor en 18.33% (Bs. 13.09 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente a una disminución de la deuda financiera de corto plazo, con el fin de reestructurar los niveles de endeudamiento de la empresa.

La cuenta Gastos Financieros representó el 5.96%, 6.52% y 8.32% de los Ingresos por ventas a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Al 30 de junio de 2021 se registró Bs. 28.45 millones, cifra que representó el 7.56% de los ingresos por ventas.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Utilidad neta del ejercicio

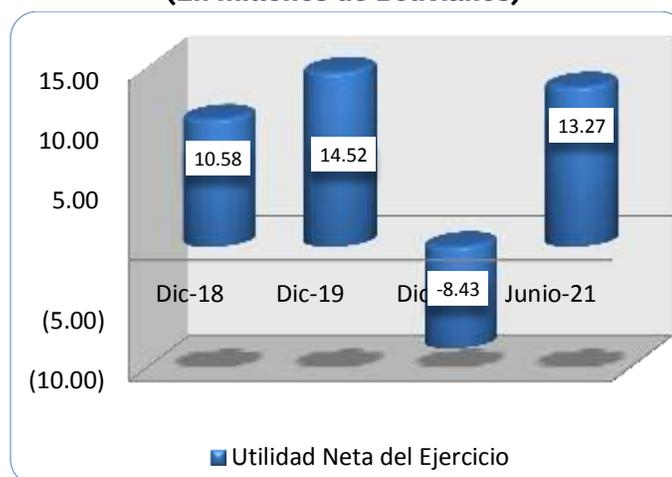
La Utilidad neta del ejercicio de TOYOSA S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2019 un monto de Bs. 14.52 millones, cifra superior en 37.16% (Bs. 3.93 millones) en comparación a la gestión 2018 cuando registró Bs. 10.58 millones, debido principalmente al incremento de Ventas de la empresa durante esa gestión.

Al 31 de diciembre de 2020 se registró una pérdida neta de Bs. 8.43 millones, cifra inferior en 158.09% (Bs. 22.95 millones) en comparación a gestión anterior a causa de la disminución de inventarios y del nivel de ventas de la empresa a raíz de la emergencia sanitaria.

La Utilidad neta del ejercicio respecto a los Ingresos por ventas representó el 1,00%, 1,33%, y -1,20% a diciembre de 2018, 2019, 2020 respectivamente.

Al 30 de Junio de 2021 se registró una utilidad neta de Bs. 13.27 millones, cifra que representó el 3.53%.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

7.3 Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez

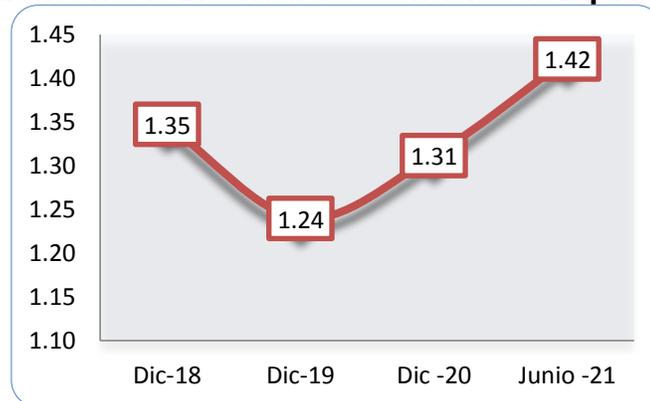
El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,35; 1,24; 1,31 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador disminuyó en 8.00% llegando a 1.24 veces a causa del incremento en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente, y una reducción del Anticipo a Proveedores dentro Activo Corriente.

Entre diciembre 2019 y 2020 el ratio aumentó en 5.80% alcanzando un nivel de 1,31 veces, debido principalmente a la reducción de deudas de corto plazo y menores obligaciones comerciales.

Al 30 de Junio de 2021 este ratio registra un nivel de 1.42 veces.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Prueba Ácida

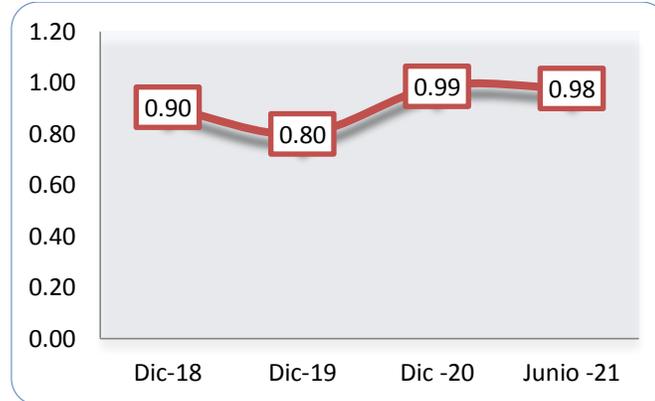
El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A diciembre de 2018, 2019, 2020 este indicador registró niveles de 0,90; 0,80; y 0,99 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2018 y 2019 el indicador varió en forma negativa en -11.54% debido al incremento del Pasivo Corriente, sobretodo en deuda de corto plazo..

Entre diciembre de 2019 y 2020 el ratio aumentó en 23.25% llegando a 0,99 veces, debido principalmente a una reducción en la deuda de corto plazo y obligaciones comerciales.

Al 30 de Junio de 2021 registra nivel de 0.98 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Capital de Trabajo

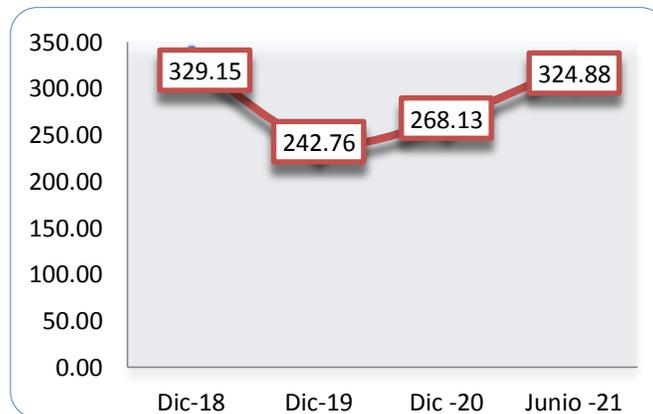
El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales.

Al 31 de diciembre de 2019 el indicador muestra un valor de Bs. 242.76 millones menor en 26.25% (Bs. 86.40 millones) en comparación a diciembre 2018 que llegó a una cifra de Bs. 329.15 millones, a causa del incremento en Deudas bancarias y financieras dentro del Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2020 este indicador aumentó en 10.45% (Bs. 25.37 millones) en comparación a la gestión anterior, alcanzando la cifra de Bs. 268.13 millones, debido a una reducción en el pasivo corriente, por menores obligaciones financieras y comerciales.

Al 30 de Junio de 2021 este indicador muestra un valor de Bs 324.88 millones.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

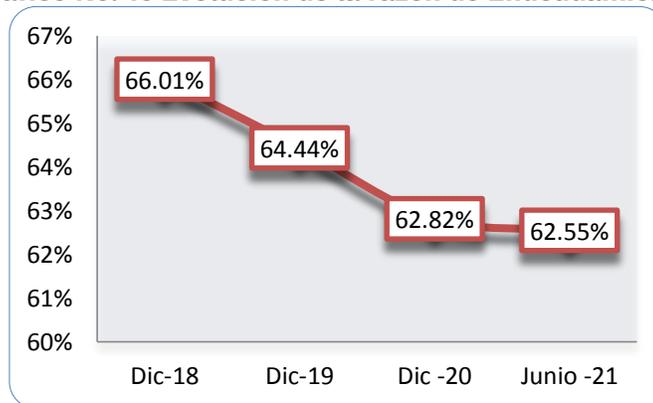
La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 66.01%, 64.44%, 62.82% a diciembre de 2018, 2019, y 2020 respectivamente.

Entre gestión 2018 y 2019 el indicador varió negativamente en 2.38%, debido principalmente al incremento de obligaciones de corto plazo con terceros.

Entre gestión 2019 y 2020 tuvo una variación negativa de 2.52% haciendo que el indicador disminuya a 62.82% a causa del incremento en el nivel de obligaciones de largo plazo con terceros, principalmente bancos.

Al 30 de Junio de 2021 el indicador mostró un resultado de 62.55%

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

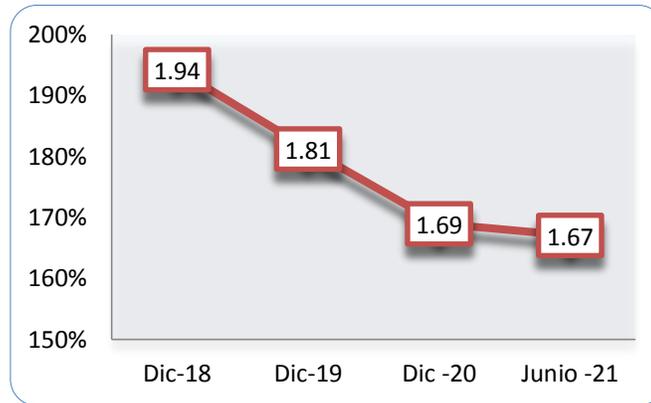
La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1,94; 1,81 y 1,69 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre la gestión 2018 y 2019, este indicador obtuvo una variación negativa de 6.70% a causa del crecimiento del Patrimonio Neto.

En la gestión 2020 este indicador fue 1,69, menor por 6.78% en comparación a la gestión anterior, debido al decremento del Pasivo Total, en mayor grado que el decremento del patrimonio de la empresa.

Al 30 de Junio de 2021 el indicador alcanzo al 1.67%

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSAS.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

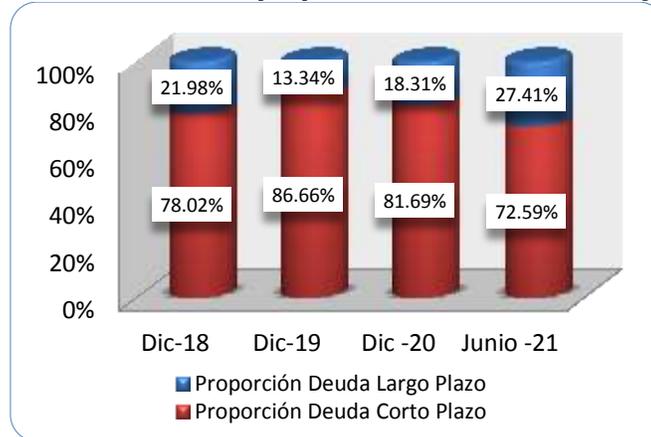
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78.02%, 86.66% y 81.69% por el Pasivo Corriente y por 21.98%, 13.34% y 18.31% por el Pasivo No Corriente a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la porción No Corriente.

Entre diciembre 2018 y 2019 la proporción de deuda a corto plazo obtuvo una variación positiva de 11.08% debido al incremento de deuda por emisión de valores y deuda bancaria y financiera dentro del Pasivo Corriente. Entre diciembre 2019 y 2020 tuvo una variación negativa de 5.73% debido a la reducción de deuda bancaria, financiera y comercial..

Entre diciembre 2019 y 2020 la proporción de deuda a largo plazo tuvo una variación negativa de 39.32% causado por el decremento de deuda por emisión de valores dentro del Pasivo No Corriente. En cuanto diciembre 2019 y 2020 la proporción deuda a largo plazo obtuvo una variación positiva de 37.23% debido al incremento de deudas bancarias financiera.

Al 30 de Junio de 2021 está compuesta por 72.59% en pasivo corriente y por 27.41% en pasivo no corriente.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Actividad

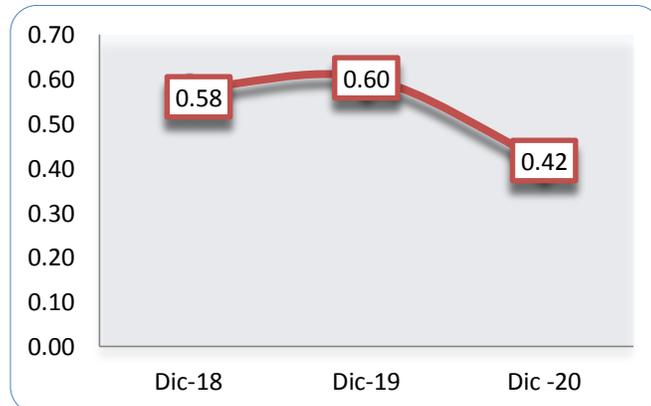
Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 0,58; 0,60 y 0,42 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador tuvo una variación positiva de 4.36% incrementándose a 0.60 veces, debido a un ligero incremento en el nivel de ventas de la empresa.

Entre diciembre 2019 y 2020 el indicador tuvo una variación negativa en 30.73%, haciendo que el indicador llegue a 0.42 veces ocasionado por el marcado decremento en los Ingresos por ventas de la sociedad.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

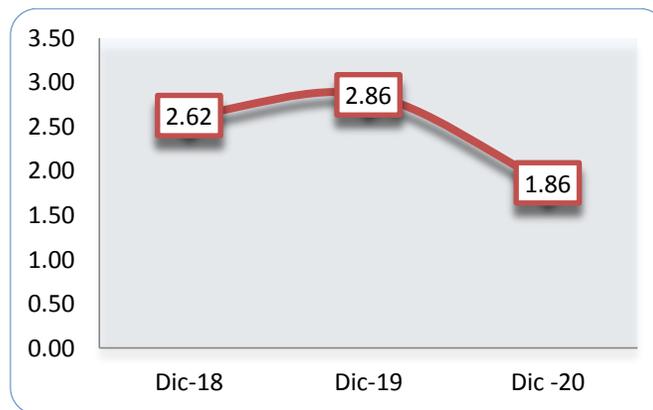
Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 2,62; 2,86 y 1,86 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el índice aumento a 2.86 veces (variación positiva 8.93%) causado por el ligero incremento en los Ingresos por ventas.

Entre diciembre 2019 y 2020 el indicador se disminuyó en 34.79% llegando a 1.86 veces debido al fuerte decremento en los Ingresos por ventas de la empresa.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

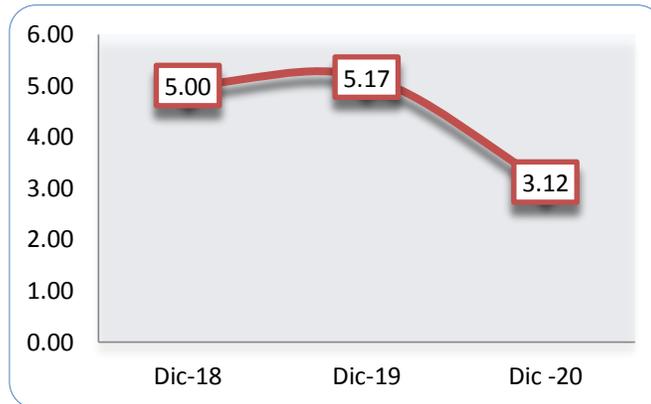
Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 5,00; 5,17 y 3,12 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador aumento a 5.17 veces (variación positiva del 3.28%) debido al ligero incremento de Ingresos por Ventas.

Entre diciembre de 2019 y 2020 el indicador bajo a 3.12 veces (variación negativa de 39.60%) ocasionado por la caída de las ventas.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

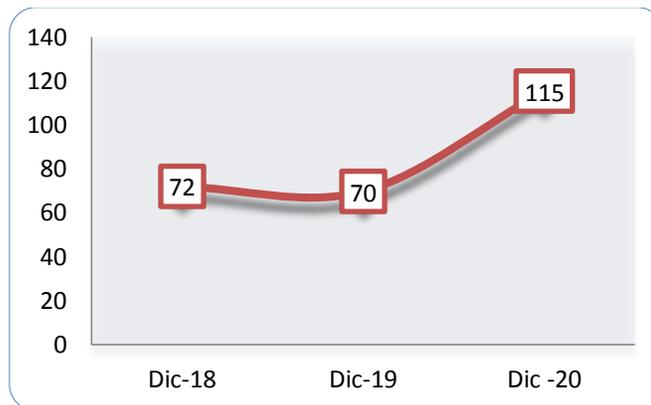
Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales.

Entre diciembre 2018 y 2019 este índice bajó a 70 días (variación negativa del 3.17%) ocasionado por una mayor Rotación de cuentas por cobrar.

De diciembre 2019 a diciembre 2020 el indicador subió a 115 días (variación positiva de 65.57%) debido a la disminución de la Rotación de cuentas por cobrar.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

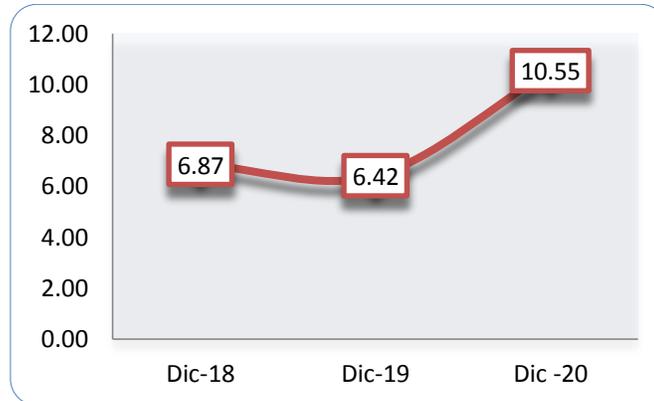
Rotación de Cuentas comerciales por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en “Cuentas por Pagar”. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 6,87; 6,42 y 10,55 veces, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 el indicador disminuyó a 6.42 veces (variación negativa de 6.53%) debido a una aumento de las cuentas por pagar comerciales.

Entre diciembre de 2019 y 2020 este ratio incrementó a 10.55 veces (variación positiva de 64.34%) a causa de un fuerte decremento de las cuentas por pagar comerciales.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

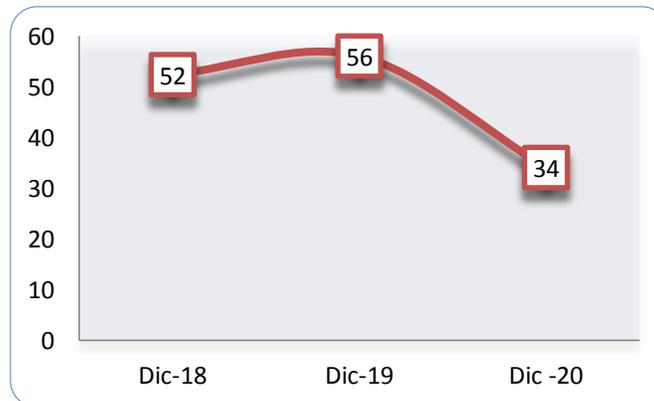
Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 52; 56 y 34 días, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 este indicador aumento a 56 días (variación positiva del 6.99%) causado por una menor rotación de cuentas por pagar.

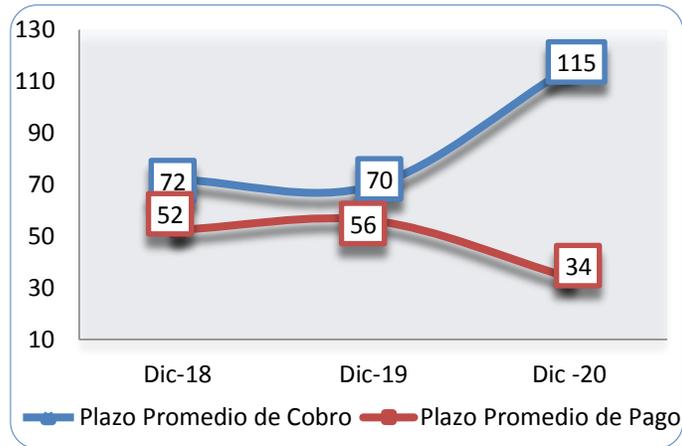
De diciembre de 2019 a diciembre de 2020 el indicador disminuyó a 34 días (variación negativa de 39.15%) debido al cambio que obtuvo la Rotación de las cuentas por pagar.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

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



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

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

Este indicador obtuvo los siguientes resultados 1,69%; 2,25% y -1,35%, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019 este indicador aumento a 2.31% (variación positiva del 32.95%) a causa del incremento de la Utilidad neta..

Entre diciembre 2019 y 2020 el indicador varió negativamente en 160.10% debido al resultado de pérdida mostrado durante la gestión a raíz de los bajos ingresos por venta producto de la emergencia sanitaria.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

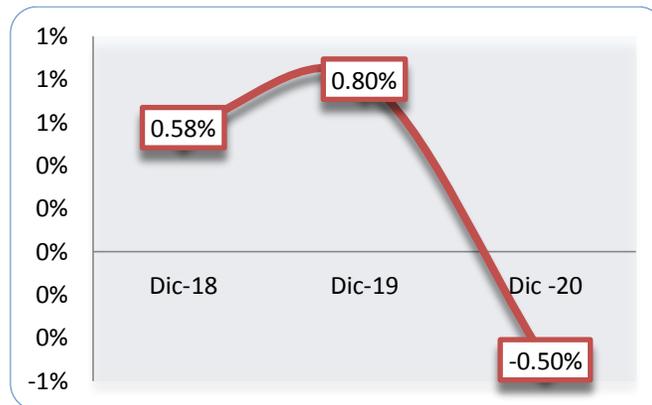
Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. Este indicador obtuvo los siguientes resultados 0,58%; 0,80% y -0,50%, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019, el ROA aumento 0.80% (variación positiva del 39.11%) a causa del incremento de la Utilidad neta.

Entre diciembre 2019 y 2020 el ratio se disminuyó a -0.50% (variación negativa de 162.84%) debido al resultado de pérdida durante la gestión.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo



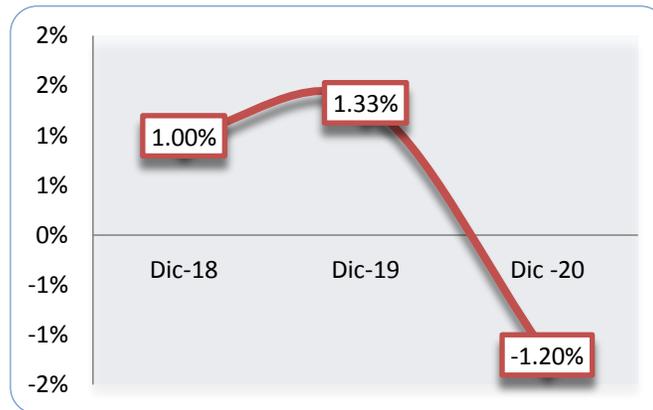
Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Este indicador obtuvo los siguientes resultados 1,00%; 1,33% y -1,20%, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019, este índice aumento a 1.33% (variación positiva del 33.33%) causado por el incremento de la Utilidad Neta. Entre diciembre 2019 y 2020 el indicador disminuyó, llegando a un resultado de -1.20% (variación negativa de 90.91%) debido a que se generó una Pérdida neta durante la gestión.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

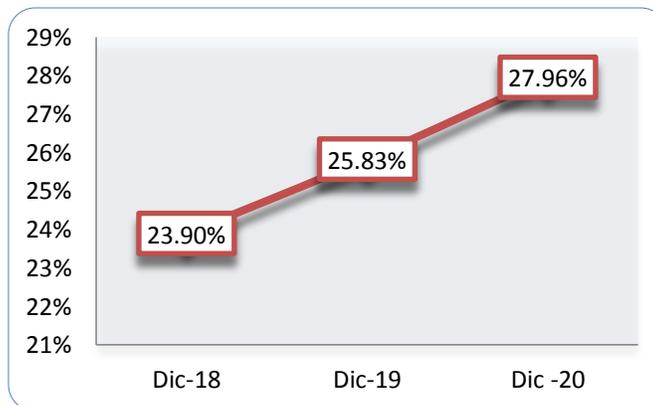
Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Este indicador obtuvo los siguientes resultados 23,90%; 25,83% y 27,96%, a diciembre de 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Entre diciembre 2018 y 2019, el margen bruto aumento en 25.83% (variación positiva del 8.09%) ocasionado por el leve incremento en las ventas de la sociedad..

