TOYOSA S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021	Fecha de Comité: 7 de marzo de 2022
	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
Bonos TOYOSA III – Emisión 1					
Serie	**Monto (USD)**	**Plazo (d)**			
C	2.900.000	1.800	BAA-	AA3	Estable

Calificaciones Históricas / Serie de Largo Plazo	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:			
30 de septiembre de 2021	BA+	A1	Estable
30 de junio de 2021	BA+	A1	Estable
31 de marzo de 2021	BA+	A1	Estable
31 de diciembre de 2020	BA+	A1	Negativa

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAA: Agrupa emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías BAA y BB. *El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com*

Significado de la Calificación ASFI

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

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

- *Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.*
- *Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.*
- *Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.*

La 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. 016/2022 de 7 de marzo de 2022, acordó subir la Calificación a BAA- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a la emisión Bonos TOYOSA III – Emisión 1. 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. Al cierre de 2021, según la progresiva expansión de sus ventas y cobranzas, contención de gastos y otros ingresos, la rentabilidad y cobertura mostraron incremento, luego de atravesar un periodo afectado por la pandemia de COVID-19. Su patrimonio presenta una menor exposición a la deuda y la liquidez se encuentra ligeramente ajustada. Cumple con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado[1].** 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 11%[2], la cual respalda su plaza en las ventas nacionales.

- **Ingresos y rentabilidad.** En el periodo 2016-2020, los ingresos de la empresa presentaron un comportamiento variable que se atribuyó al desempeño de la economía, al aumento de la competencia en el sector y a la paralización de actividades en el último cierre por la pandemia. Ante ello aplicó constantes medidas de reactivación de las ventas, a través de rebajas en algunos modelos e introducción de nuevos automóviles que compitan en el mercado en precio y calidad. Al cierre de diciembre de 2021, el crecimiento de los ingresos alcanza a 36,13% respecto a 2020, aspecto que contribuye al favorable desenvolvimiento de los indicadores ROA (3,63%) y ROE (9,08%).

- **Cobertura.** Entre 2016-2020, el comportamiento de los indicadores de cobertura de gastos financieros fue variable, acorde a la demanda del mercado y como consecuencia de las medidas de control de la pandemia. A diciembre de 2021, el EBITDA supera en 85,16% al resultado del cierre de 2020, variación que tiene un efecto positivo sobre los indicadores cobertura de gastos financieros (2,73 veces) y cobertura del servicio de deuda (2,03 veces), dichos niveles demuestran una mayor posición respecto a los periodos pre pandemia.

- **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 denotando fortaleza en su estructura financiera. A diciembre de 2021, el patrimonio está comprometido en 1,50 veces respecto al pasivo total y en 0,98 veces respecto a la deuda financiera, ambos niveles son menores si se comparan con el cierre de 2020, ante menor pasivo y generación de utilidades que favorecieron al patrimonio. El pasivo está mayormente concentrado en el corto plazo.

- **Liquidez**. Durante 2016 y 2017, la empresa obtuvo niveles de liquidez variables, que se ajustaron a su operativa y a un contexto nacional desafiante. Al corte analizado, la liquidez general es de 1,18 veces y la prueba ácida 0,80 veces, observándose con relación al cierre anterior, menores cuentas por cobrar comerciales y no comerciales, así como pago de deuda financiera y por emisión de valores de corto plazo. Las cuentas más importantes del activo corriente son inventarios (modelos nuevos), otras cuentas por cobrar y cuentas comerciales por cobrar.

- **Compromisos Financieros.** La emisión cuenta con compromisos financieros establecidos en el prospecto marco del Programa respecto a mantener ciertos niveles de Pasivo total a Patrimonio, Liquidez, Cobertura del Servicio de la Deuda y Operaciones y saldos con partes relacionadas, los cuales se cumplen a diciembre de 2021.

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

- **Calidad de activos.** Un importante porcentaje de los activos está concentrado en la partida otras cuentas por

[1] El 26 de abril de 2017, Toyota Motor Company otorgó el Certificado de Derecho de Marca, certificación que se traduce en un reforzamiento expreso, en la licencia de uso de marca y la distribución exclusiva de vehículos.
[2] Datos a la fecha de elaboración del informe.

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. La participación de estas subcuentas se redujo en el tiempo y a diciembre de 2021, demuestran la más baja participación respecto al periodo histórico analizado.

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

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

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

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

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

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. **Información financiera**
   - Estados Financieros Auditados de cierres de gestión a diciembre de las gestiones 2016 – 2020.
   - Estados Financieros internos a diciembre 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**
   - Documentos de Emisión.
   - Información del sector donde participa la empresa.