Entre diciembre 2019 y 2020, el margen bruto continuo creciendo, llegando a 27.96% (variación positiva de 8.24%) debido a que los costos de venta cayeron en una proporción similar al decremento de los ingresos por ventas.

Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

7.4 Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros

En la gestión 2020, no se produjeron cambios en los Auditores Externos, la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de TOYOSA S.A. fue Tudela & TH Consulting Group S.R.L., asimismo cabe mencionar que en los periodos auditados correspondientes a las gestiones 2018, 2019 y 2020 la firma de Auditoría Externa emitió los Dictámenes correspondientes sin salvedades o abstención de opinión acerca de los Estados Financieros de la Sociedad TOYOSA S.A.

Para el 30 de junio de 2021 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

Asimismo, la persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de TOYOSA S.A. durante la gestión 2018 fue la Lic. Jenny Arandia Galindo quien renunció a sus funciones en el mes de octubre de 2020 por motivo de jubilación. Durante las gestiones 2019, 2020 y Junio 2021, la persona responsable de elaborar los Estados Financieros de la Sociedad es Lic. Claudia Rodríguez, quien ocupa el cargo de Jefe Nacional de Contabilidad.

7.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.18	Obtenido Al 31.12.19	Obtenido Al 31.12.20
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1.35	1.24	1.31
	Pasivo Corriente				
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	1.92	1.77	1.80
	Amortización de Capital e Intereses				
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	1.94	1.81	1.69
	Patrimonio Neto				
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,3	0.21	0.19	0.19
	Patrimonio Neto				

*Para calcular los ratios RDL, RCSD, RDP y OPR correspondientes a las gestiones 2018, 2019 y 2020 se utilizó información auditada externamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 30.09.20	Obtenido Al 31.12.20	Obtenido Al 31.03.21	Obtenido Al 30.06.21
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=1,00	1.25	1.31	1.41	1.45
	Pasivo Corriente					
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo corriente + EBITDA	>=1,3	1.76	1.80	2.63	2.60
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,2	1.83	1.69	1.90	1.67
	Patrimonio Neto					
Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)	Cuentas por cobrar partes relacionadas – Cuentas por pagar partes relacionadas	<=0,20	0.19	0.19	0.17	0.17
	Patrimonio Neto					

*Para el cálculo de los compromisos se utilizó información de Estados Financieros Preliminares, excepto el utilizado en Diciembre 2020, el cual está auditado externamente.

7.6 Información Financiera

Cuadro No. 18 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Valor UFV	2,29076	2,33187	2,35851	2,36842
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	30,85	42,01	21,89	34,58
Inversiones temporarias	1,55	1,54	1,51	0,10
Cuentas por cobrar comerciales	212,52	211,75	224,49	140,09
Anticipo a proveedores	135,10	70,82	100,31	106,91
Otras cuentas por cobrar	461,28	471,78	487,83	454,88
Inventarios	420,13	445,66	280,48	342,45
Gastos pagados por anticipado	15,14	12,11	12,07	15,51
Total Activo Corriente	1.276,57	1.255,67	1.128,59	1.094,51
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	154,57	151,38	148,85	139,25
Inversiones permanentes	0,40	21,81	21,30	88,54
Activo fijo	405,26	382,83	375,91	370,54
Uso de marca	-	-	-	-
Otros activos	2,75	2,09	2,05	2,16
Total Activo No Corriente	562,97	558,11	548,11	600,49
TOTAL ACTIVO	1.839,54	1.813,78	1.676,70	1.695,00
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	117,84	126,44	47,85	118,81
Deudas bancarias y financieras	548,74	606,03	493,22	263,19
Deuda por emisión de valores	134,31	139,57	143,37	187,93
Anticipo de clientes	68,76	56,92	19,69	35,59
Deudas fiscales y sociales	63,37	68,51	118,85	125,23
Otras cuentas por pagar	14,36	15,41	37,46	38,88
Ingresos diferidos	0,04	0,03	0,01	0,01
Total Pasivo Corriente	947,42	1.012,91	860,46	769,63
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	9,24	3,66	101,33	225,49
Deuda por emisión de valores	174,98	97,77	48,39	24,09
Otros préstamos	1,35	1,31	1,34	1,15
Previsión para indemnizaciones	19,07	14,80	13,26	11,58
Otras cuentas por pagar	62,31	38,38	28,50	28,35
Total Pasivo No Corriente	266,95	155,92	192,81	290,66
TOTAL PASIVO	1.214,37	1.168,83	1.053,27	1.060,29
PATRIMONIO				
Capital	408,50	415,31	425,19	425,19
Ajuste de capital	167,52	174,75	168,13	166,24
Reserva legal	20,78	21,52	21,52	21,52
Ajuste de reservas patrimoniales	9,23	9,62	9,27	9,17
Resultados acumulados	19,15	8,48	7,75	0,68
Resultados de la gestión	-	15,28	-	13,27
TOTAL PATRIMONIO	625,18	644,95	623,43	634,71
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.839,54	1.813,78	1.676,70	1.695,00

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 19 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1,68%	2,32%	1,31%	2,04%
Inversiones temporarias	0,08%	0,08%	0,09%	0,01%
Cuentas por cobrar comerciales	11,55%	11,67%	13,39%	8,27%
Anticipo a proveedores	7,34%	3,90%	5,98%	6,31%
Otras cuentas por cobrar	25,08%	26,01%	29,09%	26,84%
Inventarios	22,84%	24,57%	16,73%	20,20%
Gastos pagados por anticipado	0,82%	0,67%	0,72%	0,91%
Total Activo Corriente	69,40%	69,23%	67,31%	64,57%
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras cuentas por cobrar	8,40%	8,35%	8,88%	8,22%
Inversiones permanentes	0,02%	1,20%	1,27%	5,22%
Activo fijo	22,03%	21,11%	22,42%	21,86%
Uso de marca	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros activos	0,15%	0,12%	0,12%	0,13%
Total Activo No Corriente	30,60%	30,77%	32,69%	35,43%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	6,41%	6,97%	2,85%	7,01%
Deudas bancarias y financieras	29,83%	33,41%	29,42%	15,53%
Deuda por emisión de valores	7,30%	7,70%	8,55%	11,09%
Anticipo de clientes	3,74%	3,14%	1,17%	2,10%
Deudas fiscales y sociales	3,44%	3,78%	7,09%	7,39%
Otras cuentas por pagar	0,78%	0,85%	2,23%	2,29%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo Corriente	51,50%	55,85%	51,32%	45,41%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,50%	0,20%	6,04%	13,30%
Deuda por emisión de valores	9,51%	5,39%	2,89%	1,42%
Otros préstamos	0,07%	0,07%	0,08%	0,07%
Previsión para indemnizaciones	1,04%	0,82%	0,79%	0,68%
Otras cuentas por pagar	3,39%	2,12%	1,70%	1,67%
Total Pasivo No Corriente	14,51%	8,60%	11,50%	17,15%
TOTAL PASIVO	66,01%	64,44%	62,82%	62,55%
PATRIMONIO				
Capital	22,21%	22,90%	25,36%	25,08%
Ajuste de capital	9,11%	9,63%	10,03%	9,81%
Reserva legal	1,13%	1,19%	1,28%	1,27%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,50%	0,53%	0,55%	0,54%
Resultados acumulados	1,04%	0,47%	0,46%	-0,04%
Resultados de la gestión	0,00%	0,84%	-0,50%	0,78%
TOTAL PATRIMONIO	33,99%	35,56%	37,18%	37,45%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 20 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	9,70%	10,82%	4,54%	11,20%
Deudas bancarias y financieras	45,19%	51,85%	46,83%	24,82%
Deuda por emisión de valores	11,06%	11,94%	13,61%	17,72%
Anticipo de clientes	5,66%	4,87%	1,87%	3,36%
Deudas fiscales y sociales	5,22%	5,86%	11,28%	11,81%
Otras cuentas por pagar	1,18%	1,32%	3,56%	3,67%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo Corriente	78,02%	86,66%	81,69%	72,59%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	0,76%	0,31%	9,62%	21,27%
Deuda por emisión de valores	14,41%	8,37%	4,59%	2,27%
Otros préstamos	0,11%	0,11%	0,13%	0,11%
Previsión para indemnizaciones	1,57%	1,27%	1,26%	1,09%
Otras cuentas por pagar	5,13%	3,28%	2,71%	2,67%
Total Pasivo No Corriente	21,98%	13,34%	18,31%	27,41%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 21 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
PATRIMONIO				
Capital	65,34%	64,39%	68,20%	66,99%
Ajuste de capital	26,80%	27,09%	26,97%	26,19%
Reserva legal	3,32%	3,34%	3,45%	3,39%
Ajuste de reservas patrimoniales:	1,48%	1,49%	1,49%	1,44%
Resultados acumulados	3,06%	1,31%	1,24%	-0,11%
Resultados de la gestión	0,00%	2,37%	-1,35%	2,09%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 22 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL				
(Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS	31-dic-18 vs. 31-dic-19		31-dic-19 vs. 31-dic-20	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	11,15	36,15%	(20,12)	(47,89%)
Inversiones temporarias	(0,01)	(0,48%)	(0,03)	(2,21%)
Cuentas por cobrar comerciales	(0,77)	(0,36%)	12,74	6,02%
Anticipo a proveedores	(64,29)	(47,58%)	29,50	41,65%
Otras cuentas por cobrar	10,50	2,28%	16,05	3,40%
Inventarios	25,53	6,08%	(165,18)	(37,06%)
Gastos pagados por anticipado	(3,03)	(20,00%)	(0,04)	(0,34%)
Total Activo Corriente	(20,90)	(1,64%)	(127,08)	(10,12%)
Activo No Corriente				
Anticipo a proveedores	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	(3,19)	(2,06%)	(2,53)	(1,67%)
Inversiones permanentes	21,41	5377,90%	(0,50)	(2,31%)
Activo fijo	(22,43)	(5,53%)	(6,92)	(1,81%)
Uso de marca	-	-	-	-
Otros activos	(0,65)	(23,82%)	(0,04)	(1,99%)
Total Activo No Corriente	(4,86)	(0,86%)	(10,00)	(1,79%)
TOTAL ACTIVO	(25,77)	(1,40%)	(137,08)	(7,56%)
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	8,60	7,30%	(78,59)	(62,16%)
Deudas bancarias y financieras	57,28	10,44%	(112,80)	(18,61%)
Deuda por emisión de valores	5,26	3,92%	3,80	2,72%
Anticipo de clientes	(11,84)	(17,21%)	(37,23)	(65,40%)
Deudas fiscales y sociales	5,14	8,11%	50,34	73,48%
Otras cuentas por pagar	1,05	7,33%	22,05	143,04%
Ingresos diferidos	(0,01)	(22,34%)	(0,03)	(75,33%)
Total Pasivo Corriente	65,49	6,91%	(152,45)	(15,05%)
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(5,58)	(60,38%)	97,67	2668,37%
Deuda por emisión de valores	(77,21)	(44,12%)	(49,39)	(50,51%)
Otros préstamos	(0,04)	(3,32%)	0,03	2,64%
Previsión para indemnizaciones	(4,27)	(22,39%)	(1,54)	(10,42%)
Otras cuentas por pagar	(23,93)	(38,40%)	(9,88)	(25,75%)
Total Pasivo No Corriente	(111,03)	(41,59%)	36,89	23,66%
TOTAL PASIVO	(45,54)	(3,75%)	(115,56)	(9,89%)
PATRIMONIO				
Capital	6,81	1,67%	9,88	2,38%
Ajuste de capital	7,23	4,31%	(6,61)	(3,78%)
Reserva legal	0,74	3,58%	-	-
Ajuste de reservas patrimoniales	0,38	4,14%	(0,35)	(3,66%)
Resultados acumulados	(10,67)	(55,73%)	(0,73)	(8,58%)
Resultados de la gestión	15,28	-	(23,71)	(155,19%)
TOTAL PATRIMONIO	19,77	3,16%	(21,52)	(3,34%)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	(25,77)	(1,40%)	(137,08)	(7,56%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A.

Cuadro No. 23 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2,29076	2,33187	2,35851	2,36842
Ingreso por ventas	1.063,64	1.094,51	700,83	376,26
(-) Costo de ventas	809,44	811,77	504,88	270,27
Utilidad Bruta	254,20	282,74	195,95	105,99
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	74,64	59,62	45,70	18,68
(-) Gastos de comercialización	86,78	89,49	63,14	28,87
(-) Gastos financieros	63,41	71,38	58,30	28,45
(-) Impuestos, tasas y patentes	46,34	21,95	11,20	6,71
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	8,18	43,34	29,00	15,88
Total Gastos Operativos	279,35	285,78	207,33	98,59
Utilidad Operativa	(25,15)	(3,04)	4,48	(14,66)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(1,95)	(4,98)	(1,06)	(0,64)
Otros ingresos	43,42	24,17	1,04	1,09
Multas y accesorios	(6,36)	(1,21)	(1,88)	(1,49)
Ingresos financieros		0,50	0,28	0,17
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1,13	(0,32)	(1,44)	0,17
Ajuste de gestiones anteriores	(0,51)	0,16	(0,89)	(0,68)
Total Otros Ingresos y Gastos	35,73	18,32	(3,95)	(1,39)
Utilidad neta del ejercicio	10,58	14,52	(8,43)	13,27

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic.-18	31-dic.-19	31-dic.-20	30-jun.-21
Ingreso por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	76,10%	74,17%	72,04%	71,83%
Utilidad Bruta	23,90%	25,83%	27,96%	28,17%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	7,02%	5,45%	6,52%	4,96%
(-) Gastos de comercialización	8,16%	8,18%	9,01%	7,67%
(-) Gastos financieros	5,96%	6,52%	8,32%	7,56%
(-) Impuestos, tasas y patentes	4,36%	2,01%	1,60%	1,78%
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	0,77%	3,96%	4,14%	4,22%
Total Gastos Operativos	26,26%	26,11%	29,58%	26,20%
Utilidad Operativa	-2,36%	-0,28%	0,64%	-3,90%
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	-0,18%	-0,46%	-0,15%	-0,17%
Otros ingresos	4,08%	2,21%	0,15%	0,29%
Multas y accesorios	-0,60%	-0,11%	-0,27%	-0,40%
Ingresos financieros	0,00%	0,05%	0,04%	0,05%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,11%	-0,03%	-0,21%	0,04%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,05%	0,01%	-0,13%	-0,18%
Total Otros Ingresos y Gastos	3,36%	1,67%	-0,56%	-0,37%
Utilidad neta del ejercicio	1,00%	1,33%	-1,20%	3,53%

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 25 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-dic-18 vs. 31-dic-19		31-dic-19 vs. 31-dic-20	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingreso por ventas	30,87	2,90%	(393,67)	(35,97%)
(-) Costo de ventas	2,33	0,29%	(306,89)	(37,81%)
Utilidad Bruta	28,54	11,23%	(86,78)	(30,69%)
Gastos Operativos				
(-) Gastos de Administración	(15,02)	(20,12%)	(13,92)	(23,35%)
(-) Gastos de comercialización	2,71	3,12%	(26,35)	(29,44%)
(-) Gastos financieros	7,98	12,58%	(13,09)	(18,33%)
(-) Impuestos, tasas y patentes	(24,39)	(52,63%)	(10,75)	(48,98%)
(-) Depreciaciones, amortizaciones y castigos	35,16	429,91%	(14,34)	(33,08%)
Total Gastos Operativos	6,44	2,30%	(78,45)	(27,45%)
Utilidad Operativa	22,11	(87,90%)	7,53	(247,34%)
Otros ingresos y gastos				
Diferencia de cambio	(3,03)	(156,01%)	3,92	78,73%
Otros ingresos	(19,25)	(44,33%)	(23,13)	(95,70%)
Multas y accesorios	5,15	81,00%	(0,67)	(55,72%)
Ingresos financieros	0,50	-	(0,22)	(44,55%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1,45)	(128,00%)	(1,12)	353,68%
Ajuste de gestiones anteriores	0,67	130,66%	(1,04)	(666,12%)
Total Otros Ingresos y Gastos	(17,41)	48,72%	(22,27)	121,55%
Utilidad neta del ejercicio	3,93	37,16%	(22,95)	(158,09%)

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

Cuadro No. 26 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic.-18 (Reexp.)	31-dic.-19 (Reexp.)	31-dic.-20 (Reexp.)	30-jun.-21
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,35	1,24	1,31	1,42
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,90	0,80	0,99	0,98
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	329,15	242,76	268,13	324,88
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	66,01%	64,44%	62,82%	62,55%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1,94	1,81	1,69	1,67
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,02%	86,66%	81,69%	72,59%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,98%	13,34%	18,31%	27,41%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por Ventas / Activos]	Veces	0,58	0,60	0,42	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por Ventas / Activo Fijo]	Veces	2,62	2,86	1,86	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por Ventas /Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	5,00	5,17	3,12	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	72	70	115	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerc]	Veces	6,87	6,42	10,55	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	52	56	34	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	1,69%	2,25%	(1,35%)	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	0,58%	0,80%	-0,50%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	1,00%	1,33%	(1,20%)	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por Ventas]	Porcentaje	23,90%	25,83%	27,96%	

Elaboración Propia
Fuente: TOYOSA S.A

ANEXOS

TOYOSA S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020

CONTENIDO

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

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

02 de agosto de 2021

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

- 1 Hemos examinado el Balance General y los Estados de Ganancias y Pérdidas al periodo comprendido entre el 01 y el 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas explicativas que se acompañan los estados financieros, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 2 En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes a los Estados Financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de TOYOSA S.A. al 30 de junio de 2021, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo de seis meses que comprende el 01 de enero al 30 de junio de 2021, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 3 Se han efectuado los exámenes de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a sí los Estados Financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 4 La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresas en funcionamiento excepto si la Junta de Accionistas tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa.

Los miembros del Directorio de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad TOYOSA S.A.

- 5 La responsabilidad del Auditor, nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros en su conjunto.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la gerencia.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a la gerencia de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros eventos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Lic. Hugo Carrasco Estrada
Reg. CAULP 5352
AUDITOR INTERNO
TOYOSA S.A.



TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE 01 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2021
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	Junio 2021 Bs	2020 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	34,583,458	21,889,027
Inversiones Temporarias	2.3 f) y 4	95,610	1,507,509
Cuentas comerciales por cobrar	2.3 b) y 5	140,093,826	224,491,669
Anticipos a Proveedores	6	106,905,998	100,312,341
Otras cuentas por cobrar	7	454,880,857	487,834,455
Inventarios	2.3 d) y 8	342,448,915	280,484,523
Gastos pagados por anticipado		15,506,330	12,068,424
Total activo Corriente		1,094,514,995	1,128,587,949
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	139,250,083	148,851,089
Inversiones permanentes	9	88,535,663	21,304,807
Activo Fijo	2.3 g) y 10	370,540,089	375,907,729
Otros Activos	2.3 i) y 11	2,160,316	2,049,505
Total Activo no Corriente		600,486,151	548,113,131
TOTAL ACTIVO		1,695,001,146	1,676,701,080
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	118,805,817	47,848,722
Deudas bancarias y financieras	13	263,190,998	493,220,869
Deuda por Emisión de Valores	14	187,926,736	143,371,334
Anticipos de Clientes	16	35,592,139	19,694,345
Deudas fiscales y sociales	17	125,230,201	118,854,442
Otras cuentas por pagar	18	38,876,473	37,462,078
Ingresos diferidos	2.3 j)	8,226	8,260
Total Pasivo Corriente		769,630,589	860,460,051
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	225,493,299	101,332,796
Deuda por Emisión de Valores	14	24,092,000	48,386,460
Otros Prestamos	15	1,153,641	1,340,370
Provisión para indemnizaciones	2.3 k)	11,575,576	13,255,638
Otras cuentas por pagar	18 y 19	28,348,088	28,498,843
Total pasivo no corriente		290,662,605	192,814,107
Total Pasivo		1,060,293,194	1,053,274,158
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	425,191,000	425,191,000
Ajuste de Capital	2.3 l)	166,243,248	168,134,843
Reserva legal	2.3 l) y 22	21,520,001	21,520,001
Ajuste de reservas patrimoniales	23	9,169,449	9,265,665
Resultados Acumulados		(684,156)	7,748,012
Resultado del periodo	2.3 n)	13,268,409	(8,432,600)
Total patrimonio neto		634,707,952	623,426,922
Total pasivo y patrimonio neto		1,695,001,146	1,676,701,080


 Carlos Castro Bustamante
 Gerente Nal. Adm. Financiero


 Claudia Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE 01 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2021
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>Junio</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos	346,560,487	652,776,679
Venta de Aceites y grasas	35,855	343,247
Venta de servicios	<u>29,664,986</u>	<u>47,712,644</u>
Total Ventas	376,261,328	700,832,570
Costo de ventas	(270,266,552)	(504,877,993)
Utilidad bruta	<u>105,994,777</u>	<u>195,954,577</u>
Gastos de Administración	(18,676,073)	(45,695,705)
Gastos de Comercialización	(28,871,372)	(63,141,106)
Gastos financieros	(28,454,707)	(58,297,230)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(6,706,092)	(11,200,290)
Impuestos, tasas y patentes	<u>(15,879,784)</u>	<u>(29,000,490)</u>
	(98,588,027)	(207,334,821)
Otros ingresos operativos	7,251,201	6,895,971
Utilidad/ Perdida Operativa	<u>14,657,950</u>	<u>(4,484,274)</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(641,726)	(1,059,521)
Otros Ingresos	1,085,090	1,039,513
Multas y accesorios fiscales	(1,492,782)	(1,883,172)
Ingresos Financieros	170,092	277,334
Ajuste por inflacion y tenencia bienes	168,541	(1,437,105)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(678,756)</u>	<u>(885,376)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>13,268,409</u>	<u>(8,432,600)</u>


 Carlos Castro Bustamante
 Gerente Nal. Adm. Financiero


 Claudia Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

TOYOSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 31 DICIEMBRE 2020
 (Expresado en Bolivianos)

	Capital		Ajuste del capital		Reserva legal		Ajuste de Reservas patrimoniales		Resultados acumulados		Total patrimonio neto	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2019	415,306,000	166,348,274	20,778,077	9,175,242	23,982,345	635,589,938						
Constitución reserva legal	-	-	741,924	-	(741,924)	-						
Ajuste a resultados acumulados de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2020	-	-	-	-	(1,538,526)	(1,538,526)						
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2020	9,885,000	-	-	-	(9,885,000)	-						
Ajuste por inflación	-	1,786,570	-	90,423	167,715	2,044,708						
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(4,236,598)	(4,236,598)						
Saldos al 31 de diciembre de 2020	425,191,000	168,134,843	21,520,001	9,265,665	(684,588)	623,426,922						
Ajuste por inflación	-	(1,891,595)	-	(96,216)	432	(1,987,379)						
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	13,268,409	13,268,409						
Saldos al 30 de junio 2021	425,191,000	166,243,248	21,520,001	9,169,449	12,584,253	634,707,952						


 Carlos Castro Bustamante
 Gerente Nal. Adm. Financiero


 Claudia Rodriguez
 Contador General
 Reg. 4495

TOYOSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE 01 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2021
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2021</u> <u>Junio</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	13,268,409	(8,432,600)
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Provisiones y reservas	1,264,099	(5,179,427)
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	77,804,186	(48,757,797)
Realizables (Inventarios)	(64,833,644)	154,894,032
Cuentas por cobrar no comerciales	42,554,605	(31,590,753)
Otros Activos	(2,136,818)	(246,145)
Cuentas por pagar comerciales	86,717,493	(120,581,787)
Otras cuentas por pagar	4,832,634	81,999,128
Otros Pasivos	(35)	(24,448)
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades operativas	<u>159,470,929</u>	<u>22,080,201</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
<i>Variación en Activos Fijos</i>		
Activos fijos netos y leasing	8,236,893	(1,911,545)
<i>Inversiones permanentes</i>		
Inversiones permanentes	(67,230,856)	-
Total flujo de efectivo originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(58,993,963)</u>	<u>(1,911,545)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deuda Financiera	(85,795,156)	(41,111,043)
Variación en el capital social	-	9,926,535
Variación de resultados acumulados	432	(15,301,016)
Ajuste global del patrimonio	(1,987,811)	7,167,461
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(87,782,534)</u>	<u>(39,318,062)</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>21,889,027</u>	<u>41,038,433</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>34,583,458</u>	<u>21,889,027</u>


 Carlos Castro Bustamante
 Gerente Nal. Adm. Financiero


 Claudia Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

**TOYOSA S.A.
LA PAZ – BOLIVIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE 01 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2021**

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

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

TOYOSA S.A. es una empresa dedicada a la importación de vehículos de las marcas Toyota, Lexus, camiones HINO, neumáticos Bridgestone, motocicletas Yamaha repuestos y accesorios de vehículos de las mencionadas marcas; además de prestar servicio técnico-automotriz. Tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general, realizar importaciones exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera de la República, realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales. Además 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.

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, las que han sido aplicadas consistentemente con relación al ejercicio anterior.

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

2.2 Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del periodo.

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas.

Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable vigente. La Gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020 es de Bs2,36842 y Bs2,35851 respectivamente.

2.4 Criterios de valuación**a) Moneda extranjera**

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 30 de junio de 2021 y diciembre 2020, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

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

La previsión por Bs13.207.370 y Bs 13,262,865 (reexpresado), al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

d) Inventarios

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los ítems de vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 8 y 10 años de antigüedad son provisionados en un 50% y 100% respectivamente.

f) Inversiones

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

Inversiones permanentes:

Acciones telefónicas: Corresponden a certificados de aportación telefónica en: Cooperativa de Teléfonos Automáticos La Paz Ltda., Cooperativa de Teléfonos Automáticos Santa Cruz S.A., Cooperativa Mixta de Teléfonos Cochabamba y Cooperativa de Teléfonos Oruro, los cuales se encuentran valuados a su costo de adquisición. La Sociedad ha constituido una previsión por valuación a valores de mercado.

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

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

Otras inversiones: Corresponde a la participación accionaria en la Sociedad Toyosa Equipos Ltda. que se dedica a la comercialización de maquinaria y equipo pesado y la Sociedad Wonderfulsaa Proyectos SRL., ambas constituidas en la ciudad de Santa Cruz De La Sierra – Bolivia.

g) Activo fijo

La Sociedad ha efectuado una revalorización técnica de sus activos fijos existentes al 30 de diciembre de 1995 y una revalorización de algunos de sus terrenos al 30 de diciembre de 2006. Dichos activos fijos se exponen a valores determinados por los revalúos practicados por peritos independientes a esas fechas, valuados según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de las vidas útiles estimadas por los peritos independientes.

Las incorporaciones posteriores al 30 de diciembre de 1995, están valuadas a su costo actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil estimada.

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

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

g) Otros activos

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

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

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**h) Previsión para indemnizaciones**

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

i) Patrimonio neto

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de las ventas de vehículos, repuestos, se reconocen en el momento de la transferencia o entrega del bien al cliente. Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen al momento de concluir la prestación del servicio. Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

k) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

l) Valores en garantía

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

NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CAJA EN MONEDA NACIONAL	511,969	252,206
CAJA EN MONEDA EXTRANJERA	1,560,764	450,023
CAJA EN YENES	-	159
FONDO FIJO	367,420	-
BANCOS EN MONEDA NACIONAL	29,048,523	15,391,112
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA	3,094,782	5,795,527
	<u>34,583,458</u>	<u>21,889,027</u>

NOTA 4: INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEPOSITOS A PLAZO FIJO	-	1,411,497
FONDOS DE INVERSION	95,610	96,012
	<u>95,610</u>	<u>1,507,509</u>

NOTA 5: CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CLIENTES	31,876,178	30,716,823
CLIENTES POR COBRAR CON GARANTIA	37,827,213	47,022,772
CLIENTES POR PEDIDO	83,597,806	160,014,939
	153,301,196	237,754,534
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(13,207,370)	(13,262,865)
	<u>140,093,826</u>	<u>224,491,669</u>

NOTA 6: ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	355,264	356,756
Hossen Constructora S.A.	1,337,870	1,343,491
Kimura Unity Co. Ltd.	324,316	325,679
Bulacia Marco (Dakar)	573,611	576,021
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	313,200	469,752
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45,739	45,931
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104,400	104,839
Toyota Do Brasil Ltda.	-	384,358
Toyota Motor Corporation	1,641,354	1,646,663
Paz de Richter Verónica	10,001,748	10,043,773
Fastcare Company Limited China	23,107	23,204
Toyota Argentina (repuestos)	-	15,123
Toyota Tsusho America Inc.	188,904	189,698
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	123,429	123,947
Flores Peña Saul	19,965,083	20,048,973
Sanchez Castro Julio Alberto	1,628,779	1,635,623
Japan Racing Management Co., Ltda.	695,091	698,012
Yamaha Motor Co. Ltda China	5,068,146	977,614
Volvo Construction Equipment NA	462,211	17,784
Casa de Campo S.A.	7,874,603	7,907,690
Superpolo S.A.	608,304	610,860
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	489
Bolinox S.R.L.	821,785	825,238
CTR Group S.A.	331,876	333,270
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	321,766	323,118
INVERSIONES OCORO S.A.	3,277,918	3,291,691
TOYOTA ARGENTINA (VEHICULOS)	17,223,980	30,359,028
Mitsui & Co. Ltda (vehiculos)	6,299,646	5,905,994
Bridgestone Chile S.A.	485,250	487,289
YAMAHA MOTOR DISTRIB. LATIN AMERICA, INC REPUESTOS		
YAMAHA	381,647	272,688
Otros	26,426,486	10,967,747
	<u>106,905,998</u>	<u>100,312,341</u>

NOTA 7: OTROS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
DEUDORES DIVERSOS	239,796,134	219,384,216
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS	5,104,672	5,126,120
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	223,194,250	281,536,344
CUENTAS DEL PERSONAL	13,613,410	8,925,285
IMPUESTOS ACREDITABLES Y OTROS CONCEPTOS	5,583,349	2,623,607
CUENTAS POR COBRAR EN MORA	-	2,786,024
	<u>487,291,814</u>	<u>520,381,598</u>
PREVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(32,410,958)	(32,547,142)
TOTAL PORCION CORRIENTE	454,880,857	487,834,455
CUENTAS CORRIENTE CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	64,934,503	74,293,143
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	49,259,579	49,396,666
DEUDORES DIVERSOS	25,056,000	25,161,280
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	139,250,083	148,851,089
TOTAL	594,130,939	636,685,545

NOTA 8: INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MERCADERIA EN TRANSITO	115,910,402	13,183,064
REPARACIONES EN PROCESO	774,596	-
REPUESTOS	56,288,714	52,397,361
EXISTENCIAS VARIAS	9,709,971	9,099,258
VEHICULOS EN CONSIGNACION	2,913,008	2,785,463
VEHICULOS	123,501,166	168,245,076
MAQUINARIA VOLVO	12,927,644	4,618,853
MOTOS	16,812,910	22,072,445
ALMACEN EN PLANTA	2,234,805	4,232,810
LLANTAS	5,177,857	5,018,889
BATERIAS	3,055	7,427
OTROS EN CONSIGNACION	351,033	355,827
	<u>346,605,161</u>	<u>282,016,472</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION DE INVENTARIOS	(4,156,246)	(1,531,949)
	<u>342,448,915</u>	<u>280,484,523</u>

NOTA 9: INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ACCIONES TELEFONICAS	604,899	607,440
OTRAS INVERSIONES	88,206,290	20,974,050
	<u>88,811,188</u>	<u>21,581,490</u>
PREVISION PARA DESVALORIZACION INVERSIONES	(275,525)	(276,683)
	<u>88,535,663</u>	<u>21,304,807</u>

NOTA 10: ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>		<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
TERRENOS	273,514,135	-	273,514,135	282,415,518
EDIFICIOS	66,206,228	(35,671,152)	30,535,076	31,492,914
MUEBLES Y ENSERES	22,837,398	(18,219,738)	4,617,660	4,589,864
VEHICULOS	30,672,719	(24,548,020)	6,124,699	6,099,931
EQUIPOS DE COMPUTACION	17,153,758	(15,128,591)	2,025,167	2,179,743
MAQUINARIA Y EQUIPO	17,390,553	(14,071,718)	3,318,835	3,784,126
HERRAMIENTAS EN GENERAL	11,738,521	(10,866,204)	872,317	768,771
BIBLIOTECA	574,429	(574,015)	414	416
OBRAS EN CURSO	49,531,784	-	49,531,784	44,576,446
	<u>476,792,635</u>	<u>(106,182,312)</u>	<u>370,540,089</u>	<u>375,907,729</u>

NOTA 11: OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>		<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>	
	Valor Original	Amortización Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
LICENCIAS	657,003		657,003	526,439
SOFTWARE	6,611,119	(6,425,104)	186,015	200,233
MAQUINARIA PESADA	2,225,495		2,225,495	2,234,846
Previsión por desvalorización	(908,196)		(908,196)	(912,013)
	<u>8,585,420</u>	<u>(6,425,104)</u>	<u>2,160,316</u>	<u>2,049,505</u>

NOTA 12: CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		
Toyota Tsusho Corporation	1,632,939	712,758
Toyota Motor Corporation	1,277,504	1,251,018
Volvo Construccion Equipment AB	3,910,509	3,061,911
Furukawa Unic Corp Japon	981	985
Cía. Chilena de Naveg. Interoceanica S.A. CCNI	1,686,844	1,693,931
MITSUI & CO. LTD.	-	-
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4,037	4,054
Volvo Do Brasil Vehículos Ltda	-	-
Volvo Group Noth America Greensboro	862,487	866,111
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japón	1,246,452	-
Bridgestone Chile S.A.	572,766	575,173
Toyota Argentina S.A.	7,224,690	225,509
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	3,064,368	95,185
MITSUI & CO. LTD. (VEHICULOS)	53,166,648	658,192
Otros	4,320,501	2,094,428
	<u>78,970,727</u>	<u>11,239,256</u>
PROVEEDORES LOCALES		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	39,685	39,852
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520,942	523,131
KAIZEN MOTORS S.R.L.	48,148	20,385
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292,772	294,002
AEROSUR S.A.	216,744	217,655
BALLON TELLEZ GERARDO	48,183	48,386
AMERICAN EXPRESS PASAJES	-	238,260
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO	86,165	86,527
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	45,104	45,293
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	70,379	70,675
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104,922	105,363
IMAGEN VIRTUAL	763,507	766,715
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	691,460	580,478
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	7,828	57,519
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	5,849	3,019
COMPAÑIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	22,166	20,267
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN	12,899	12,953
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58,549	58,795
ADMI TV S.A.	96,333	96,738
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL	114,708	298
BASF BOLIVIA	133,632	134,193
HERRACRUZ S.A.	7,036	10,032
MONOPOL LTDA.	98,903	40,634
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	422,442	424,217
TRANSPORTES ALTAIR SA	47,656	47,857
DELTA CARGO S.R.L.	197,998	139,009
TURISMO BALAS LTDA.	11,371	11,419
EDITORIAL CANELAS S.A.	1,290	10,845
Batallón de Seguridad Física - Pol.Nacional	48,888	49,093
Groupsaa S.R.L.	220,370	221,296
Tumpar LTDA.	49,208	49,415
Alianza Cia. De Seguros y Reaseguros S.A.	3,301,780	1,762,300
Otros menores (*)	10,525,179	8,382,001
	<u>18,312,096</u>	<u>14,568,622</u>
SEGUROS POR PAGAR	21,522,994	22,040,844
TOTAL	118,805,817	47,848,722

NOTA 13: DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
BANCO BISA S.A.		
Varios préstamos bajo línea de crédito. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	170,013,060	204,034,703
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A		
Varios préstamos que se encuentra garantizados por bienes inmuebles y warrant de vehículos.	45,831,628	53,685,139
BANCO UNION S.A.		
Varios préstamos bajo línea de crédito que se encuentran garantizados principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	88,565,534	103,311,320
BANCO ECONOMICO S.A		
Varios préstamos bajo línea de crédito que se encuentran garantizados principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	48,020,000	47,437,160
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A		
Varios préstamos bajo línea de crédito, que se encuentran garantizados principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	71,174,274	115,953,432
BANCO FIE S.A.		
Préstamos bajo línea de crédito que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	26,148,750	26,305,066
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.		-
Préstamo que se encuentra garantizado por mercadería warrant.	-	6,888,824
BANCO FASSIL S.A.		
Préstamo que se encuentra garantizado por mercadería warrant.	28,000,000	28,117,651
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS	477,753,246	585,733,295
MÁS		
INTERESES POR PAGAR BANCARIOS	10,931,051	8,820,369
TOTAL PRESTAMOS	488,684,297	594,553,665
MENOS: DEUDAS A CORTO PLAZO	263,190,998	493,220,869
DEUDAS A LARGO PLAZO	225,493,299	101,332,796

NOTA 14: DEUDA POR EMISIÓN DE VALORES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - CORTO PLAZO</u>		
BONOS	43,184,000	47,131,208
PAGARES BURSATILES	131,843,280	88,241,542
RENDIMIENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	12,899,456	7,998,584
	<u>187,926,736</u>	<u>143,371,334</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES - LARGO PLAZO</u>		
BONOS	24,092,000	48,386,460
	<u>24,092,000</u>	<u>48,386,460</u>
<u>DEUDA POR EMISION DE VALORES</u>	<u>212,018,736</u>	<u>191,757,794</u>

NOTA 15: OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
MONSEÑOR LUIS SAENZ HINOJOSA	957,000	1,048,387
TOLEDO VDA. DE SAAVEDRA NELLY	-	8,972
	<u>957,000</u>	<u>1,057,359</u>
MAS:		
Intereses por pagar	196,641	283,011
TOTAL OTROS PRESTAMOS	<u>1,153,641</u>	<u>1,340,370</u>
OTROS PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>1,153,641</u>	<u>1,340,370</u>

NOTA 16: ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
ANTICIPO DE CLIENTES REPUESTOS	5,397,504	5,030,660
ANTICIPO DE CLIENTES VEHICULOS	29,356,368	13,881,538
ANTICIPO DE CLIENTES NEUMATICOS	21,308	24,078
ANTICIPO CLIENTES POR SERVICIOS	816,960	758,069
	<u>35,592,139</u>	<u>19,694,345</u>

NOTA 17: DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
SEGURIDAD SOCIAL	944,997	400,076
OTRAS DEUDAS SOCIALES	12,168,811	8,350,478
IMPUESTOS POR PAGAR	109,132,151	106,879,624
IMPUESTOS Y PATENTES MUNICIPALES	3,493	33,639
REMUNERACIONES POR PAGAR	2,980,749	3,190,626
	<u>125,230,201</u>	<u>118,854,442</u>

NOTA 18: OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs.</u>	<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs.</u>
CUENTAS POR PAGAR MONEDA NACIONAL	22,657,379	20,746,717
CUENTAS POR PAGAR MONEDA EXTRANJERA	16,219,094	16,715,361
TOTAL PORCION CORRIENTE	<u>38,876,473</u>	<u>37,462,078</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	3,179,378	3,192,737
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Ver Nota 19)	25,168,710	25,306,105
TOTAL PORCION NO CORRIENTE	<u>28,348,088</u>	<u>28,498,843</u>
TOTAL	<u>67,224,561</u>	<u>65,960,921</u>

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	<u>Junio</u> <u>2021</u> <u>Bs</u>		<u>2020</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u>				
Crown Ltda.	1,572,272	670	2,337,338	673
Toyota Bolivia S.A.	19,701,193	22,464,786	19,770,740	22,590,820
Toyosa Equipos S.A.	77,719	-	67,165	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>21,351,185</u>	<u>22,465,456</u>	<u>22,108,078</u>	<u>22,591,493</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	44,064,219	-	44,033,944	-
Empresa Transcarga S.R.L.	3,305,664	-	3,319,554	-
Atlántida S.A.	-	2,703,254	-	2,714,612
Intermex S.A.	153,382,691	-	210,912,530	-
Empresa Constructora Concordia S.A.	61,628,839	-	70,973,588	-
Tocars - Miami	1,886,365	-	1,894,291	-
Toyocars S.A. - Chile	2,509,790	-	2,520,336	-
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>266,777,569</u>	<u>2,703,254</u>	<u>333,654,244</u>	<u>2,714,612</u>
TOTAL	<u>288,128,753</u>	<u>25,168,710</u>	<u>355,762,322</u>	<u>25,306,105</u>

*Las empresas Transcarga SRL. y Concordia S.A. corresponden a la porción de largo plazo del Activo no Corriente.

NOTA 20: CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs30.297.00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs10.265.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2017, alcanza a Bs404.994.000,00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de septiembre de 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio de 2019, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs6.807.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de diciembre de 2019, alcanza a Bs415.306.000,00 dividido en 415.306 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de agosto de 2020, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs9.885.000,00, por el cual el capital pagado al 30 de junio de 2021, alcanza a Bs425.191.000,00 dividido en 425.191 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

NOTA 21: RESERVA LEGAL

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

NOTA 22: AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23: AJUSTE DE RESERVAS PATROMINIALES

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

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

NOTA 24: POSICIÓN NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs591,335,836 equivalente a US\$ 84,962,045

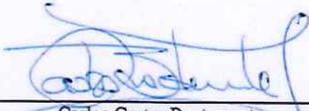
NOTA 25: IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 30 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

De acuerdo con la legislación vigente, el pago de impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2021, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Carlos Castro Bustamante
Gerente Nal. Adm. Financiero



Claudia Rodriguez
Contador General
Reg. 4495

TOYOSA S.A.
LA PAZ – BOLIVIA

ESTADOS FINANCIEROS

000005

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores
Directores y Accionistas de
TOYOSA S.A.
Presente.-

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad **TOYOSA S.A.** al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como su resultado y flujo de efectivos correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe*". Somos independientes de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los Estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis-- Hechos posteriores y el efecto de COVID 19

Llamamos la atención sobre la Nota 29 de los estados financieros, en la cual se describe que en fecha 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo una serie de disposiciones para contener su propagación; tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, la reducción drástica de las actividades y la emisión de normas de carácter económico, entre otras; que se espera afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general. Al 31 de diciembre de 2020, fecha de preparación de los estados financieros, estas disposiciones no generaron impacto sobre el reconocimiento y la medición de activos, pasivos, ingresos y gastos. A la fecha del presente informe, no se pueden estimar razonablemente los posibles efectos si los hubiere, que éstos hechos pudieran tener sobre la situación financiera de la Sociedad **TOYOSA S.A.** Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros de la Sociedad **TOYOSA S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2020. No hemos determinado la existencia de cuestiones clave de auditoría, que se deban informar en el presente informe.

000006

Responsabilidades de la Gerencia y del Directorio de la sociedad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresas en funcionamiento excepto si la Junta de Accionistas tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa.

Los miembros del Directorio de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad **TOYOSA S.A.**

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros en su conjunto.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la gerencia.



000007

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

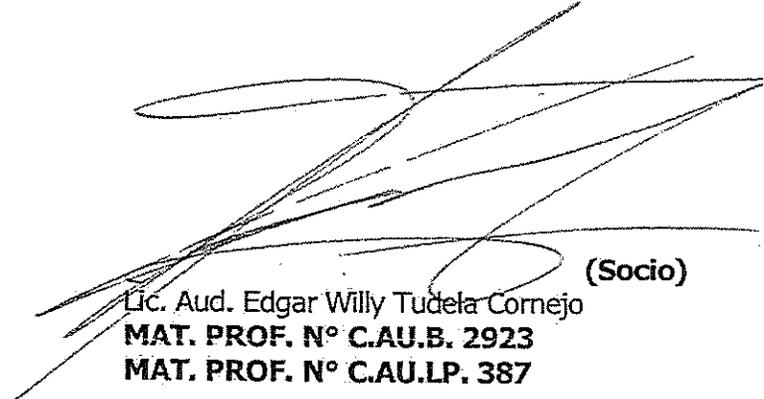
Audidores y Consultores

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a la gerencia de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros eventos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.