Análisis Realizado

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis de la estructura de la Emisión:** Características del Prospecto Marco 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

En los últimos cinco años (2016-2020), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,22%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años 2016, 2017 y 2018 mostró evolución a tasas decrecientes 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 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,83%. A junio de 2021, el PIB fue de 1,43% y los principales sectores que aportaron a la economía exponen variaciones positivas. Entre estos se mencionan a Transporte y Telecomunicaciones (2,33%), Minerales metálicos y no metálicos (10,71%), industria manufacturera (2,27%), Comercio (3,44%) y Construcción (0,29%).

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.624,3 millones menores en 12,35% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), debido a la salida de dólares y la variación cambiaria negativa de las divisas. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 10.584 millones[3] y Bs 750.000.000 UFV[4], se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos. Por otro lado, el sistema de intermediación financiera[5] expuso dinamismo; de igual forma los depósitos totalizaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, y las utilidades fueron de Bs 530 millones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

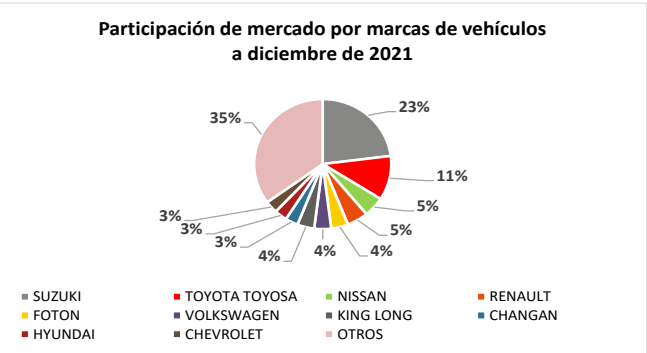
La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en el que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó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

Para el año 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento del 4,00%. Los riesgos identificados para estas perspectivas incluyen la incertidumbre con relación a la evolución de la pandemia, el ritmo de la vacunación y las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.

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.

[3] Información disponible a octubre de 2021 en el boletín "Servicio de intereses ejecutado - deuda pública interna del tesoro general de la nación" elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
[4] Deuda equivalente a USD 254 millones tomando el factor de conversión de UFV 2,34937 del 30 de junio de 2021. La deuda interna total ascendería a USD10.839 millones.
[5] Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

Según marcas de vehículos importadas, a diciembre de 2021 Suzuki tiene la mayor participación con 23%, seguida de Toyota con 11%, Nissan y Renault con 5%, Foton, Wolkswagen y King Long con 4%.

Reseña

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

Toyosa S.A., inicialmente fue constituida en octubre de 1981, como una Sociedad de Responsabilidad Limitada. Posteriormente en diciembre de 1992, fue transformada a Sociedad Anónima.
La sociedad tiene como objeto principal, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general, efectuar transporte o porteo de carga internacional, dentro y fuera del país, asimismo realizar todos los actos de comercio y demás actos civiles, administrativos y procesales.

El Tribunal de Garantías determinó en mayo de 2017, se reconozca a TOYOSA como distribuidor exclusivo y licenciatario 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

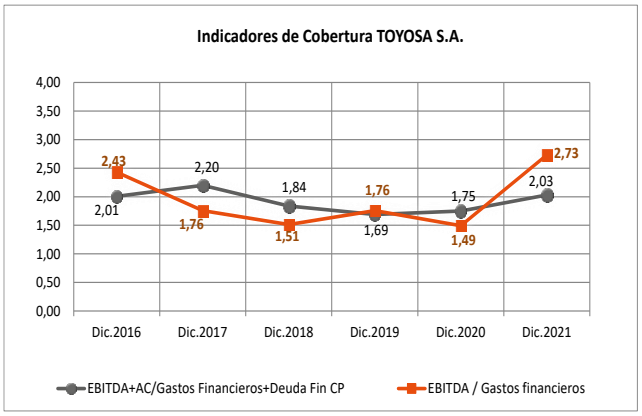
Cobertura de Gastos Financieros

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.

Al cierre de diciembre de 2021, el crecimiento de los ingresos y consecuente marginación bruta, así como menores gastos operativos, tuvieron un favorable efecto en la generación de EBITDA, por otro lado, los gastos financieros aumentaron mínimamente.

Según lo mencionado, el indicador EBITDA/gastos financieros alcanza un nivel de 2,73 veces, mayor al cierre precedente (1,49 veces). En cuanto a la cobertura del servicio de deuda, a diciembre de 2021 (12 meses), se ubica en 2,03 veces, también mayor respecto a similar periodo 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.