(Socio)
Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. N° C.AU.B. 2923
MAT. PROF. N° C.AU.LP. 387

La Paz - Bolivia
Marzo 31, 2021



 **COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA**
Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91
COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ
Personería Jurídica: R.A.P. N° 045/96 de 13/03/96
www.colegiodeauditoreslapaz.org

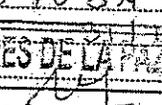
SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA
R.M. 1384-DE 10/10/09

N° 157759

Razón Social: **TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.**

Matricula N° CAUB: **139**

Empresa Auditada: **TOYOSA S.A.**

COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ
Firma Tesorería:  Fecha: **12, 05, 21**

La Solvencia Profesional certifica que la Empresa de Auditoría está Registrada en el Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia. no certifica la responsabilidad de la Empresa

12 MAR 2021
La Paz, de de 20

000008

TOYOSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en Bolivianos)



	Nota	2020 Bs	2019 Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	21.797.438	41.359.355
Inversiones Temporarias	2.4 f) y 4	1.501.202	1.517.751
Cuentas comerciales por cobrar	2.4 b) y 5	223.552.345	208.481.875
Anticipos a Proveedores	6	99.892.612	69.723.030
Otras cuentas por cobrar	7 y 19	485.793.247	464.501.877
Inventarios	2.4 d) y 8	279.310.913	438.783.233
Gastos pagados por anticipado		12.017.927	11.922.867
Total activo Corriente		1.123.865.684	1.236.289.988
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	7	148.228.263	149.045.510
Inversiones permanentes	9	21.215.663	21.471.411
Activo Fijo	2.4 g) y 10	374.334.847	376.920.848
Otros Activos	2.4 h) y 11	2.040.930	2.058.944
Total Activo no Corriente		545.819.703	549.496.713
TOTAL ACTIVO		1.669.685.387	1.785.786.701
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	12	47.648.512	124.484.869
Deudas bancarias y financieras	13	491.157.122	596.673.144
Deuda por Emisión de Valores	14	142.771.436	137.416.416
Anticipos de Clientes	16	19.611.940	56.043.297
Deudas fiscales y sociales	17	118.357.129	67.453.338
Otras cuentas por pagar	18	37.305.329	15.175.835
Ingresos diferidos	2.4 k)	8.226	32.965
Total Pasivo Corriente		856.859.694	997.279.864
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	13	100.908.797	3.603.884
Deuda por Emisión de Valores	14	48.184.000	96.264.619
Otros Prestamos	15	1.334.762	1.285.767
Previsión para indemnizaciones	2.4 i)	13.200.174	14.569.343
Otras cuentas por pagar	18 y 19	28.379.597	37.789.538
Total pasivo no corriente		192.007.330	153.513.151
TOTAL PASIVO		1.048.867.024	1.150.793.015
PATRIMONIO NETO			
Capital	20	425.191.000	415.306.000
Ajuste de Capital	2.4 j) y 22	165.652.235	165.642.051
Reserva legal	2.4 j) y 21	21.520.001	21.520.001
Ajuste de reservas patrimoniales	23	9.136.351	9.136.351
Resultados Acumulados		7.716.092	8.345.251
Resultado de la gestión	2.4 l)	(8.397.316)	15.044.032
TOTAL PATRIMONIO NETO		620.818.363	634.993.686
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.669.685.387	1.785.786.701
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en garantía		63.886.484	33.974.656

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

Edwin Saavedra Toledo
Presidente del Directorio

Gerónimo Melean
Vicepresidente

Orlando Tejada
Síndico

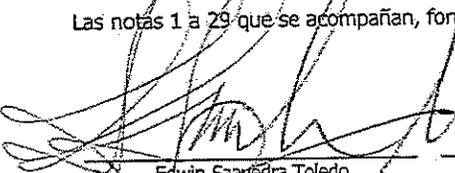
Juan Pablo Chain-Baldivieso
Representante Legal

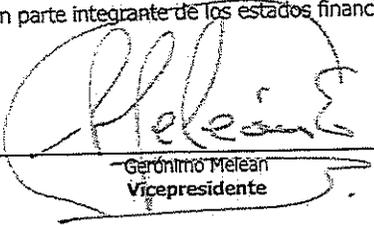
Claudia Rodríguez
Contador General
Reg. 4495

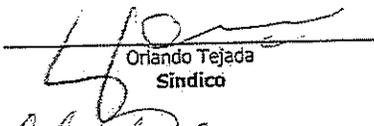
TOYOSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en Bolivianos)

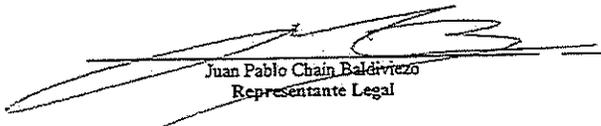
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de vehículos y repuestos local	645.756.349	982.203.898
Venta de vehículos y repuestos zona franca	4.288.966	24.873.504
Venta de Aceites y grasas	341.811	88.141
Venta de servicios	<u>47.513.004</u>	<u>70.449.779</u>
Total Ventas	697.900.130	1.077.615.322
Costo de ventas	<u>(502.765.471)</u>	<u>(799.239.680)</u>
Utilidad bruta	<u>195.134.659</u>	<u>278.375.642</u>
Gastos de Administración	(45.504.504)	(58.698.225)
Gastos de Comercialización	(62.876.910)	(88.109.216)
Gastos financieros	(58.053.302)	(70.281.153)
Depreciaciones, Amortizaciones y Castigos	(11.153.425)	(21.615.721)
Impuestos, tasas y patentes	<u>(28.879.146)</u>	<u>(42.667.820)</u>
Otros ingresos operativos	6.867.117	-
Utilidad/ Pérdida Operativa	<u>(4.465.511)</u>	<u>(2.996.493)</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Diferencia de Cambio	(1.055.087)	(4.903.452)
Otros Ingresos	1.035.163	23.800.079
Multas y accesorios fiscales	(1.875.293)	(1.190.653)
Ingresos Financieros	276.174	492.450
Ajuste por inflación y tenencia bienes	(1.431.091)	(311.878)
Ajuste de gestiones anteriores	<u>(881.671)</u>	<u>153.980</u>
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	<u>(8.397.316)</u>	<u>15.044.033</u>
Constitución Reserva Legal 5%		752.202
Utilidad Neta después de Reserva Legal	<u>(8.397.316)</u>	<u>14.291.831</u>

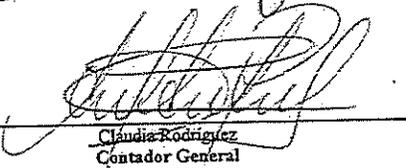
Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Síndico

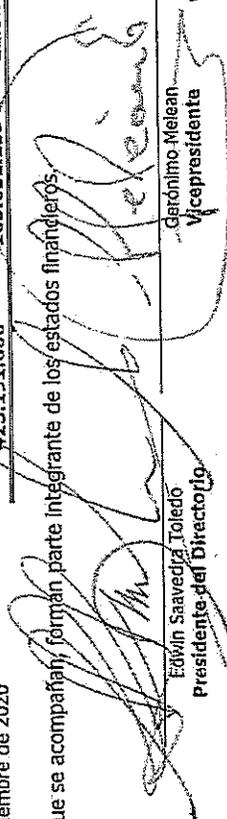

 Juan Pablo Cháin Baldivieso
 Representante Legal

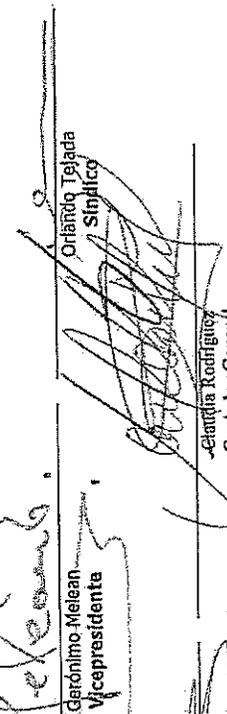

 Claudia Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

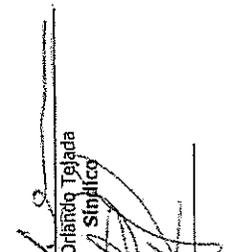
TOYOSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Expresado en Bolívianos)

	Capital Bs	Ajuste Del Capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de Reservas patrimoniales Bs	Resultados Acumulados Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 1 de enero de 2019	408.499.000	165.550.939	20.776.759	9.136.351	18.949.503	622.912.552
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2019	6.807.000	-	-	-	(6.807.000)	-
Actualización del aumento de capital	-	91.112	-	-	(91.112)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(2.917.482)	(2.917.482)
Actualización de la distribución de utilidades	-	-	-	-	(45.417)	(45.417)
Constitución reserva legal	-	-	743.242	-	(743.242)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	15.044.033	15.044.033
Saldos al 31 de diciembre de 2019	415.306.000	165.642.051	21.520.001	9.136.351	23.389.283	634.993.686
Regularización de Resultados Acumulados	-	-	-	-	(1.528.535)	(1.528.535)
Aumento de capital de acuerdo con Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2020	9.885.000	-	-	-	(9.885.000)	-
Ajuste por inflación	-	10.184	-	-	(10.184)	-
Actualización de la distribución de utilidades	-	-	-	-	(12.874)	(12.874)
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(4.236.598)	(4.236.598)
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	(8.397.316)	(8.397.316)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	425.191.000	165.652.235	21.520.001	9.136.351	(681.224)	620.818.363

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melean
 Vicepresidente


 Orlando Tejada
 Síndico

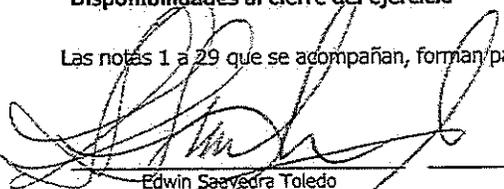

 Estrella Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

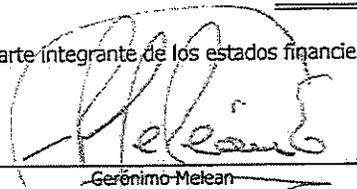

 Jhon Pablo Caimán Haldvieux
 Representante Legal

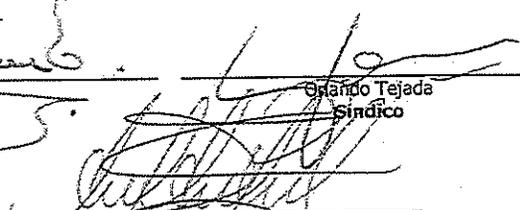
TOYOSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en Bolivianos)

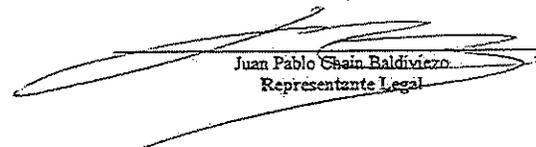
	2020 Bs	2019 (Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operación		
Utilidad neta del ejercicio	(8.397.316)	15.044.033
Cargos (Abonos) a resultados que no generan movimiento de efectivo		
Depreciación y amortización de activo fijo	9.656.742	13.535.115
Amortización de activo intangible	383.301	256.082
Provisión para incobrables comerciales y otros por cobrar	1.307.880	2.301.876
Provisión por desvalorización de inventarios	192.250	622.255
Intereses bancarios y bonos	8.783.463	7.249.283
Provisión para indemnizaciones	3.407.528	2.633.847
Reexpresión monetaria	(12.639)	(45.965)
	<u>15.321.209</u>	<u>41.596.526</u>
Cambios en activos y pasivos		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(16.378.350)	977.854
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(21.136.615)	(4.865.866)
Disminución (Aumento) Disminución en inventarios	159.280.070	(20.774.503)
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar LP	817.247	4.975.626
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipados	(95.060)	3.160.992
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar comerciales	(76.836.357)	7.068.955
(Disminución) Aumento en anticipos de clientes	(36.431.357)	(12.469.813)
Disminución (Aumento) en anticipos a proveedores	(30.169.582)	64.900.455
Aumento en deudas fiscales y sociales	50.749.036	4.309.711
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	22.129.493	866.055
(Disminución) en Ingresos diferidos	(24.739)	(9.996)
(Disminución) Aumento en otras cuentas por pagar LP	(9.409.940)	(24.300.727)
Pago de indemnizaciones	(4.776.697)	(7.062.882)
Total flujo de efectivo originado (aplicado a) en actividades operativas	<u>53.038.358</u>	<u>58.372.387</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Disminución en inversiones temporarias	16.549	25.663
(Aumento) Disminución en inversiones permanentes	255.749	(21.074.723)
Disminución (Aumento) neto de activo fijo, uso de marca y otros activos	(7.436.028)	13.776.539
Total flujo de efectivo (aplicado a) actividades de inversión	<u>(7.163.730)</u>	<u>(7.272.521)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Pago de dividendos y otros ajustes	(5.765.369)	(2.952.652)
Aumento en financiamientos bancarios	(16.945.577)	36.975.850
(Disminución) en financiamiento por emisión de bonos	(42.725.599)	(74.507.462)
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento	<u>(65.436.545)</u>	<u>(40.484.264)</u>
Aumento de efectivo durante el ejercicio	(19.561.917)	10.615.602
Disponibilidades al inicio del ejercicio	41.359.355	30.743.753
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>21.797.438</u>	<u>41.359.355</u>

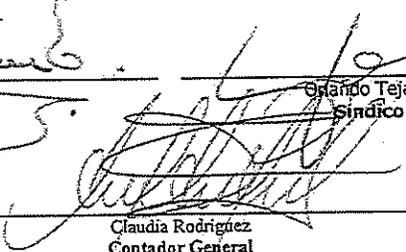
Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edwin Saavedra Toledo
 Presidente del Directorio


 Gerónimo Melan
 Vicepresidente


 Osvaldo Tejada
 Síndico


 Juan Pablo Chain Baldovino
 Representante Legal


 Claudia Rodríguez
 Contador General
 Reg. 4495

**TOYOSA S.A.
LA PAZ – BOLIVIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019**

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

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

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

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, las que han sido aplicadas consistentemente con relación al ejercicio anterior.

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

2.2 Estimaciones contables

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

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

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

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)**

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

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La UFV al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs2,35851 y Bs2,33187, respectivamente.

2.4 Criterios de valuación**a) Moneda extranjera**

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

b) Cuentas por cobrar comerciales

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

c) Previsión para cuentas incobrables

La previsión para cuentas incobrables regulariza los saldos de cuentas por cobrar comerciales que la Sociedad considera en mora al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el criterio de previsión adoptado por la Sociedad para las cuentas por cobrar comerciales en mora es el siguiente:

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

La previsión por Bs13.207.370 y Bs14.914.593 (reexpresado), al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir aquellos créditos de dudosa recuperabilidad.

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.4 Criterios de valuación (Cont.)****d) Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cuenta inventarios registra las existencias en almacenes y en zona franca (inventarios en tránsito), compuestas por vehículos, repuestos, llantas, baterías y otras existencias que se encuentran valuadas al costo actualizado.

e) Previsión para desvalorización de inventarios

La previsión para desvalorización de inventarios ha sido calculada en función a la antigüedad de los ítems de vehículos, repuestos y accesorios, en base a la antigüedad de los mismos, es decir que aquellos que superen los 8 y 10 años de antigüedad son provisionados en un 50% y 100% respectivamente.

f) Inversiones

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

Inversiones permanentes:

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

g) Activo fijo

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

NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.4 Criterios de valuación (Cont.)**

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

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

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

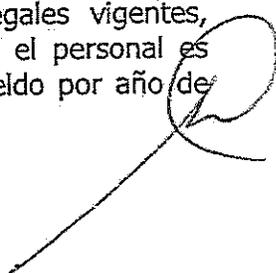
h) Otros activos

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

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

i) Previsión para indemnizaciones

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



NOTA 2: PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**2.4 Criterios de valuación (Cont.)****j) Patrimonio neto**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad ajusta el total del patrimonio neto en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

k) Reconocimiento de ingresos

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

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

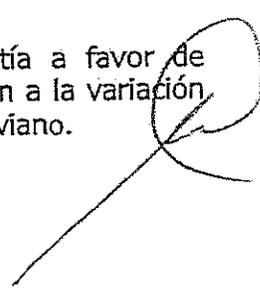
Los ingresos por ventas de vehículos, repuestos y servicios se exponen netos de impuestos.

l) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de acuerdo con lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada) del Colegio de Auditores de Bolivia, reexpresando en moneda constante el valor de cada una de las líneas del estado de resultados utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). En la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

m) Valores en garantía

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



NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja en moneda nacional	251.150	21.694.012
Caja en moneda extranjera	448.140	247.916
Caja en yenes	159	160
Fondo fijo	-	21.253
Bancos en moneda nacional	15.326.712	12.006.208
Bancos en moneda extranjera	5.771.277	7.389.806
	<u>21.797.438</u>	<u>41.359.355</u>

NOTA 4: INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos a plazo fijo	1.405.591	1.422.535
Fondos de inversión	95.611	95.216
	<u>1.501.202</u>	<u>1.517.751</u>

NOTA 5: CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes	30.588.297	28.715.080
Cientes por cobrar con garantía	46.826.018	41.389.838
Cientes por pedido	159.345.400	153.291.550
	<u>236.759.715</u>	<u>223.396.468</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(13.207.370)</u>	<u>(14.914.593)</u>
	<u>223.552.345</u>	<u>208.481.875</u>

NOTA 6: ANTICIPO A PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Toyota Tsusho Corporation	355.263	359.547
Hossen Constructora S.A.	1.337.870	1.353.998
Kimura Unity Co. Ltd.	324.315	328.226
Bulacia Marco (Dakar)	573.611	580.526
Hino Motors Intern.(Usa) Inc.	467.786	235.856
Cia Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	45.738	46.289
Bisbardis Yañez Nick Hemispheria	104.400	105.659
Toyota Do Brasil Ltda.	382.750	438.445
Toyota Motor Corporation	1.639.773	1.593.517
Denso Do Brasil Ltda.	-	6.549
Paz de Richter Verónica	10.001.748	10.122.316
Mitsui & Co. Ltda (repuestos)	-	1.641.565
Fastcare Company Limited China	23.107	23.386
Toyota Argentina (repuestos)	15.060	11.098
Toyota Motor Asia Pacific Ltd.	-	-
Toyota Tsusho America Inc.	188.904	191.181
TT Newwork Integration Asia PTE Ltda.	123.429	124.917
Flores Peña Saul	19.965.083	20.205.756
Sanchez Castro Julio Alberto	1.628.779	1.648.413
Japan Racing Management Co., Ltda.	695.091	703.470
Yamaha Motor Co. Ltda China	973.523	459.446
Volvo Construction Equipment NA	17.710	63.799
Casa de Campo S.A.	7.874.603	7.969.529
Superpolo S.A.	608.304	615.637
T. Chatani & Co., Ltd. Tokyo-Japon	487	492
Bolinox S.R.L.	821.785	831.690
CTR Group S.A.	331.876	335.877
YAMAHA MOTOR POWERED PRODUCTS CO., LTD. JAPAN	321.766	325.645
INVERSIONES OCORO S.A.	3.277.918	3.317.432
TOYOTA ARGENTINA (VEHICULOS)	30.231.999	17.610
Mitsui & Co. Ltda (vehículos)	5.881.282	51.306
Bridgestone Chile S.A.	485.250	2.499.895
YAMAHA MOTOR DISTRIB. LATIN AMERICA, INC REPUESTOS YAMAHA	271.547	807.017
Otros	10.921.855	12.706.943
	<u>99.892.612</u>	<u>69.723.030</u>

NOTA 7: OTROS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Deudores diversos	218.466.264	186.780.265
Cuentas corrientes con otras empresas	5.104.672	5.166.207
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	280.358.333	284.186.810
Cuentas del personal	8.887.940	8.938.482
Impuestos acreditables y otros conceptos	2.612.629	7.594.687
Cuentas por cobrar en mora	2.774.367	2.807.811
	518.204.205	495.474.262
Previsión para cuentas incobrables	<u>(32.410.958)</u>	<u>(30.972.385)</u>
Total porción corriente	485.793.247	464.501.877
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	73.982.284	73.840.387
Cuentas por cobrar accionistas	49.189.979	49.847.080
Deudores diversos	25.056.000	25.358.043
Total porción no corriente	148.228.263	149.045.510
Total	634.021.510	613.547.387

NOTA 8: INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercadería en tránsito	13.127.903	150.990.496
Reparaciones en proceso	-	1.331.688
Repuestos	52.178.119	58.498.243
Existencias varias	9.061.185	6.527.976
Vehículos en consignación	2.773.808	2.807.245
Vehículos	167.541.100	174.788.856
Maquinaria volvo	4.599.526	8.832.053
Motos	21.980.089	30.670.802
Almacén en planta	4.215.099	5.420.943
Llantas	4.997.889	5.825.578
Electrónicos	-	112.515
Baterías	7.396	9.649
Otros en consignación	354.338	410.803
	280.836.452	446.226.847
Previsión para desvalorización de inventarios	<u>(1.525.539)</u>	<u>(7.443.614)</u>
	279.310.913	438.783.233

NOTA 9: INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acciones telefónicas	604.898	612.190
Otras inversiones	20.886.290	21.138.067
	21.491.188	21.750.257
Previsión para desvalorización inversiones	(275.525)	(278.846)
	21.215.663	21.471.411

NOTA 10: ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020			2019 (Reexpresado)
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Residual
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	281.233.829	-	281.233.829	281.233.828
Edificios	66.206.228	(34.845.087)	31.361.141	33.998.721
Muebles y enseres	22.203.766	(17.633.117)	4.570.649	5.468.244
Vehículos	29.239.174	(23.164.767)	6.074.407	7.768.904
Equipos de computación	16.795.583	(14.624.960)	2.170.623	2.168.621
Maquinaria y equipo	17.364.448	(13.596.156)	3.768.292	3.798.207
Herramientas en general	11.399.606	(10.634.052)	765.554	1.190.231
Biblioteca	574.429	(574.015)	414	419
Obras en curso	44.389.928	-	44.389.928	41.293.673
	489.407.001	(115.072.154)	374.334.847	376.920.848

NOTA 11: OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020			2019 (Reexpresado)
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor residual	Valor Residual
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Licencias	524.236	-	524.236	170.623
Software	6.611.119	(6.411.724)	199.395	555.142
Maquinaria pesada	2.225.495	-	2.225.495	2.252.323
Previsión por desvalorización	(908.196)	-	(908.196)	(919.144)
	8.452.654	(6.411.724)	2.040.930	2.058.944

NOTA 12: CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 (Reexpresado) Bs
Proveedores del exterior		
Toyota Tsusho Corporation	709.776	2.983.701
Toyota Motor Corporation	1.245.783	252.216
Volvo Construcción Equipment AB	3.049.099	3.134.205
Furukawa Uníc Corp Japon	981	993
Cía. Chilena de Naveg. Interoceánica S.A. CCNI	1.686.844	1.707.178
MITSUI & CO. LTD.	-	5.688
Sinotruk Import & Export Co. Ltd.	4.037	4.086
Volvo Do Brasil Veículos Ltda	-	13.806
Volvo Group North America Greensboro	862.487	986.224
Yamaha Motor CO.,LTD. Repuestos Japón	-	560.528
Bridgestone Chile S.A.	572.766	2.588.466
Toyota Argentina S.A.	224.566	125.115
Toyota Motor Asia Pacific PTE LTD	94.787	95.930
MITSUI & CO. LTD. (VEHICULOS)	655.438	66.220.991
Otros	2.085.664	2.420.596
	<u>11.192.228</u>	<u>81.099.723</u>
Proveedores locales		
AGENCIA DESP. DE ADUANAS "CHAQUEÑA" SRL	39.685	-
BUSTAMANTE RISSOS JUAN JOSE	520.942	527.222
KAIZEN MOTORS S.R.L.	20.300	681.941
PERIODISTAS ASOCIADOS TELEVISION	292.772	296.301
AEROSUR S.A.	216.744	219.357
BALLON TELLEZ GERARDO	48.183	48.764
AMERICAN EXPRESS PASAJES	237.263	291.381
TARQUE VEGA SAUL FRANCISCO TRANSPORTISTA INTERNACIONAL (CHILE)	86.165	87.204
SHOGUN S.R.L. EMPRESA DE SEGURIDAD	45.104	95.846
SOZA MANZANARES LEOCADIA OTILIA	70.379	70.227
EDITORIAL AMANECER EL NUEVO DIA	104.922	106.187
IMAGEN VIRTUAL	763.507	772.711
COMSER (COMERCIAL & SERVICIOS S.R.L.)	578.049	824.099
WARRANT MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	57.278	58.766
BOLINOX S.R.L. - PRODUCTOS DE ACERO INOXIDABLE	3.006	5.920
COMPANIA EDITORA LUNA LLENA S.A. - PAGINA SIETE	20.182	24.654
HUAYHUA CAUNALLA HERNAN GLASS TEC ARQUITECTURA Y CONSULTORIA	12.899	13.054
MITA YUJRA EMILIO METAL MECANICA HNOS. MITA	58.549	59.255
ADMI TV S.A.	96.333	97.494
AGENCIA DESPACHANTE DE ADUANA VILASECA ORIENTE SRL.	297	242.393
BASF BOLIVIA	133.632	135.243
HERRACRUZ S.A.	9.990	3.063
MONOPOL LTDA.	40.464	29.143
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES S.A.	422.442	427.534
TRANSPORTES ALTAIR SA	47.656	48.228
DELTA CARGO S.R.L.	138.428	279.081
TURISMO BALAS LTDA.	11.371	11.508
EDITORIAL CANELAS S.A.	10.800	-
Batallón de Seguridad Física - Pol. Nacional	48.888	49.477
Groupsaa S.R.L.	220.370	223.026
Tumpar LTDA.	49.208	188.214
Alianza Cia. De Seguros y Reaseguros S.A.	1.754.926	7.097.692
Otros menores (*)	8.346.930	8.456.022
	<u>14.507.664</u>	<u>21.472.007</u>
Seguros por pagar	21.948.620	21.472.008
TOTAL	<u><u>47.648.512</u></u>	<u><u>124.484.869</u></u>

NOTA 13: DEUDAS BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 <u>Bs</u>	2019 (Reexpresado) <u>Bs</u>
BANCO BISA S.A. Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés promedio de 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	203.180.976	206.508.193
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A Préstamo a una tasa de interés del 8 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles.	53.460.508	81.412.786
BANCO UNION S.A. Varios préstamos a una tasa de interés de 6.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	102.879.042	86.793.469
BANCO ECONOMICO S.A Varios préstamos a una tasa de interés promedio de 8 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	47.238.673	47.623.246
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A Varios préstamos bajo línea de crédito, a una tasa de interés promedio del 7.5 por ciento anual. Las operaciones se encuentran garantizadas principalmente por mercadería warrant y bienes inmuebles.	115.468.257	144.280.484
BANCO FIE S.A. Préstamo a una tasa de interés del 6.5 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por bienes inmuebles	26.195.000	26.409.567
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A. Préstamo a una tasa de interés del 10 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant.	6.860.000	-
BANCO FASSIL S.A. Préstamo a una tasa de interés del 10 por ciento anual, operación que se encuentra garantizada por mercadería warrant	28.000.000	-
Total Préstamos Bancarios	583.282.456	593.027.745
Más		
Intereses Por Pagar Bancarios	8.783.463	7.249.283
Total Préstamos	592.065.919	600.277.028
Menos: Deudas A Corto Plazo	491.157.122	596.673.144
DEUDAS A LARGO PLAZO	100.908.797	3.603.884

NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 <u>Bs</u>	2019 (Reexpresado) <u>Bs</u>
<u>Deuda por emisión de valores - corto plazo</u>		
Bonos	46.934.000	75.017.543
Pagares bursátiles	87.872.320	52.829.255
Rendimientos por pagar a corto plazo	7.965.116	9.569.618
	<u>142.771.436</u>	<u>137.416.416</u>
<u>Deuda por emisión de valores - largo plazo</u>		
Bonos	48.184.000	96.264.619
	<u>48.184.000</u>	<u>96.264.619</u>
<u>Deuda por emisión de valores</u>	<u>190.955.436</u>	<u>233.681.035</u>

- Programa de Bonos Toyosa II

En fecha 17 de junio de 2015, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa denominado Bonos Toyosa II. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2020 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa II - Emisión 1: con fecha de emisión 29 de junio de 2016 y se tienen emisiones vigentes por un total de Bs8.750.000

Bonos Toyosa II - Emisión 2: con fecha de emisión 28 de octubre de 2016 y se tienen emisiones vigentes por un total de Bs46.000.000

- Programa de Bonos Toyosa III

En fecha 06 de febrero de 2017, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó la emisión del programa denominado Bonos Toyosa III. El monto total del programa alcanza a Bs140.000.000.

Al 31 de diciembre de 2020 forman parte de dicho Programa las siguientes emisiones vigentes y en circulación:

Bonos Toyosa III - Emisión 1: con fecha de emisión 27 de septiembre de 2017 y se tienen emisiones vigentes USD5.800.000

NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES (Cont.)**- Programa de Pagares Bursátiles Toyosa III**

En fecha 11 de diciembre de 2019, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas y sus posteriores modificaciones se aprobó el Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles TOYOSA III a corto Plazo. El monto total del programa alcanza a USD20.000.000.

Al 31 de diciembre de 2020, dentro del Programa de Emisión de Pagares Bursátiles Toyosa III se encuentran vigentes las emisiones N° 1, 2 y 3 por un monto de USD 2.978.000, USD 4.128.000 y USD 3.400.000 respectivamente.

- Pagares de Oferta Privada

En fecha 14 de junio de 2019, mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la Emisión de Pagares para su negociación a través de oferta privada denominados "Pagares Privados TOYOSA - ALIANZA". El monto vigente de la emisión alcanza a Bs14.750.560.

1. Relación de Liquidez (RDL)

$$\text{Relacion de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1$$

- Marzo 2020 RDP = 1.25 (*)
- Junio 2020 RDP = 1.24 (*)
- Septiembre 2020 RDP = 1.25 (*)
- Diciembre 2020 RDP = 1.31

2. Relación de Endeudamiento (RDP)

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

- Marzo 2020 RDP = 1.86 (*)
- Junio 2020 RDP = 1.92 (*)
- Septiembre 2020 RDP = 1.83 (*)
- Diciembre 2020 RDP = 1.69

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

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

- Marzo 2020 RDP = 1.78 (*)
- Junio 2020 RDP = 1.73 (*)
- Septiembre 2020 RDP = 1.76 (*)
- Diciembre 2020 RDP = 1.80

NOTA 14: DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES (Cont.)**4. Operaciones y saldos con partes relacionadas (OPR)**

$$OPR = \frac{\text{Ctas. por cobrar partes relacionadas} - \text{Ctas. por pagar partes relacionadas}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 0.25$$

- Marzo 2020 RDP = 0.19 (*)
- Junio 2020 RDP = 0.19 (*)
- Septiembre 2020 RDP = 0.19 (*)
- Diciembre 2020 RDP = 0.19

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

NOTA 15: OTROS PRESTAMOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 <u>Bs</u>	2019 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Monseñor Luis Saenz Hinojosa	1.044.000	1.056.585
Toledo vda. de Saavedra Nelly	8.935	9.043
	<u>1.052.935</u>	<u>1.065.628</u>
Mas:		
Intereses por pagar	281.827	220.139
	<u>281.827</u>	<u>220.139</u>
Total otros prestamos	<u>1.334.762</u>	<u>1.285.767</u>
Otros préstamos a largo plazo	<u>1.334.762</u>	<u>1.285.767</u>

NOTA 16: ANTICIPO DE CLIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 <u>Bs</u>	2019 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Anticipo de clientes repuestos	5.009.611	8.502.662
Anticipo de clientes vehículos	13.823.455	46.613.779
Anticipo de clientes neumáticos	23.977	25.337
Anticipo clientes por servicios	754.897	901.519
	<u>19.611.940</u>	<u>56.043.297</u>

NOTA 17: DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Seguridad social	398.402	444.914
Otras deudas sociales	8.315.538	8.365.428
Impuestos por pagar	106.432.416	54.960.307
Impuestos y patentes municipales	33.498	127.533
Remuneraciones por pagar	3.177.275	3.555.156
	<u>118.357.129</u>	<u>67.453.338</u>

NOTA 18: OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020	2019
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Cuentas por pagar moneda nacional	20.659.909	11.883.853
Cuentas por pagar moneda extranjera	16.645.420	3.291.982
Total porción corriente	37.305.329	15.175.835
Cuentas por pagar accionistas	3.179.378	3.217.705
Cuentas corrientes con empresas relacionadas (ver nota 19)	25.200.219	34.571.833
Total porción no corriente	28.379.597	37.789.538
Total	65.684.926	52.965.373

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	<u>2020</u>		<u>2019</u> <u>(Réexpresado)</u>	
	<u>Bs</u>		<u>Bs</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Cuentas corrientes con empresas relacionadas</u>				
Crown Ltda.	2.327.558	670	20.245.084	21.060.855
Toyota Bolivia S.A.	19.688.015	22.496.295	16.809.148	10.775.137
Toyosa Equipos S.A.	66.884	-	-	-
Total cuentas corrientes grupo Toyosa	<u>22.082.457</u>	<u>22.496.965</u>	<u>37.054.232</u>	<u>31.835.992</u>
<u>Cuentas corrientes con otras empresas</u>				
Construcciones y Arquitectura S.A. - Consarq S.A.	43.849.696		42.442.374	
Empresa Transcarga S.R.L.	3.305.664		3.345.513	
Atlántida S.A.	-	2.703.254	-	2.735.840
Intermex S.A.	210.030.025		200.241.054	
Empresa Constructora Concordia S.A.	70.676.619		70.494.874	
Tocars - Miami	1.886.365		1.909.105	
Toyocars S.A. - Chile	2.509.790		2.540.044	
Total cuentas corrientes otras empresas	<u>332.258.159</u>	<u>2.703.254</u>	<u>320.972.964</u>	<u>2.735.840</u>
TOTAL	<u>354.340.616</u>	<u>25.200.219</u>	<u>358.027.196</u>	<u>34.571.832</u>

*Las empresas Transcarga SRL. y Concordia S.A. corresponden a la porción de largo plazo del Activo.

NOTA 20: CAPITAL

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de mayo de 2014, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2014, alcanza a Bs320.776.000, dividido en 320.776 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2015, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs31.297.00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2015, alcanza a Bs352.073.000, dividido en 352.073 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs42.656.000, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2016, alcanza a Bs394.729.000, dividido en 394.729 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2017, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs10.265.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2017, alcanza a Bs404.994.000,00 dividido en 404.994 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de septiembre de 2018, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs3.505.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2018, alcanza a Bs408.499.000,00 dividido en 408.499 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de junio de 2019, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs6.807.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2019, alcanza a Bs415.306.000,00 dividido en 415.306 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de agosto de 2020, se resuelve capitalizar los resultados acumulados por Bs9.885.000,00, por el cual el capital pagado al 31 de diciembre de 2020, alcanza a Bs425.191.000,00 dividido en 425.191 acciones a valor nominal de Bs1.000 cada una.

NOTA 21: RESERVA LEGAL

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

NOTA 22: AJUSTE DEL CAPITAL

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

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

NOTA 23: AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

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

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

NOTA 24: POSICIÓN NETA DE MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantiene una posición neta activa en moneda extranjera de Bs 591,114,363 equivalente a US\$ 84,930,225 y Bs591,335,836 equivalente a US\$ 84,962,045 respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDO

Los bienes de disponibilidad restringida más significativas de la sociedad, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

<u>Inmuebles</u>	2020	2019
	Bs	(Reexpresado) Bs
Auquisamaña	2.852.653	2.801.909
Avenida Uyuni y Zenón Salinas	11.862.975	11.833.480
Avenida Banzer Km. 2 ½	83.846.257	77.761.085
Terrenos Casa de Campo	71.548.800	72.411.300
Lote de terreno con Sup. 8.785 mts2 situado en la Zona de Aruntaya (Alto Irpavi)	9.883.204	10.002.343
Inmueble ubicado en Plaza Venezuela N° 1413 - Zona Central	40.597.222	41.086.609
Terreno ubicado en la Zona 12 de octubre - El Alto	106.753.880	108.040.766
Urbanización Colinas del Urubó	3.760.070	3.805.397
Vehículos en Warrant	164.701.290	151.848.455
Terreno Carretera Santa Cruz - Warnes Km. 9,5	32.948.530	33.345.714
El Alto - Villa Chijini Alto Av. Estructurante N°277 esquina calle 3	55.888.800	56.562.523
Centro de Comercio Agroindustrial G-77, Santa Cruz-Bolivia (ET-08 1,2,3,4,13,14,15)	34.394.062	34.808.672
	619.037.743	604.308.253

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

NOTA 26: IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo a la Ley N° 1606 sancionada el 22 de diciembre de 1994, Decreto Supremo N° 24013 de fecha 31 de mayo de 1995 y Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, se incorpora el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), fijando la alícuota del 25% anual.

De acuerdo con la legislación vigente, el pago de impuesto a las utilidades se considera un anticipo del impuesto a las transacciones a devengar durante los doce meses siguientes al vencimiento.

NOTA 27: CONTINGENCIA

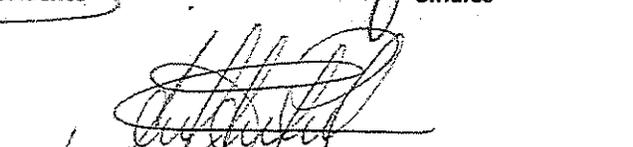
Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no cuenta con contingencias probables significativas de ninguna naturaleza más allá de las registradas contablemente.

NOTA 28: EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Los estados financieros de **TOYOSA S.A.** fueron elaborados considerando que la Junta de Accionistas no tiene la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones.

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

 Edwin Saavedra Toledo Presidente del Directorio	 Gerónimo Melean Vicepresidente	 Orlando Tejada Síndico
 Juan Pablo Chaim Baldiveze Representante Legal	 Claudia Rodríguez Contador General Reg. 4495	

TOYOSA S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2021		Fecha de Comité: 7 de septiembre de 2021		
Sector Comercial / Bolivia				
Equipo de Análisis				
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com		Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com		(591) 2 2124127
CALIFICACIONES				
Aspectos y/o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones “Pagarés Bursátiles TOYOSA IV”				
Monto (Bs)	Plazo (d)			
140.000.000	720	B1-	N-1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

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

Significado de la 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. 087/2021 de 7 de septiembre de 2021, acordó ratificar la Calificación de B1- (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 IV". 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. Durante el último quinquenio, la rentabilidad y cobertura mostraron variaciones, por cambios en el comportamiento de la economía, la preferencia por marcas de menor precio y la internación ilegal de la marca de vehículos que comercializa. En 2020, la rentabilidad de la empresa fue negativa por efectos de la emergencia sanitaria de COVID-19, no obstante, se resalta la aplicación de políticas de control de costos y gastos, así como la progresiva reactivación de las ventas, por lo que en la nueva gestión 2021, la empresa reporta recuperación en los indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez y cobertura, así como un menor endeudamiento. Las emisiones que conformen el Programa tendrán el respaldo de compromisos financieros, garantía quirografaria y el aval del principal accionista.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado¹.** 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 10%², la cual respalda su plaza en las ventas nacionales.
- **Ingresos.** Durante 2016 y 2017 los ingresos de la empresa mostraron tendencia decreciente principalmente atribuible a un menor crecimiento de la economía y a una mayor competencia. Por lo anterior, tuvo que realizar cambios en la política de precios a través de la liquidación de stock, además introdujo al mercado un modelo de vehículo pequeño para competir en precio y calidad frente a otras marcas. Al cierre de 2019, incrementó los ingresos por mayor comercialización de vehículos, repuestos y prestación de servicios. En 2020, por la paralización de actividades durante la cuarentena establecida en el país y el consecuente impacto en la demanda, los ingresos fueron menores comparados con 2019. Sin embargo, aplicó medidas para reactivar las ventas, a través de rebajas en algunos modelos e introducción de nuevos automóviles que compitan en el mercado en precio y calidad. A 6 meses de operación (junio 2021), se evidencia una recuperación de los ingresos operativos de 32,39%, frente a similar periodo de 2020.
- **Rentabilidad.** Los indicadores ROA y ROE presentaron tendencia decreciente a partir de 2016, por la desaceleración económica. Al cierre de 2018 y de 2019, mostraron ligera recuperación por mayores ventas y un mayor control de costos y gastos operativos. Aportó también a la utilidad neta el registro de otros ingresos³. Al cierre de 2020, por las condiciones desventajosas, resultado de las restricciones de la pandemia, obtuvo niveles negativos. A junio 2021 (12 meses), ante mayor marginación bruta y control de gastos operativos, la empresa reporta un resultado positivo e indicadores ROA y ROE, mayores a junio de 2020 y al promedio del quinquenio.
- **Cobertura.** Entre 2016 y 2020, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue variable, acorde al comportamiento de la demanda del mercado. En 2019, el EBITDA fue mayor en 31,35% con relación a similar periodo de 2018, a partir del crecimiento de los ingresos por la ejecución de una nueva política de ventas. En 2020, el EBITDA reportó disminución como consecuencia de la pandemia. A junio de 2021 (12 meses), los niveles de EBITDA/gastos financieros y cobertura del servicio de deuda se ubican en 1,69 veces y 2,37 veces, respectivamente, cifras que consideran una menor exposición a pasivos financieros de corto plazo y el incremento del EBITDA.
- **Endeudamiento.** El promedio del ratio de endeudamiento durante el quinquenio (2016-2020) fue de 1,82 veces. En los años 2019 y 2020, la empresa realizó incrementos de capital por capitalización de resultados, aspecto que se constituyó en una fortaleza. A junio de 2021, el patrimonio está comprometido en 1,67 veces respecto al pasivo total y en 1,10 veces, respecto a la deuda financiera, ambos niveles son menores si se comparan con el cierre de 2020. El pasivo está mayormente concentrado en el corto plazo.
- **Liquidez.** Durante 2016 y 2017, los niveles de liquidez presentaron una tendencia de crecimiento, propiciada por mayores cuentas por cobrar, inventario y otras cuentas por cobrar de corto plazo. Al cierre de 2018 y de 2019, se observaron niveles inferiores ante el incremento de las cuentas por pagar comerciales y deuda financiera de corto plazo. En 2020 y a junio de 2021, la liquidez mostró crecimiento a partir de la reducción de obligaciones financieras de corto plazo. Al corte analizado, la liquidez general es de 1,45 veces y la prueba ácida 1,01 veces. Las cuentas más importantes del activo corriente son otras cuentas por cobrar e inventarios (modelos nuevos). Asimismo, el plazo promedio de los inventarios expone disminución frente al periodo de 2020.

¹El 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.

² Datos a la fecha de elaboración del informe.

³ 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.

- **Compromisos Financieros.** La emisión contará 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.
- **Garantía y aval.** Las emisiones que conformen el Programa de emisiones estarán respaldadas por garantía quirografaria y el aval del principal accionista.
- **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 presentarían un crecimiento de 26,28% entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021, logrando obtener resultados favorables. A partir de lo anterior, generaría un flujo de operaciones positivo. Realizaría inversiones menores y contemplaría el financiamiento vía emisión de valores, así como la amortización de deuda.
- **Calidad de activos.** Un importante porcentaje de los activos está 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 devengan beneficios y no tienen 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, por lo que la participación de estas subcuentas se redujo en el tiempo.
- **Efectos de la pandemia y mitigación.** Durante la cuarentena rígida la empresa habilitó canales digitales de atención al cliente para dar seguimiento a posibles consultas, asimismo, diseñó un proceso de gestión de ventas, las cuales se reactivaron principalmente en el eje troncal, habiendo facturado nuevas unidades desde la segunda quincena de mayo del año pasado. 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.

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 2016 – 2020.
- Estados Financieros intermedios a junio de 2019, 2020 y 2021.
- 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

- Prospecto 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 y Prospecto Complementario.
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

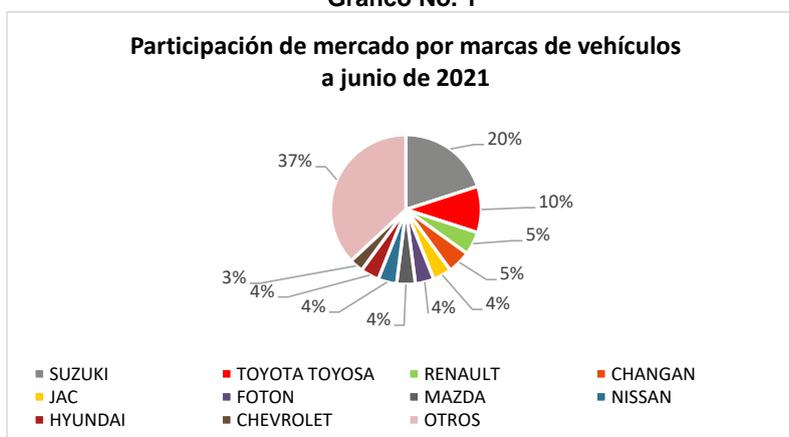
La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio⁴), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 18,44% entre diciembre 2019 y diciembre 2020, de USD 6.468,50 millones a USD 5.275,90 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública⁵, continuó con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. A abril de 2021 la Deuda Interna, tiene un saldo de USD 10.639,82 millones (Bs 74.053,1 millones), mayor en 4,24% respecto diciembre de 2020, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. Por otra parte, el sistema de intermediación financiero⁶ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 196.579 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 189.367 millones, ambos mayores respectos el cierre 2020. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,67%, menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión de 2019 (1,47%).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID-19 durante la gestión 2020 generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el gobierno.

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.

Gráfico No. 1



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

Según marcas de vehículos importadas, a junio de 2021 Suzuki tiene la mayor participación con 20%, seguida de Toyota con 10% y Renault y Changan con 5%.

⁴ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

⁵ Información disponible a diciembre de 2019.

⁶ Información disponible a marzo de 2021.

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 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.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

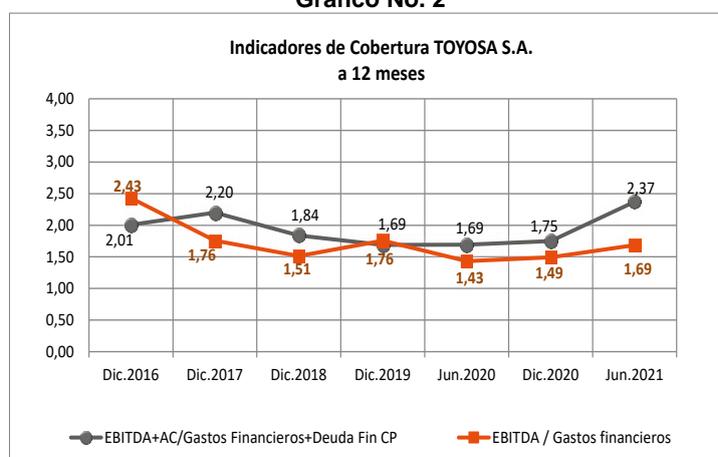
Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2016 y 2020, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue variable, explicado por el comportamiento de la economía y al efecto provocado por una competencia más fuerte a partir de la entrada de nuevas marcas la cuales ofrecieron bajos precios. Asimismo, en el último cierre, existió el efecto de la pandemia de COVID-19 en la generación de EBITDA.

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 más competitivos y a la aplicación de promociones comerciales.

Cabe mencionar que, al cierre de 2019, se observó un EBITDA incrementado respecto al cierre anterior, así como el aumento de la deuda financiera de corto plazo. Al cierre de 2020, el EBITDA presentó reducción por la disminución de los ingresos.

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) por la emergencia sanitaria de COVID-19 y la consecuente imposibilidad de movimiento social y apertura de sucursales.

A junio de 2021 (12 meses), el EBITDA muestra un incremento de 45,36%, dado que proporcionalmente, los costos fueron menores respecto a los ingresos y, sobre todo, los gastos operativos disminuyeron en 20,76%. Por su parte, los gastos financieros, crecieron en 23,40%.

Considerando lo anterior, el indicador EBITDA/gastos financieros reporta un nivel de 1,69 veces, dato que supera el comportamiento de similar periodo de 2020 (1,43 veces). En cuanto a la cobertura del servicio de deuda, a junio de 2021 (12 meses), se ubica en 2,37 veces, también mayor respecto a junio de 2020, tanto por el mejor desempeño del EBITDA, como por la amortización de obligaciones financieras de corto plazo.

Rentabilidad

Margen Bruto. El margen bruto, siguió una línea decreciente entre 2016 y 2018, en los siguientes dos cierres presentó crecimiento por el control establecido en costos. A diciembre de 2019, se ubicó en 25,83%, mejor con relación al cierre pasado, ya que incrementó el nivel de ventas a partir de la introducción de nuevas marcas de vehículos livianos al mercado boliviano asimismo mantuvo estabilidad en costos. A diciembre de 2020, alcanzó a 27,96%, superior al registrado en similar periodo de 2019, considerando la reducción más que proporcional de los costos respecto a los ingresos.

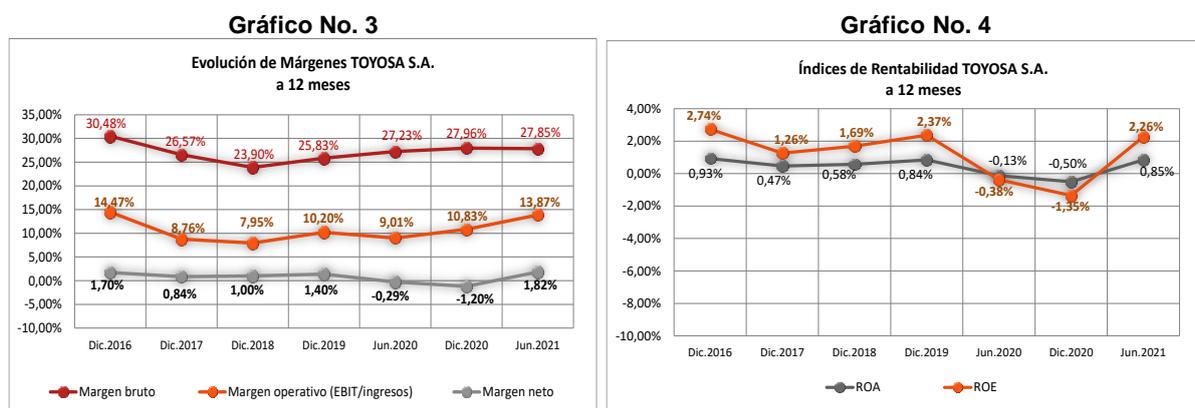
A junio de 2021 (12 meses), el nivel de margen bruto se ubica en 27,85%, cifra mayor comparada con junio de 2020 (27,23%), ya que los costos presentan reducción de 3,24% y los ingresos en menor proporción (2,42%).

Margen Operativo (EBIT/ingresos). El margen operativo decreció desde 2016, por lo que, la empresa se enfocó en los últimos años en la aplicación de modelos de eficiencia en gastos para contrarrestar esa disparidad. Al cierre de 2019, este margen expuso crecimiento con relación a 2018. A diciembre de 2020 el margen operativo fue de 10,83%, mayor comparado con el cierre de diciembre de 2019 (10,20%) por la disminución de los gastos de operaciones (deducidos gastos financieros).

A junio de 2021 (12 meses), se ubica en 13,87%, mayor con relación a similar periodo de 2020 (9,01%), por mayor marginación bruta y reducción de gastos de operación en 20,76%, los cuales se refieren a gastos administrativos y a gastos comerciales.

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. Al cierre de 2019, el margen neto fue 1,40%, mayor con relación a similar periodo de 2018 (1,00%), por la influencia de ingresos no operativos. A diciembre de 2020, el margen neto reportó una cifra negativa de negativa e inferior a similar corte analizado en 2019 (-1,20%), debido a la reducción de ingresos en 34,46%.

Con datos a junio de 2021 (12 meses), el indicador es de 1,82%, cifra positiva por la obtención de utilidades, ya que se presenta mayor margen bruto y gastos operativos disminuidos.



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

Los indicadores ROA y ROE presentaron también una tendencia decreciente entre 2016 y 2017, 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. A diciembre de 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.

A junio de 2021 (12 meses), la empresa reporta un resultado neto positivo que favorece a la exposición de los indicadores ROA y ROE. Dichos indicadores se ubican en 0,85% y 2,26%, respectivamente, ambos mayores respecto a junio de 2020 y al promedio del quinquenio, ante mayor marginación bruta y control de gastos operativos.

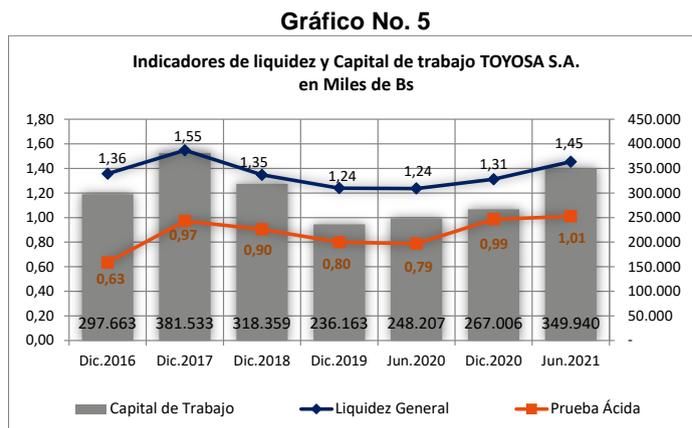
Flujo de Caja

A partir de la reactivación de la reactivación de la demanda y la introducción de nuevos modelos de vehículos a su cartera de comercialización, los ingresos revertirían un crecimiento de 26,28% entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021, logrando revertir el resultado neto negativo. A partir de lo anterior, generaría un flujo de operaciones positivo. Realizaría inversiones menores y contemplaría el financiamiento vía emisión de valores, así como la amortización de deuda.

A junio de 2021, TOYOSA S.A., alcanza un flujo operativo de Bs 162,12 millones, principalmente por resultados del período, el crecimiento de cuentas por pagar comerciales y disminución de cuentas por cobrar comerciales. El flujo de actividades de inversión alcanza a Bs -67,45 millones, por inversiones a largo plazo. Las actividades de financiamiento muestran un saldo negativo de Bs 81,88 millones, por pago de deudas bancarias. El saldo disponible es de Bs 34,58 millones.

Liquidez

Durante 2016 y 2017, los niveles de liquidez de la empresa presentaron una tendencia de crecimiento, propiciada por el incremento de cuentas por cobrar, el inventario y otras cuentas por cobrar dentro del activo corriente. Al cierre de 2018, se observaron niveles inferiores con relación al cierre precedente 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 observa reducción del indicador, por el aumento del fondeo en el corto plazo a través de deuda financiera. A diciembre de 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.



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

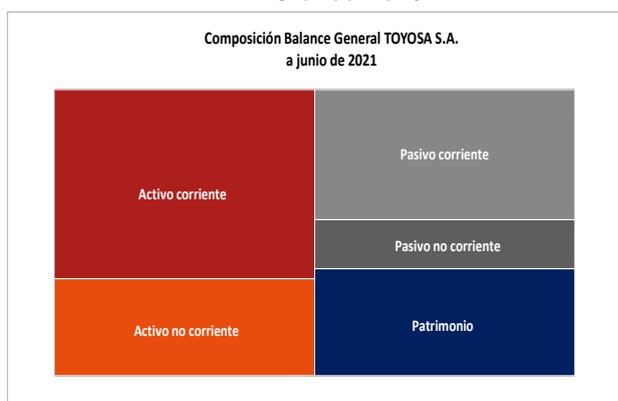
A junio de 2021, las cuentas comerciales por cobrar se reducen frente al cierre de diciembre de 2020, y dentro del pasivo corriente disminuyen las deudas bancarias y financieras + emisiones en el mercado de valores en una proporción mayor, por lo que la liquidez general y la prueba ácida se ubican en 1,45 veces y 1,01 veces, respectivamente. Las cuentas más importantes del activo corriente son otras cuentas por cobrar, inventarios (modelos nuevos), y en menor medida cuentas por cobrar comerciales y anticipo a proveedores.

Endeudamiento

El financiamiento del activo es posible a través de la deuda con terceros, considerando en promedio los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio se ubicaron en 1,82 y 1,30 veces, respectivamente.

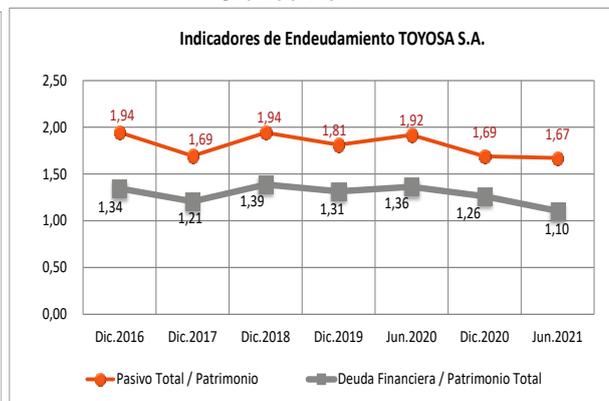
Entre 2016 y 2017 la tendencia del ratio de endeudamiento de la empresa fue decreciente, mostrando un patrimonio más fuerte y niveles de deuda con disminuciones entre cierres. En 2018, nuevamente se observa un crecimiento del pasivo mayor respecto al patrimonio. Al cierre de 2019 y de 2020, el capital de la empresa fue mayor ante la capitalización de resultados.

Gráfico No. 6



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

Gráfico No. 7



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

A junio de 2021, el patrimonio está comprometido respecto a la deuda financiera en 1,10 veces y con relación al pasivo total en 1,67 veces, ambos niveles menores frente al cierre de 2020, por aumento de resultados y disminución de la deuda financiera de corto plazo. Mantiene la estructura de capital del cierre anterior, con un pasivo concentrado en el corto plazo (45,41% respecto al activo). El pasivo de largo plazo representa el 17,15%, mayor al promedio del histórico analizado.

Por su parte, la deuda financiera más la deuda emitida en el Mercado de Valores representa 41,34%, respecto al pasivo + patrimonio.

Análisis Vertical

A junio de 2021, el activo corriente de la sociedad se concentra principalmente en otras cuentas por cobrar de corto plazo⁷ (28,31%), inventarios compuestos por mercadería para comercialización, vehículos y motocicletas y repuestos, (20,20%), cuentas comerciales por cobrar (8,27%) y anticipo a proveedores (6,31%). El activo no corriente, contempla una participación del activo fijo con 21,86%, otras cuentas por cobrar de largo plazo⁸ con 6,74% e inversiones permanentes con 5,22%.

El financiamiento proviene de deudas bancarias y del mercado de valores, en el corto plazo alcanza una participación de 26,61% y en el largo plazo 14,72%, respecto al pasivo + patrimonio. Las deudas fiscales y sociales de corto plazo representan 7,16% y las cuentas comerciales tienen una participación de 7,01%.

Con relación al patrimonio, se observa que el capital pagado alcanza una participación de 25,08%, el ajuste de capital 9,81%, la reserva legal 1,27%, los resultados de gestión 0,78%, los resultados acumulados -0,04% y los ajustes de reservas patrimoniales 0,54%.

Dentro del estado de resultados, a junio de 2021 (6 meses de operación), la venta de vehículos y repuestos representan el 92,12% del total de ingresos, mientras que el restante 7,88% corresponde a servicios y otros.

Los costos de venta, gastos de comercialización y administración alcanzan participaciones sobre el total de ingresos de 71,83%, 7,67% y 6,75%, respectivamente. La utilidad bruta, EBIT y utilidad neta, representan 28,17%, 13,75% y 3,53%, respectivamente.

Análisis Horizontal

A junio de 2021, periodo comparado con el cierre de 2020, exponen disminución principalmente las cuentas comerciales por cobrar en 37,33% (Bs -83,46 millones) por las gestiones realizadas con clientes y otras cuentas por cobrar de largo plazo en 22,96% (Bs 34,03 millones). Presentan incremento las inversiones permanentes⁹ en 317,31% (Bs 67,32 millones), los inventarios en 22,60% (Bs 63,14 millones)¹⁰, las disponibilidades en 58,66% (Bs 12,79 millones) y anticipo a proveedores en 7,02% (Bs 7,01 millones).

El pasivo es mayor en 1,09% (Bs 11,43 millones), debido al crecimiento de las deudas bancarias y financieras de largo plazo y deudas por emisión de valores en 67,40% (Bs 100,49 millones), de las cuentas comerciales por pagar en 149,34% (Bs 71,16 millones) y anticipos a clientes en 81,48% (Bs 15,98 millones). En contra parte, reportan disminución las deudas bancarias y financieras de corto plazo y deudas por emisión de valores en 28,84% (Bs -182,81 millones).

El patrimonio muestra un crecimiento de 2,24%, se observa disminución de resultados acumulados en 108,87% (Bs -8,40 millones) como efecto de las pérdidas de la gestión 2020, no obstante, el resultado del período es positivo.

Entre junio de 2020 y junio de 2021, los ingresos son mayores en 32,39% (Bs 92,06 millones) por efecto de la recuperación de sus operaciones comerciales tras las restricciones por la pandemia de COVID-19, con relación a los costos aumentan en 33,10% (Bs 67,21 millones) y los gastos de operación (excluyen gastos financieros) son menores en 6,98% (Bs -5,27 millones) por medidas aplicadas. Por su parte, el EBIT reporta incremento de 190,54% (Bs 33,93 millones). A diferencia, del primer semestre de 2020, el resultado neto es positivo.

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.

⁷ 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).

⁸ 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.

⁹ Inversiones de largo plazo, inversiones en empresas de servicio y previsión para desvalorización de inversiones.

¹⁰ Se explica por la reactivación de la demanda e introducción de modelos nuevos.

- 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 venta de algún lote importante de vehículos.

A junio de 2021, los ingresos no operacionales¹¹ tuvieron una participación sobre el total de ingresos de 2,31% y los egresos no operacionales¹² de 0,58%.

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 30 de junio de 2021 presentan las siguientes características:

Obligaciones bancarias de la empresa en Bs a junio de 2021		
Entidad/concepto	Corto plazo	Largo plazo
Banco Bisa S.A.	93.811.717	76.201.343
Banco Unión S.A.	30.560.467	58.005.067
Banco Nacional de Bolivia S.A.	71.174.274	-
Banco Económico S.A.	-	48.020.000
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	23.564.738	22.266.889
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	-
Banco FIE S.A.	26.148.750	-
Banco Fassil S.A.	7.000.000	21.000.000
Intereses bancarios	10.931.051	-
Emisiones	187.926.736	24.092.000
Totales	451.117.733	249.585.299

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:

¹¹ Otros ingresos, ingresos financieros y ajuste por inflación y tenencia de bienes.

¹² Multas y accesorios y ajuste de gestiones anteriores.

Empresas relacionadas y otras empresas (En bolivianos) al 30 de junio de 2021		
Cuentas Corrientes con Empresas Relacionadas	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
CROWN LTDA.	1.572.272	-670
TOYOTA BOLIVIA S.A.	19.701.193	-22.464.786
TOYOSA EQUIPOS LTDA.	77.719	
Cuentas Corrientes con Otras Empresas		
CONSARQ S.A.	44.064.219	
EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. *	61.628.839	
INTERMEX S.A.	153.382.691	
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.886.365	
TOYOCARS S.A. CHILE	2.509.790	
ATLANTIDA S.A.		-2.703.254
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.*	3.305.664	
TOTAL	288.128.752	-25.168.710

Fuente: TOYOSA S.A.

Características de la Administración y Propiedad

Al 30 de junio de 2021, posee un Capital pagado de Bs 425.191.000¹³ 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 ¹⁴	4.252	1,00%
TOTAL	425.191	100,00%

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 30 de junio de 2021, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Composición del Directorio Al 30 de junio de 2021			
Nombre	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso (Gestión 2021)
Edwin Saavedra Toledo	Presidente	Empresario	31/03/2021
Gerónimo Melean Eterovic	Vicepresidente	Economista	31/03/2021
Luis Ernesto Beccar Díaz	Secretario	Economista	31/03/2021
Sergio Aniceto Armando Pascual Avila	Director	Economista	31/03/2021
Javier Iturralde Jhansen	Director	Economista	31/03/2021

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

Ejecutivos y Administradores Al 30 de junio de 2021			
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	4 años
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nal. Adm. Financiero	Auditor	6 meses
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	20 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 distribuidora 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.

¹³ Respaldo por el Testimonio N° 661/2020 de Escritura Pública sobre Aumento de Capital Suscrito y Pagado de 14 de septiembre de 2020.

¹⁴ 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.

Erick Saavedra Mendizábal– Gerente General

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

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.

Distribución de Empleados						
Cargo	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-20	30-jun-21
Presidencia	1	1	1	1	1	1
Vicepresidencia	1	1	1	1	1	1
Gerencia General	1	1	1	1	1	1
Gerencias Nacionales	6	14	15	18	15	17
Gerencias Regionales	13	10	10	13	10	10
Jefes Nacionales	8	10	6	8	7	7
Jefes Regionales	25	37	37	38	30	27
Responsables y Encargados	64	64	71	75	73	70
Asistentes	49	58	51	61	47	41
Ejecutivos de Ventas	52	52	73	69	51	50
Auxiliares	24	102	22	26	26	27
Personal de Apoyo	128	68	166	120	102	93
Técnicos Mecánicos	106	121	125	122	101	101
Ayudantes Mecánicos	13	14	10	9	1	0
Lavadores	34	36	37	46	30	33
TOTAL	525	589	626	598	496	479

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. ¹⁵	
Detalle	Porcentaje
Personas naturales	66%
Empresas	33%
Sector público	1%
Total	100%

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

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

¹⁵ Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

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/994/2021 de 29 de octubre de 2021 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-TYS-013/2021.

Características del Programa	
Denominación del Programa	"Pagarés Bursátiles TOYOSA IV"
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. Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos bajo el Programa implican la promesa incondicional de pago de una suma determinada de dinero.
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 Registro del Mercado de Valores (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 de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2021, modificada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2021.
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 todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa. 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), 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 IV. 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.
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta.
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 de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2021, modificada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2021.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión y será definido de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2021, modificada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2021.
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo.
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: Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a

Características del Programa	
	<p>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.</p> <p>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 de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2021, modificada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2021.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de las Emisiones bajo el Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Provisión para el pago de capital e intereses	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.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	<p>Será definida para cada emisión conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2021, modificada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2021.</p> <p>La regla de determinación de Tasa de Cierre estará señalada en la nota de características de cada emisión.</p> <p>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.</p>

Fuente: ASFI

Delegación de Definiciones

Se delegó la definición de las características, 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. Denominación de cada Emisión
2. Moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa
3. Fecha de Emisión de cada una de las Emisiones bajo el Programa
4. Fecha de Vencimiento de cada una de las Emisiones bajo el Programa
5. Determinación de la tasa de interés.
6. Monto de cada emisión.
7. Valor nominal de los Pagarés.
8. Cantidad de Pagarés que comprenda cada Emisión.
9. Plazo de cada Emisión.
10. Las series en las que se divida cada emisión y las características de las mismas.
11. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
12. Plazo de colocación de cada Emisión.
13. Realización de Redención anticipada, cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada.
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, amplias facultades para este cometido.

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 Período, 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 el 27 de agosto de 2021, 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 el 27 de julio de 2021, 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 el 2 de junio de 2021, 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 el 17 de mayo de 2021, 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 el 31 de marzo de 2021, 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 el 24 de marzo de 2021, 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 el 16 de marzo de 2021, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.753.000,00; 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 el 10 de marzo de 2021, 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 el 8 de marzo de 2021, 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 el 8 de marzo de 2021, 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 el 4 de marzo de 2021, 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 el 19 de febrero de 2021, que de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARÉS BURSÁTILES TOYOSA III - Emisión 3 por el monto de USD 3.693.000,00; 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 el 19 de febrero de 2021, 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 el 10 de febrero de 2021, 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 9 de febrero de 2021, 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 el 27 de enero de 2021, 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 el 27 de enero de 2021, 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 el 27 de enero de 2021, 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 el 26 de enero de 2021, 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 el 25 de enero de 2021, 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 el 21 de enero de 2021, 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 el 20 de enero de 2021, 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 mts2, 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 el 20 de enero de 2021, 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 el 19 de enero de 2021, 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 el 18 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 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 el 15 de enero de 2021, 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 el 14 de enero de 2021, 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 el 12 de enero de 2021, 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 el 11 de enero de 2021, 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 el 8 de enero de 2021, 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 el 8 de enero de 2021, 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 el 7 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 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 el 6 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 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 el 5 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 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 el 31 de diciembre de 2020, 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, procesales 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 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 el 14 de septiembre de 2020 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%
TOTAL	425.191.000,00	425.191	100%

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
DISTRIBUCIÓN 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%
TOTAL	9.885.000,00.-	9,885	100%

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%
TOTAL	425.191.000,00	425.101	100%

2.- 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%
TOTAL	4,236,597.98	100%

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 Tejada 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:
 - Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el segundo Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA
 - Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
 - Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.
- Comunicó el 17 de junio de 2020, 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:
 - 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 el 10 de marzo de 2020, 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 celebro 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.
 - Comunicó que en fecha 11 de diciembre de 2019 celebro una Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de quorum, donde se determinó lo siguiente:
 1. Consideración de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles por BS 140.000.000,00 (Ciento cuarenta millones de 00/100 Bolivianos) y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 2. Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las Emisiones a ser realizadas bajo el mismo para su Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
 3. Nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.
 4. Aprobación del Acta.
 - Comunicó que mediante reunión de directorio celebrada en fecha 22 de noviembre del 2019, se autorizó el cierre de la sucursal de la sociedad TOYOSA S.A. ubicada en la Calle Tacumá No. 34 avenida San Martín, Zona Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz.
 - Comunicó el 11 de octubre de 2019, en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 7 por un monto de USD 2,000,000.00 en fecha 10 de octubre de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2.000.000,00
 - La sociedad TOYOSA S.A. comunica; que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 30 de agosto del 2019, en presencia de todos los directores de la sociedad, de la Transferencia de Activos Fijos de la Sociedad TOYOSA S.A como aporte de capital para su participación en la Sociedad de Responsabilidad Limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA.
 - Comunicó que en el Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de agosto del 2019, en presencia del 100% de participación de los accionistas de determinó autorizar la participación de la sociedad TOYOSA S.A. en la sociedad de responsabilidad limitada TOYOSA EQUIPOS LTDA.
 - Comunicó que en reunión de directorio celebrada en fecha 8 de agosto del 2019, en presencia de todos sus directores se determinó lo siguiente:
 - PUNTO 1. Se presentó informe del Vicepresidente el Sr. GERONIMO MELEAN

PUNTO 2. Se presentó informe financiero

PUNTO 3. Se aprobó el acta elaborada

- Comunicó comunica que en fecha 23 de julio de 2019 procedió a realizar una Junta General de Asamblea de Tenedores de Bonos Toyosa I – Emisión 3; 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. señor Gerónimo Melean, como Emisor procedió a presentar su Informe, en el cual detalló y resalto toda la información relativa a la sociedad.

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos

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

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

- Comunicó en fecha 22 de julio del 2019, se llevó a cabo la reunión de directorio y se autorizó el cierre de la sucursal ubicada en la doble vía la guardia de la ciudad de Santa Cruz y

- Comunicó que en fecha 26 de junio de 2019 realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados “Pagarés Privados TOYOSA - ALIANZA” por el monto de Bs 27.840.000,00 (Veintisiete millones ochocientos cuarenta mil 00/100 Bolivianos).

- Comunicó que en Reunión de Directorio, celebrada en fecha 24 de Junio de 2019, determino lo siguiente:
PUNTO UNO.- Autorizó la apertura de Sucursal de la empresa Toyosa S.A., en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, con ubicación en la Av. Banzer casi tercer Anillo Externo UV 37, Mzna 2.
PUNTO DOS.- Autorizó, la designación de los Sres. Rafael Hernan Vargas Ribera con Cédula de Identidad Nro. 2965092 Scz, y Miroslava Katia Rajjevic Muzevic, con Cédula de Identidad Nro. 3009365 Cbba, como representantes legales de la Sucursal apertura.
PUNTO TRES.- Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 14 de junio de 2019, con la presencia del 100 % de los Accionistas de la sociedad, existiendo el Quorum correspondiente, determinó lo siguiente:

PUNTO UNO.- Se aprobó por unanimidad la emisión de Pagarés por la suma de Bs. 27,840,000.00 (VEINTISIETE MILLONES OCHOCIENTOS CUARENTA MIL 00/100 BOLIVIANOS), para su colocación a favor del Fondo CRECIMIENTO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, administrado por ALIANZA SAFI S.A..

PUNTO DOS.- Se aprobó las características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés.

PUNTO TRES.- Designación de Accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 14 de junio de 2019, con la presencia del 100 % de los Accionistas, existiendo el quorum correspondiente, determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO.- Enmendar el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 08 de mayo de 2019, toda vez que se consignó de forma errónea el cálculo en la casilla de acciones, mostrando acciones fraccionadas, debiendo consignarse la composición accionaria de la Sociedad conforme al siguiente cuadro:

EXPERESADO EN BS			
ACCIONISTAS	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	286.561.0000,00	286.561	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	124.592.000,00	124.592	30%
EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL	4.153.000,00	4.153	1%
TOTAL	415.306.000	415.306	100%

- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 29 de mayo de 2019, determinó lo siguiente:
Punto 1.- Se dio lectura a la correspondencia.
Punto 2.- Se dio lectura al informe de Vicepresidente Sr. Geronimo Melean, quien indicó que las ventas se han incrementado conforme el informe financiero.
Punto 3.- Se dio lectura al Informe Financiero del primer cuatrimestre 2019, donde se determinó que en el primer cuatrimestre de la gestión 2019, hubo un incremento en las ventas, mismo que se traduce en un crecimiento respecto del año 2018.
Punto 4.- Se dio lectura al Informe Comercial del primer cuatrimestre del 2019, se indicó que la participación en el mercado de importación de vehículos marca TOYOTA, corresponde a un 14 % efectuado por la empresa TOYOSA.
Punto 5.- Se dio lectura al Informe de Aspectos Económicos de la empresa, se indicó que TOYOTA continua siendo una marca aceptada en el mercado nacional, incrementando su participación en el mismo, además de

incorporar el modelo Rush, con éxitos en ventas.
Punto 6.- Redacción y Aprobación de Acta.

- Comunicó que mediante Testimonio 245/2019 de fecha 29 de mayo de 2019, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública Nro. 68 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de Marco Antonio Pantoja Mealla, se otorga Poder General Amplio y Suficiente de Administración conferido por el Señor Edwin Santos Saavedra Toledo en su calidad de Representante Legal y Presidente del Directorio de la Sociedad Toyosa S.A., en mérito a lo resuelto en el Acta de Reunión de Directorio de la Sociedad Toyosa S.A. celebrada en fecha 08 de mayo de 2019, a favor de los Señores:
Clase A: Edwin Santos Saavedra Toledo; Erika Mendizabal de Saavedra.
Clase B: Edwin Rene Saavedra Mendizabal; Erick Michel Saavedra Mendizabal.
Clase C: Federico Nicolas Quiroga Valdivia; Carlos Barrero Teran; Rafael Hernan Vargas Rivera; Miroslava Katia Rajjevic Muzevic; Geronimo Antonio Melean Eterovic; Hialmar Ernesto Tejerina Endara; Juan Pablo Chain Baldiviezo; Vilma del Rosario Saavedra Toledo; Juan Pablo Versalovic Brockmann; Oscar Rodrigo Tejada Diez De Medina.
- Comunicó que el 13 de mayo de 2019, el señor Carlos Castro Bustamante presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional de Auditoría Interna, la cual se hizo efectiva a partir de dicha fecha.
- Comunicó que en fecha 25 de marzo de 2019 se ha designado al Sr. Federico Quiroga Valdivia como Gerente Nal. Administrativo Financiero que se hará efectivo desde dicha fecha, asimismo el Sr. Alejandro Ballón Valle asumirá el cargo de Controller Externo.
- Comunicó que en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 746,000.00 en fecha 19 de marzo de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 746,000.00
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 24,000.00 en fecha 01 de marzo de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 24,000.00
- Comunicó que en fecha 21 de febrero de 2019 celebro Junta General Extraordinaria de Accionistas con el 100% de Quórum en la que se determinó lo siguiente:

PUNTO UNO.- TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Autorizar la Transferencia de acciones del Socio Erick Michel Saavedra Mendizabal en un porcentaje del 1% a favor de Edwin Rene Saavedra Mendizabal quien ingresa como nuevo Socio Accionista por lo que la nueva composición accionaria se establece de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	EXPRESADO EN BS		
	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	281.864.000	281.864	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	122.550.000	122.550	30%
EDWIN RENE SAAVEDRA MENDIZABAL	4.085.000	4.085	1%
TOTAL	408.499.000	408.499	100%

- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 5 por un monto de USD 1,230,000.00 en fecha 12 de febrero de 2019 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 1.230.000,00
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, determinó lo siguiente:
 - PUNTO I.- SE DIO LECTURA A LA CORRESPONDENCIA
 - PUNTO II.- SE APROBÓ EL INFORME DEL VICEPRESIDENTE Sr. Geronimo Melean.
 - PUNTO III.- SE APROBÓ EL INFORME FINANCIERO A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO IV.- SE APROBÓ EL INFORME COMERCIAL A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO V.- SE APROBÓ EL INFORME SOBRE PLANIFICACIÓN COMERCIAL A ENERO 2019.
 - PUNTO VI.- SE DESIGNÓ A DIRECTORES PARA FIRMA DE ACTA.
 - PUNTO VII.- REDACCIÓN Y APROBACIÓN DEL ACTA.
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, determinó lo siguiente:
 - PUNTO I.- SE DIO LECTURA A LA CORRESPONDENCIA
 - PUNTO II.- SE APROBÓ EL INFORME DEL VICEPRESIDENTE Sr. Geronimo Melean.
 - PUNTO III.- SE APROBÓ EL INFORME FINANCIERO A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO IV.- SE APROBÓ EL INFORME COMERCIAL A NOVIEMBRE DE 2018.
 - PUNTO V.- SE APROBÓ EL INFORME SOBRE PLANIFICACIÓN COMERCIAL A ENERO 2019.
 - PUNTO VI.- SE DESIGNÓ A DIRECTORES PARA FIRMA DE ACTA.

PUNTO VII.- REDACCIÓN Y APROBACIÓN DEL ACTA.

- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 20 de diciembre de 2018, se determinó lo siguiente:
1.- Autorizar la transferencia a título oneroso de bien mueble sujeto a registro componente como activo fijo, de propiedad de Toyosa S.A., correspondiente en un vehículo clase Minibus, marca Toyota, tipo Hiace, modelo 2005, Nro. de motor, 1RZ3358868, Nro de Chasis RZH1147102078.
- Comunicó que en fecha 15 de noviembre de 2018, obtuvo un desembolso del Banco FASSIL S.A. por un total de BS37,478,131.40 (Treinta y siete millones cuatrocientos setenta y ocho mil ciento treinta y uno 40/100 Bolivianos) destinado a Capital de Operaciones
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 28 de septiembre de 2018, determinó lo siguiente:
PUNTO 1.- Se dio lectura a la correspondencia.
PUNTO 2.- Se informó sobre aspectos financieros a agosto de 2018, mediante Gerencia Financiera, que resaltó buenos resultados obtenidos en las ventas de vehículos, servicios y repuestos.
PUNTO 3.- Se informó sobre aspectos comerciales a agosto de 2018, referente a un análisis de las importaciones y ventas en general del mercado automotriz; especificando estas según el tipo y modelo de los vehículos que forman el mercado automotor.
Hizo mención también a la aplicación de estrategias comerciales futuras para la introducción del nuevo modelo de automóvil; el TOYOTA AGYA y el futuro lanzamiento del nuevo modelo de la vagoneta RAV4 para el año 2019.
PUNTO 4.- Designación de representantes para la firma de Acta.
PUNTO 5.- Redacción y aprobación de Acta.
- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de septiembre de 2018, sin necesidad de convocatoria por estar presentes el 100 % de accionistas, determinó lo siguiente:

PUNTO UNICO. - Enmienda de Acta de Junta General extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de agosto de 2018, toda vez que a la existencia de un error de cálculo se consignó equivocadamente los valores del cuadro de composición Accionaria, en el punto Dos de dicha acta referente al a transferencia de acciones, debiendo consignarse de la siguiente forma:

ACCIONISTAS	CAPITAL (Bs)	ACCIONES	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	281.864.000	281.864	69%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	122.550.000	122.550	30%
ERICK MICHEL SAAVEDRA MENDIZABAL	4.085.000	4.085	1%
TOTAL	408.499.000	408.499	100%

- Comunicó que en fecha 12 de septiembre de 2018, obtuvo un desembolso del Banco FIE S.A. por un total de Bs 20.580.000,00 (Veinte millones quinientos ochenta mil 00/100 Bolivianos) destinado a Capital de Operaciones.
- Comunicó que el 29 de agosto de 2018, procedió a la reducción de la Línea de Crédito Rotativa suscrita con el Banco Unión S.A., disminuyendo la suma de USD2.000.000,00 quedando dicha Línea de Crédito hasta el monto total de USD18.000.000.00.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-08-20, se determinó lo siguiente:
1. Autorización para suscribir con el Banco Fie S.A., un Contrato de Línea de Crédito Rotativa por Bs26.195.000,00 con garantías hipotecarias de SIETE Lotes de Terreno ubicados en el Centro Comercial Agroindustrial G - 77 de la Ciudad de Santa Cruz de La Sierra, signados con los N°1,2,3,4,13,14,15, todos de propiedad de la empresa TOYOSA S.A.
- Comunicó que el 13 de agosto de 2018, procedió a la ampliación de la Línea de Crédito Rotativa suscrita con el Banco de Bisa S.A., incrementando la suma en USD4.200.000.- quedando ampliada dicha Línea de Crédito hasta el monto total de USD25.200.000.-
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-08-02, se determinó lo siguiente:
1. Designar como Representantes Legales de las Sucursales aperturadas mediante Actas de Reunión de Directorio de 5 de julio y 18 de julio del presente año, ubicadas en carretera Doble Vía La Guardia a tres cuadras del Cuarto Anillo y Av. La Salle (Canal Isuto), esquina Guemes Uv. 34 mzna 4A, ambas de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a los Sres. Rafael Hernán Vargas Ribera y Federico Nicolas Quiroga Valdivia, representación que ejercen en mérito al Testimonio de Poder General de Administración N°598/2017.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-07-18, se determinó lo siguiente:
Autorizar la apertura de Sucursal ubicada en la Avenida La Salle (Canal Isuto), esquina Guemez, de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, del Departamento de Santa Cruz.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 2018-07-05, se determinó lo siguiente:
Autorizar la apertura de Sucursal, ubicada en la zona de Doble Vía La Guardia, Avenida Grigotá, a tres cuadras del Cuarto Anillo, de la ciudad de Santa Cruz, del Departamento de Santa Cruz de la Sierra.

- Comunicó que el 14 de mayo de 2018, el Sr. Javier Camacho Pinto presentó renuncia al cargo de Secretario del Directorio, efectiva a partir de la fecha anteriormente mencionada.
- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 5 de junio de 2018, se determinó lo siguiente:
 - PUNTO 1.- Se dio lectura de la última Acta de Directorio realizada en fecha 09 de abril de 2018.
 - PUNTO 2.- Se dio lectura a la correspondencia relevante para tratamiento del Directorio.
 - PUNTO 3.- Se confirmó el Balance al 31 de diciembre de 2017, y tratamiento de resultados, aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2018.
 - PUNTO 4.- Se aprobó el Informe Financiero de primer cuatrimestre del 2018.
 - PUNTO 5.- Se aprobó el Informe Comercial del primer cuatrimestre del 2018.
 - PUNTO 6.- Se aprobó el Informe Legal de la Gestión.
 - PUNTO 7.- Redacción y aprobación de Acta.
- Comunicó en Reunión de Directorio celebrada el 1 de junio de 2018, Determinó lo siguiente:
 - PUNTO ÚNICO, Autorizar la venta de bien mueble sujeto a registro, componente del Activo Fijo de la Empresa Toyosa S.A., correspondiente a un Vehículo Marca Toyota, clase Camioneta, tipo Hilux, modelo 2005, color Blanco, Chasis JTFDM626200033504, Motor Nro. 3RZ3359501, Placa de Circulación 1389 PGE., designándose a su Presidente, Señor Edwin Santos Saavedra Toledo para representar a la Sociedad en todo el trámite de traslación de Dominio.
- La Sociedad TOYOSA S.A., comunica que, en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 30 de mayo de 2018, con la participación del 100 % de Accionistas, determinó lo siguiente:
 - 1.- Se dio lectura y consideración de la Memoria Anual de la Gestión 2017.
 - 2.- Se aprobó el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017.
 - 3.- Se aprobó el Dictamen de Auditoría Externa a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017.
 - 4.- Se aprobó el Informe del Síndico.
 - 5.- Se aprobó el Tratamiento de Resultados de la Gestión 2017, conforme al Balance General al 31 de diciembre del 2017, que dio un resultado positivo de 7,379,275.48 Bs., (SIETE MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO 48/100 BOLIVIANOS), antes de la Reserva Legal del 5 %, suma que asciende a Bs. 368,963.77 (TRESCIENTOS SESENTA Y OCHO MIL NOVECIENTOS SESENTA Y TRES 77/100 BOLIVIANOS), por lo que se obtiene una utilidad Neta de Bs. 7,010,311.71 (SIETE MILLONES DIEZ MIL TRESCIENTOS ONCE 71/100 BOLIVIANOS), de los cuales se incrementa el Capital Social en la suma de Bs. 3,505,000.00 (TRES MILLONES QUINIENTOS CINCO MIL 00/100 BOLIVIANOS), y el saldo de Bs. 3,505,311.71 (TRES MILLONES QUINIENTOS CINCO MIL TRESCIENTOS ONCE 71/100 BOLIVIANOS), se distribuirá en utilidades para dividendos entre los socios accionistas de acuerdo a su participación accionaria.

La distribución de Utilidades en dividendos es la siguiente:

ACCIONISTAS	CAPITAL	PORCENTAJE
EDWIN SANTOS SAAVEDRA TOLEDO	2,278,452.61	65%
ERIKA MENDIZABAL DE SAAVEDRA	1,051,593.51	30%
SERGIO SAAVEDRA MENDIZABAL	175,265.59	5%
TOTAL	3,505,311.71	100%

- 6.- Se aprobó la elección del Directorio y Síndico para la Gestión 2018, de la siguiente forma:
 - Edwin Santos Saavedra Toledo PRESIDENTE
 - Gerónimo Antonio Melean Eterovic VICEPRESIDENTE
 - Sergio Aniceto Armando Pascual Avila SECRETARIO
 - Luis Hernesto Beccar Diaz DIRECTOR
 - Javier Iturralde Jhansen DIRECTOR
 - Orlando Tejada Ferrufino SÍNDICO
- 7.- Se aprobó el no otorgamiento de Dietas y Remuneraciones al Directorio.
- 8.- Se aprobó la fijación de Fianza de los Directores y Síndico electos para la Gestión 2018.
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 3 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 25 de mayo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 979,333.18
- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 3 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 18 de mayo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2.020.666,82
- Comunicó que en fecha 14 de mayo de 2018 el Dr. Javier Camacho Pinto presentó su renuncia al cargo de Secretario del Directorio de dicha Sociedad la cual se hará efectiva a partir de la fecha mencionada anteriormente

- Comunicó que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 9 de abril de 2018, se determinó lo siguiente:
PUNTO UNO.- Autorizó la apertura de Sucursales de la empresa TOYOSA S.A., de acuerdo al siguiente detalle:
En el Departamento de Santa Cruz:
a) Calle Tacumá Nro. 34 Avenida San Martín, zona Barrio Equipetrol.
b) Avenida Carmelo Ortiz, zona Tres pasos al frente S/N.
c) Centro Comercial Las Brisas, Cuarto Anillo, Avenida Cristo Redentor.
d) Carretera Al Norte Km. 10 1/2, S/N.
e) Localidad de Montero, Avenida Montero Guabirá S/N.
En el Departamento de La Paz:
a) Plaza Venezuela Nro. 1413, Zona Central.
b) Av. Ballivian, entre calle 15 y 16, Nro. 912, Calacoto.
c) Ciudad de El Alto, Avenida 6 de marzo, frente a la Aduana Nacional, zona 12 de octubre.
d) Avenida Ballivian esquina Calle 15, Edificio Torre Ketal, planta Baja, local 1, Zona Calacoto.
En el Departamento de Cochabamba:
a) Avenida Uyuni No. 1182 casi puente Tupuraya.
b) Calle Tupac Amaru No. 1632, esquina Avenida America, Zona Queru Queru.
En el Departamento de Oruro:
a) Calle Bolívar No. 1050, Zona Central.
PUNTO DOS.- Autorizó el cierre de Sucursales de la empresa TOYOSA S.A. de acuerdo al siguiente detalle:
En el Departamento de La Paz:
a) Avenida Juan Pablo Segundo No. 2822.
En el Departamento de Oruro:
a) Calle Montesinos No. 349 Edificio San Pablo.
En el Departamento de Cochabamba:
a) Avenida Heroínas Esquina San Martín.
PUNTO TRES.- Lectura y Aprobación de Acta.
- Comunicó: en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA II - Emisión 2 por un monto de USD 3,000,000.00 en fecha 23 de marzo de 2018 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
 - Pago de línea de crédito al Banco Bisa S.A.: USD 2.000.000,00
 - Pago de línea de crédito al Banco Unión S.A.: USD 1.000.000,00
- Comunicó que en fecha 9 de marzo de 2018, en Reunión de Directorio se determinó lo siguiente:
PUNTO ÚNICO: Autorizó el CIERRE de Sucursal ubicado en la Calle Beni, S/N, de la zona Noreste de la provincia Quillacollo del Departamento de Cochabamba;
Autorizar la Apertura, de Sucursales ubicadas en la Avenida Papa Paulo Esquina Calle Ismael Vásquez Nro. 819 de la zona de Quintanilla del Departamento de Cochabamba y; Sucursal ubicada en la Av. Hass esquina Pasaje Violetas de la localidad de Tiquipaya del Departamento de Cochabamba.
- Comunicó que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de febrero de 2018, sin necesidad de convocatoria por estar presentes el 100% de los accionistas, determinó lo siguiente:
1.- Consideración de venta de inmueble ubicado en la Avenida San Martín, Barrio Equipetrol UV. 34, Mzna. 20 con matrícula de Derechos Reales 7.01.1.99.0032214.
2.- Lectura y aprobación del Acta.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-03-28, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
Modificar las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros al Programa de Emisiones de Bonos Toyosa III.

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 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.

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. Durante la cuarentena rígida la empresa habilitó canales digitales de atención al cliente para dar seguimiento a posibles consultas, asimismo, diseñó un proceso de gestión de ventas, las cuales se reactivaron principalmente en el eje troncal, habiendo facturado nuevas unidades desde la segunda quincena de mayo. 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.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2020	Jun.2021
Balance General							
Activo corriente	1.132.447	1.078.348	1.234.714	1.221.564	1.298.944	1.123.866	1.119.571
Cuentas por cobrar comerciales	128.944	159.484	205.550	205.999	227.120	223.552	140.094
Disponibles	15.671	24.913	29.842	40.867	7.768	21.797	34.583
Inventario	602.449	400.905	406.352	433.557	470.963	279.311	342.449
Otras Cuentas por Cobrar CP	335.167	388.104	446.155	458.969	508.852	485.793	479.937
Otras Cuentas por Cobrar LP	124.718	123.661	149.504	147.270	122.966	148.228	114.194
Activo Acido	529.997	677.443	828.361	788.008	827.981	844.555	777.122
Activo no Corriente	528.989	494.157	544.512	542.952	517.559	545.820	575.430
Activo Fijo	356.565	365.565	391.968	372.431	371.646	374.335	370.540
Activo Operativo	1.649.944	1.564.305	1.774.687	1.739.766	1.792.056	1.644.928	1.604.210
Total Activo	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.816.503	1.669.685	1.695.001
Pasivo Corriente	834.783	696.815	916.355	985.401	1.050.737	856.860	769.631
Cuentas Comerciales por Pagar	128.267	85.422	113.972	123.002	145.227	47.649	118.806
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	576.882	480.024	660.656	725.346	759.013	633.929	451.118
Pasivo no Corriente	262.325	291.751	258.194	151.685	143.111	192.007	290.663
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	181.857	224.133	178.177	98.679	90.187	149.093	249.585
Deuda Financiera Total	758.739	704.158	838.833	824.025	849.200	783.021	700.703
Total Pasivo	1.097.109	988.566	1.174.549	1.137.086	1.193.847	1.048.867	1.060.293
Total Patrimonio	564.327	583.939	604.677	627.430	622.656	620.818	634.708
Capital Pagado	394.729	404.994	408.499	415.306	415.306	425.191	425.191
Resultados Acumulados	23.467	8.479	18.518	8.246	23.275	7.716	-684
Total Pasivo y Patrimonio	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.816.503	1.669.685	1.695.001
Estado de Resultados							
Ingresos Totales	907.187	874.308	1.028.760	1.064.780	284.201	697.900	376.261
Costo de Ventas Total	630.683	641.963	782.898	789.720	203.057	502.765	270.267
Utilidad Bruta	276.504	232.344	245.862	275.060	81.144	195.135	105.995
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	201.143	192.802	208.858	208.577	75.400	148.414	70.133
Gastos Financieros	61.687	51.767	61.328	69.444	15.593	58.053	29.096
EBITDA	149.895	90.933	92.877	121.992	24.641	86.753	58.536
EBIT	131.236	76.575	81.828	108.643	17.809	75.600	51.741
Utilidad Neta	15.436	7.379	10.236	14.865	-9.474	-8.397	13.268
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos Totales	907.187	874.308	1.028.760	1.064.780	809.519	697.900	789.960
Costo de Ventas Total	630.683	641.963	782.898	789.720	589.061	502.765	569.975
Utilidad Bruta	276.504	232.344	245.862	275.060	220.458	195.135	219.985
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	201.143	192.802	208.858	208.577	180.654	148.414	143.148
Gastos Financieros	61.687	51.767	61.328	69.444	57.989	58.053	71.557
EBITDA	149.895	90.933	92.877	121.992	82.998	86.753	120.648
EBIT	131.236	76.575	81.828	108.643	72.945	75.600	109.532
Utilidad Neta	15.436	7.379	10.236	14.865	-2.370	-8.397	14.346
Indicadores							
Endeudamiento							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	76,09%	70,49%	78,02%	86,66%	88,01%	81,69%	72,59%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	23,91%	29,51%	21,98%	13,34%	11,99%	18,31%	27,41%
Pasivo Total / Patrimonio	1,94	1,69	1,94	1,81	1,92	1,69	1,67
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,34	1,21	1,39	1,31	1,36	1,26	1,10
Solvencia							
Deuda Financiera / EBITDA	5,06	7,74	9,03	6,75	10,23	9,03	5,81
Pasivo Total / EBITDA	7,32	10,87	12,65	9,32	14,38	12,09	8,79
Rentabilidad							
ROA	0,93%	0,47%	0,58%	0,84%	-0,13%	-0,50%	0,85%
ROE	2,74%	1,26%	1,69%	2,37%	-0,38%	-1,35%	2,26%
ROA operativo	0,94%	0,47%	0,58%	0,85%	-0,13%	-0,51%	0,89%
Margen bruto	30,48%	26,57%	23,90%	25,83%	27,23%	27,96%	27,85%
Margen operativo (EBIT/ingresos)	14,47%	8,76%	7,95%	10,20%	9,01%	10,83%	13,87%
Margen neto	1,70%	0,84%	1,00%	1,40%	-0,29%	-1,20%	1,82%
Cobertura							
EBITDA / Gastos financieros	2,43	1,76	1,51	1,76	1,43	1,49	1,69
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,01	2,20	1,84	1,69	1,69	1,75	2,37
Liquidez							
Liquidez General	1,36	1,55	1,35	1,24	1,24	1,31	1,45
Prueba Ácida	0,63	0,97	0,90	0,80	0,79	0,99	1,01
Capital de Trabajo	297.663	381.533	318.359	236.163	248.207	267.006	349.940
Actividad							
Plazo promedio de inventarios (PPI)	344	225	187	198	288	200	216
Plazo promedio de cobro (PPC)	51	66	72	70	101	115	64
Plazo promedio de pago (PPP)	73	48	52	56	89	34	75
Eficiencia							
EBITDA / Ingresos	16,52%	10,40%	9,03%	11,46%	10,25%	12,43%	15,27%
Eficiencia Operativa	50,07%	53,09%	55,74%	56,58%	42,37%	39,00%	42,07%
Eficiencia Administrativa	12,11%	12,26%	11,74%	11,82%	9,95%	8,89%	8,45%
Flujo de Caja							
Flujo Operativo	-15.582	69.353	-105.553	6.793	-40.449	33.355	162.115
Flujo de Inversión	-67.216	-16.515	-34.202	-7.162	-4.290	-13.049	-67.451
Flujo de Financiamiento	74.484	-43.596	144.634	-40.002	35.829	-39.375	-81.878
Resultado Flujo de Efectivo	15.599	9.242	4.879	10.489	-8.909	-19.069	12.786

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

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2020	Jun.2021
ACTIVOS							
Activo corriente	68,16%	68,58%	69,40%	69,23%	71,51%	67,31%	66,05%
Disponibles	0,94%	1,58%	1,68%	2,32%	0,43%	1,31%	2,04%
Inversiones temporarias	0,20%	0,21%	0,08%	0,08%	0,08%	0,09%	0,01%
Cuentas comerciales por cobrar	7,76%	10,14%	11,55%	11,67%	12,50%	13,39%	8,27%
Otras cuentas por cobrar de CP	20,17%	24,68%	25,08%	26,01%	28,01%	29,09%	28,31%
Inventarios	36,26%	25,49%	22,84%	24,57%	25,93%	16,73%	20,20%
Gastos pagados por anticipado	1,38%	1,15%	0,82%	0,67%	0,53%	0,72%	0,91%
Anticipo a proveedores	1,45%	5,31%	7,34%	3,90%	4,02%	5,98%	6,31%
Activo no Corriente	31,84%	31,42%	30,60%	30,77%	28,49%	32,69%	33,95%
Otras cuentas por cobrar LP	7,51%	7,86%	8,40%	8,35%	6,77%	8,88%	6,74%
Inversiones permanentes	0,02%	0,03%	0,02%	1,20%	1,17%	1,27%	5,22%
Activo Fijo	21,46%	23,25%	22,03%	21,11%	20,46%	22,42%	21,86%
Uso de marca	0,18%	0,06%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,05%
Otros Activos	0,29%	0,23%	0,15%	0,12%	0,07%	0,12%	0,08%
Anticipo a proveedores	2,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%						
PASIVO							
Pasivo Corriente	50,24%	44,31%	51,50%	55,85%	57,84%	51,32%	45,41%
Cuentas comerciales por pagar	7,72%	5,43%	6,41%	6,97%	7,99%	2,85%	7,01%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	34,72%	30,53%	37,13%	41,11%	41,78%	37,97%	26,61%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	2,96%	4,03%	3,74%	3,14%	1,32%	1,17%	2,10%
Deudas fiscales y sociales	2,22%	2,85%	3,44%	3,78%	4,10%	7,09%	7,16%
Otras cuentas por pagar	2,62%	1,47%	0,78%	0,85%	2,64%	2,23%	2,52%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	15,79%	18,55%	14,51%	8,60%	7,88%	11,50%	17,15%
Otras cuentas por pagar de LP	3,74%	3,17%	3,39%	2,12%	1,88%	1,70%	1,48%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	10,95%	14,25%	10,01%	5,59%	4,96%	8,93%	14,72%
Otros Pasivos de LP	0,18%	0,11%	0,07%	0,07%	0,25%	0,08%	0,26%
Previsión para indemnizaciones	0,92%	1,01%	1,04%	0,82%	0,79%	0,79%	0,68%
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%
Total Pasivo	66,03%	62,87%	66,01%	64,44%	65,72%	62,82%	62,55%
PATRIMONIO							
Capital Pagado	23,76%	25,75%	22,96%	23,54%	22,86%	25,47%	25,08%
Reserva Legal	1,15%	1,27%	1,17%	1,22%	1,18%	1,29%	1,27%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	1,41%	0,54%	1,04%	0,47%	1,28%	0,46%	-0,04%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	7,23%	8,62%	8,35%	9,00%	8,97%	9,92%	9,81%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,41%	0,48%	0,46%	0,50%	0,50%	0,55%	0,54%
Resultado de la gestión	0,00%	0,47%	0,00%	0,84%	-0,52%	-0,50%	0,78%
Total Patrimonio	33,97%	37,13%	33,99%	35,56%	34,28%	37,18%	37,45%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%						

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

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2020	Jun.2021
Ingresos Totales	100,00%						
Venta de vehículos y repuestos local	88,79%	89,94%	92,74%	91,15%	93,72%	92,53%	92,12%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	2,55%	0,10%	0,26%	2,31%	0,00%	0,61%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	0,31%	0,02%	0,01%	0,00%	0,05%	0,00%
Venta de servicios y otros	8,66%	9,65%	6,98%	6,54%	6,28%	6,81%	7,88%
Costo de Ventas Total	69,52%	73,43%	76,10%	74,17%	71,45%	72,04%	71,83%
Costos de Ventas	69,52%	73,43%	76,10%	74,17%	68,85%	72,04%	66,68%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,60%	0,00%	5,14%
Utilidad Bruta	30,48%	26,57%	23,90%	25,83%	28,55%	27,96%	28,17%
Gastos de Operación	28,97%	27,97%	26,26%	26,11%	32,02%	29,58%	26,37%
Gastos de administración	6,66%	8,83%	7,79%	7,45%	10,85%	8,12%	6,75%
Gastos de comercialización	9,35%	8,98%	8,16%	8,18%	11,43%	9,01%	7,67%
Gastos Financieros	6,80%	5,92%	5,96%	6,52%	5,49%	8,32%	7,73%
Impuestos tasas y patentes	4,10%	4,24%	4,36%	3,96%	4,24%	4,14%	4,22%
EBITDA	16,52%	10,40%	9,03%	11,46%	8,67%	12,43%	15,56%
Depreciación de la Gestión	2,06%	1,64%	1,07%	1,25%	2,40%	1,60%	1,81%
Utilidad operativa	1,51%	-1,40%	-2,36%	-0,28%	-3,47%	-1,62%	1,80%
Diferencia de cambio	-0,57%	-0,13%	-0,18%	-0,46%	-0,18%	-0,15%	0,00%
Otros ingresos y egresos	1,15%	2,64%	4,08%	2,25%	0,64%	1,17%	2,26%
Multas y accesorios	-0,58%	-0,86%	-0,60%	-0,11%	-0,11%	-0,27%	-0,40%
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	0,41%	0,44%	0,11%	-0,03%	-0,13%	-0,21%	0,04%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,22%	0,15%	-0,05%	0,01%	-0,09%	-0,13%	-0,18%
Utilidad Neta	1,70%	0,84%	1,00%	1,40%	-3,33%	-1,20%	3,53%
EBIT	14,47%	8,76%	7,95%	10,20%	6,27%	10,83%	13,75%

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

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2020	Jun.2021
ACTIVOS							
Activo corriente	-7,64%	-4,78%	14,50%	-1,06%	6,33%	-8,00%	-0,38%
Disponibles	-34,47%	58,98%	19,78%	36,94%	-80,99%	-46,66%	58,66%
Inversiones temporarias	-4,18%	0,76%	-54,17%	0,10%	0,03%	0,10%	-93,63%
Cuentas comerciales por cobrar	82,20%	23,68%	28,88%	0,22%	10,25%	8,52%	-37,33%
Otras cuentas por cobrar de CP	-2,35%	15,79%	14,96%	2,87%	10,87%	5,84%	-1,21%
Inventarios	-15,07%	-33,45%	1,36%	6,69%	8,63%	-35,58%	22,60%
Gastos pagados por anticipado	214,16%	-20,89%	-19,14%	-19,54%	-18,26%	2,01%	29,03%
Anticipo a proveedores	-64,72%	247,00%	56,37%	-47,28%	6,12%	45,00%	7,02%
Activo no Corriente	22,20%	-6,58%	10,19%	-0,29%	-4,68%	0,53%	5,42%
Otras cuentas por cobrar LP	2,09%	-0,85%	20,90%	-1,49%	-16,50%	0,65%	-22,96%
Inversiones permanentes	0,00%	0,00%	-2,21%	5409,79%	0,00%	0,00%	317,31%
Activo Fijo	17,99%	2,52%	7,22%	-4,98%	-0,21%	0,51%	-1,01%
Uso de marca	-41,34%	-70,48%	-100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Otros Activos	66,22%	-24,06%	-26,88%	-23,38%	-35,25%	0,32%	-35,46%
Anticipo a proveedores	100,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	0,14%	-5,35%	13,15%	-0,83%	2,95%	-5,37%	1,52%
PASIVO							
Pasivo Corriente	-15,31%	-16,53%	31,51%	7,53%	6,63%	-13,04%	-10,18%
Cuentas comerciales por pagar	-24,81%	-33,40%	33,42%	7,92%	18,07%	-61,26%	149,34%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	-9,73%	-16,79%	37,63%	9,79%	4,64%	-12,60%	-28,84%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	-36,95%	28,85%	5,06%	-16,73%	-56,62%	-64,58%	81,48%
Deudas fiscales y sociales	-19,38%	21,60%	36,53%	8,74%	11,87%	77,58%	2,51%
Otras cuentas por pagar	-16,68%	-46,95%	-39,89%	7,96%	219,37%	148,78%	14,66%
Ingresos diferidos	-40,32%	126,79%	-36,25%	-21,89%	-11,60%	-74,75%	0,00%
Pasivo no Corriente	109,95%	11,22%	-11,50%	-41,25%	-5,65%	26,58%	51,38%
Otras cuentas por pagar de LP	-4,67%	-19,61%	20,82%	-38,05%	-8,63%	-24,00%	-11,31%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	333,82%	23,25%	-20,50%	-44,62%	-8,61%	51,09%	67,40%
Otros Pasivos de LP	-0,14%	-40,88%	-27,60%	-2,75%	252,15%	5,06%	224,63%
Previsión para indemnizaciones	3,29%	3,69%	15,78%	-21,94%	-0,44%	-8,31%	-12,31%
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%
Total Pasivo	-1,22%	-9,89%	18,81%	-3,19%	4,99%	-7,76%	1,09%
PATRIMONIO							
Capital Pagado	12,12%	2,60%	0,87%	1,67%	0,00%	2,38%	0,00%
Reserva Legal	20,15%	4,04%	4,43%	3,58%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	226,45%	-63,87%	118,40%	-55,47%	182,27%	-6,42%	-108,87%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	16,58%	12,82%	9,61%	6,79%	2,71%	4,37%	0,36%
Ajuste de reservas patrimoniales	14,30%	11,46%	8,78%	6,31%	2,60%	4,16%	0,36%
Resultado de la gestión	-100,00%	100,00%	-100,00%	100,00%	-163,74%	-156,49%	258,01%
Total Patrimonio	2,91%	3,48%	3,55%	3,76%	-0,76%	-1,05%	2,24%
Total Pasivo y Patrimonio	0,14%	-5,35%	13,15%	-0,83%	2,95%	-5,37%	1,52%

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

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2020	Jun.2021
Ingresos Totales	-24,16%	-3,62%	17,67%	3,50%	-47,32%	-34,46%	32,39%
Venta de vehículos y repuestos local	-26,37%	-2,38%	21,33%	1,72%	-47,32%	-33,46%	30,13%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	-16,01%	-96,04%	187,90%	833,23%	0,00%	-82,55%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	100,00%	-91,45%	-62,05%	0,00%	292,48%	0,00%
Venta de servicios y otros	5,15%	7,42%	-14,86%	-3,08%	-47,23%	-31,74%	66,10%
Costo de Ventas Total	-27,37%	1,79%	21,95%	0,87%	-49,70%	-36,34%	33,10%
Costos de Ventas	-27,37%	1,79%	21,95%	0,87%	-49,82%	-36,34%	28,22%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-46,48%	0,00%	162,37%
Utilidad Bruta	-15,65%	-15,97%	5,82%	11,88%	-40,22%	-29,06%	30,63%
Gastos de Operación	-1,89%	-6,95%	10,47%	2,90%	-30,20%	-25,74%	9,05%
Gastos de administración	12,27%	27,79%	3,73%	-0,93%	-23,89%	-28,60%	-17,69%
Gastos de comercialización	-6,87%	-7,42%	6,86%	3,72%	-22,11%	-27,78%	-11,16%
Gastos Financieros	7,04%	-16,08%	18,47%	13,23%	-42,35%	-16,40%	86,60%
Impuestos tasas y patentes	-19,70%	-0,50%	21,04%	-5,94%	-42,78%	-31,50%	31,63%
EBITDA	-25,74%	-39,34%	2,14%	31,35%	-61,28%	-28,89%	137,55%
Depreciación de la Gestión	-1,72%	-23,05%	-23,04%	20,82%	-32,55%	-16,45%	-0,55%
Utilidad operativa	-77,18%	-189,41%	-98,96%	87,83%	-283,21%	282,76%	-168,69%
Diferencia de cambio	-237,85%	78,13%	-67,07%	-157,50%	76,94%	-78,22%	-100,00%
Otros ingresos y egresos	77,40%	121,44%	82,13%	-42,85%	-63,46%	-65,93%	369,01%
Multas y accesorios	-71,59%	-43,19%	17,99%	80,89%	17,33%	59,40%	390,14%
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	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	36,69%	3,49%	-71,46%	-128,17%	-4258,93%	364,39%	-145,70%
Ajuste de gestiones anteriores	46,17%	168,57%	-136,67%	130,84%	-1861,78%	-679,49%	165,67%
Utilidad Neta	-75,94%	-52,19%	38,72%	45,22%	-222,08%	-156,49%	-240,04%

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

Anexo 6. Flujo de efectivo en bolivianos al 30 de junio de 2021

FLUJO DE EFECTIVO	30 de junio de 2021
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	13.268.409
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones	
Depreciación cargada a gastos de administración	6.795.020
Provisiones y Reservas	1.323.557
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	21.386.986
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar Comerciales	76.445.134
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	-66.007.254
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar no Comerciales	39.890.570
(Disminuciones) Incrementos en Otros Activos	-2.202.198
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales	87.105.994
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	5.496.062
(Disminuciones) Incrementos en Otros Pasivos	-
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	140.728.308
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	162.115.294
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	-67.320.000
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Neto	6.664.010
(Disminuciones) (Incrementos) Depreciación y Amortización	-6.795.020
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-67.451.010
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias	-82.499.444
(Disminución) (Incremento) en Capital Pagado	
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	623.612
Disminuciones (Incrementos) en Resultados Acumulados	-2432
III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-81.878.264
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	12.786.020
Incremento (Disminución) Disponibilidades	12.786.020
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	12.786.020

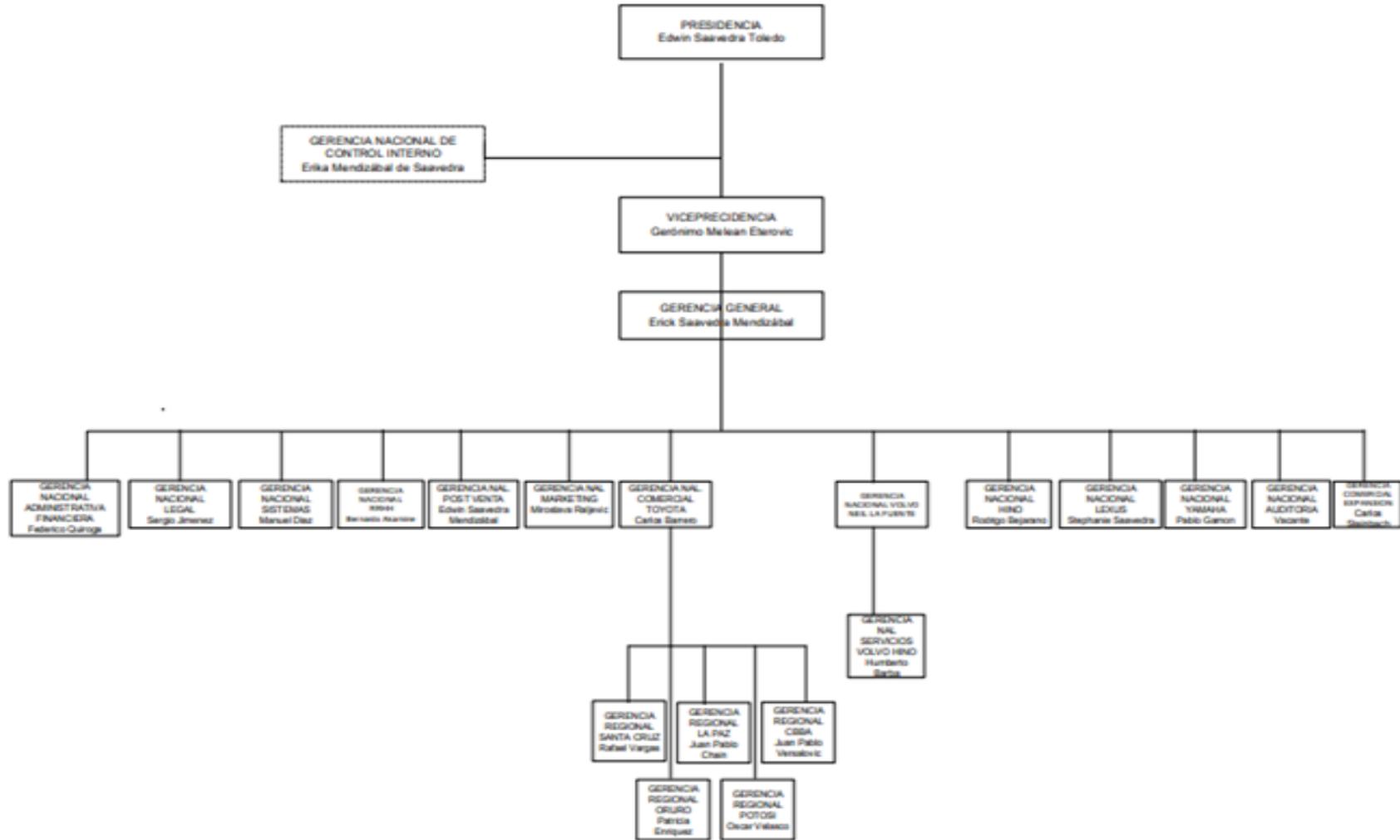
Fuente: TOYOSA S.A.

Anexo 7. Proyecciones

FLUJO DE CAJA	dic-18	dic-19	dic-20	ene-21	dic-21	ene-22
Expresado en Bs						
Ganancia Neta en Venta de Activos						
(=) FLUJO DE OPERACIONES	77.827.215	108.085.271	(61.194.233)	(50.363.802)	5.851.479	(7.042.549)
Utilidad Neta	9.724.481	14.864.840	(8.159.004)	958.005	3.793.599	364.646
+Depreciación activos fijos						
Δ Clientes	(46.066.808)	(448.147)	(19.035.113)	(1.883.444)	12.855.154	6.365.357
Δ Inventarios	(5.447.255)	(27.204.613)	154.333.868	1.883.446	(75.091.827)	(3.543.148)
Δ Otras Cuentas por Cobrar	(58.050.157)	(12.814.601)	(48.336.313)	(1)	39.871.435	14.023.021
Δ Anticipo a Proveedores	(47.108.730)	61.782.327	(31.000.061)	-	11.785.710	(8.810.690)
Δ Gastos Anticipados	3.465.301	2.860.585	(231.466)	-	225.083	-
Δ Inversiones Temporarias	1.771.019	(1.529)	(1.529)	-	(149.984)	-
Δ Cuentas por pagar	28.549.631	9.030.098	(75.359.371)	-	16.342.495	14.076.753
Δ Préstamos Bancarios	136.309.276	58.817.385	(78.035.710)	(7.857.951)	(15.345.912)	5.954.214
Δ Emisión de Valores	44.322.272	5.872.537	6.770.433	(46.934.000)	-	(1.425.501)
Δ Anticipos	3.200.938	(11.127.811)	(35.417.994)	-	(716.137)	-
Δ Otras CxP	(9.217.365)	1.105.010	22.230.774	3.470.805	4.954.641	(8.436.098)
Δ Deudas sociales y fiscales	16.398.323	5.358.317	51.071.599	(662)	(7.236.865)	(11.048.463)
Δ Ingresos diferidos	(23.711)	(9.127)	(24.346)	-	1.448	-
Δ Pagarés (Crecimiento FIC)	-	-	-	-	13.920.000	(13.920.000)
Δ Intereses por Pagar (Crecimiento FIC)	-	-	-	-	642.640	(642.640)
Δ CAPITAL DE TRABAJO	77.827.215	108.085.271	(61.194.233)	(50.363.802)	5.851.479	(7.042.549)
(=) FLUJO DE INVERSIONES	(50.354.380)	1.560.223	22.187.903	(1)	(2.991.306)	-
Δ Bienes de Uso	(26.403.264)	19.536.748	(1.903.535)	(1)	(2.988.209)	-
Δ Anticipo a Proveedores	-	-	-	-	-	-
Δ Otras CxC	(25.842.883)	2.233.368	24.097.948	-	11.251	-
Δ Uso de Marca	906.839	-	-	-	-	-
Δ Otros Activos	976.216	620.716	(6.510)	-	(14.348)	-
Δ Inversiones	8.712	(20.830.609)	-	-	(0)	-
(=) FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(22.544.002)	(98.620.790)	19.937.084	43.463.859	578.049	(1.367.127)
Δ Préstamos Bancarios a LP	(4.921.885)	(5.374.442)	76.974.571	(1)	(16.107.106)	-
Δ Deuda por Emisión Valores	(41.034.000)	(74.124.000)	(46.934.000)	46.934.000	32.684.000	-
Δ Otros Ptmos	(498.071)	(35.959)	3.243.688	(3.470.140)	(4.514.140)	-
Δ Otras CxP	10.384.326	(22.929.689)	(13.935.899)	-	2.364.322	1.288.392
Δ previsión Indemnizaciones	2.512.790	(4.045.336)	(1.196.754)	-	1.440.743	-
Δ Capital	3.505.000	6.807.000	9.885.000	-	(9.885.000)	-
Δ Ajuste de Capital y Patrimonio	13.026.054	10.089.407	6.929.924	-	(6.929.924)	-
Δ Reserva Legal	880.779	743.242	(1)	-	0	-
Δ Ajuste de Reservas Patrimoniales	665.703	520.918	365.653	-	(2.599)	-
Δ Resultados Acumulados	314.577	(547.450)	(530.258)	(8.159.004)	(6.631.252)	1.138.080
Δ Dividendos	(7.379.275)	(9.724.481)	(14.864.840)	8.159.004	8.159.004	(3.793.599)
(=) CAMBIO EN EL EFECTIVO	4.928.833	11.024.704	(19.069.246)	(6.899.944)	3.438.222	(8.409.676)
(+) Disponible Inicial	24.913.182	29.842.015	40.866.719	21.797.473	21.797.473	25.235.695
(=) EFECTIVO AL CIERRE DE GESTION	29.842.015	40.866.719	21.797.473	14.897.529	25.235.695	16.826.019

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

Anexo 8. Organigrama



Fuente: TOYOSA S.A.