Al cierre de diciembre de 2021, el nivel de ventas de vehículos y prestación de servicios fue en aumento, por la paulatina recuperación del sector automotriz y las acciones efectuadas por la empresa. Respecto a los costos crecieron en mayor proporción, lo cual ubicó el margen bruto (27,50%) en un nivel ligeramente menor respecto a diciembre de 2020.

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 diciembre de 2021, la eficiencia reportada en gastos de administración y contención de gastos de comercialización tuvo un impacto positivo sobre el margen operativo (14,72%), nivel que supera el comportamiento de todo el periodo histórico analizado.

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%.

Al cierre de diciembre de 2021, el indicador es de 6,53%, cifra positiva por la obtención de utilidades, expansión del EBIT, gastos operativos disminuidos y por otros ingresos.

Gráfico No. 3

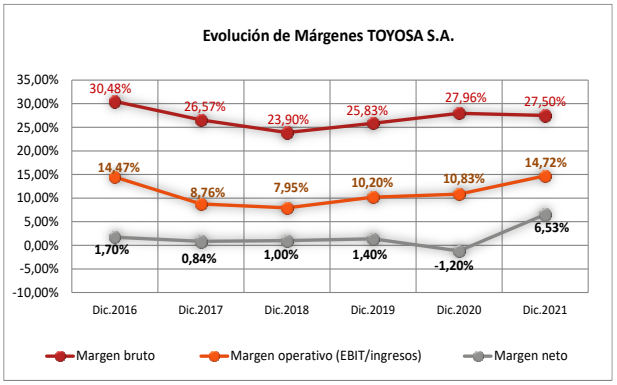
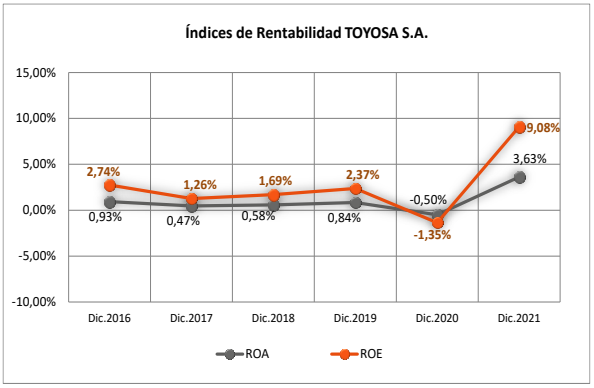


Gráfico No. 4



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 diciembre de 2021, la expansión de su utilidad incrementó la rentabilidad sobre activos y patrimonio respecto al cierre anterior, considerando la reactivación de sus actividades comerciales, la ejecución de un plan de reducción de gastos y el registro de otros ingresos. Dichos indicadores se ubican en 3,63% y 9,08%, cifras que superar el comportamiento en 2020 y del promedio del quinquenio.

Flujo de Efectivo Proyectado

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

Flujo de Efectivo

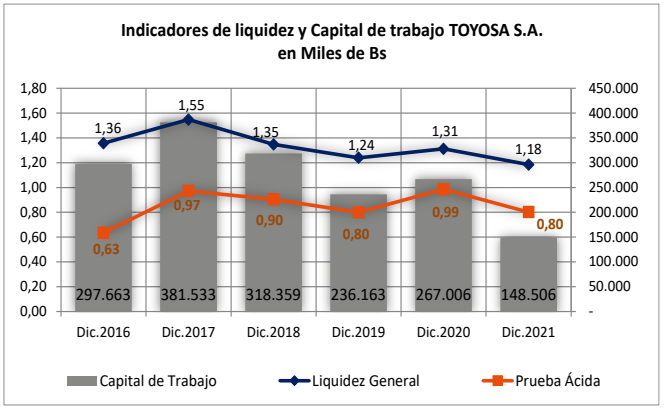
A diciembre de 2021, TOYOSA S.A., alcanza un flujo operativo de Bs 430,20 millones atribuido a la disminución de cuentas por cobrar no comerciales y comerciales, a la contribución de los resultados del período, el crecimiento de cuentas por pagar comerciales y del inventario. El flujo de actividades de inversión alcanza a Bs -320,78 millones, por inversiones a largo plazo y depreciaciones. Las actividades de financiamiento muestran un saldo negativo de Bs 109,67 millones, por pago de deudas bancarias. El saldo disponible es de Bs 21,55 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.

Gráfico No. 5



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

A diciembre de 2021, la contracción del activo corriente en cuentas comerciales y no comerciales por cobrar, en mayor proporción a la disminución de las deudas bancarias y por emisión de valores dentro del pasivo corriente genera una liquidez general ajustada de 1,18 veces y una prueba ácida de 0,80 veces. Ambos niveles se ubican por debajo de diciembre de 2020 y del promedio quinquenal.

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

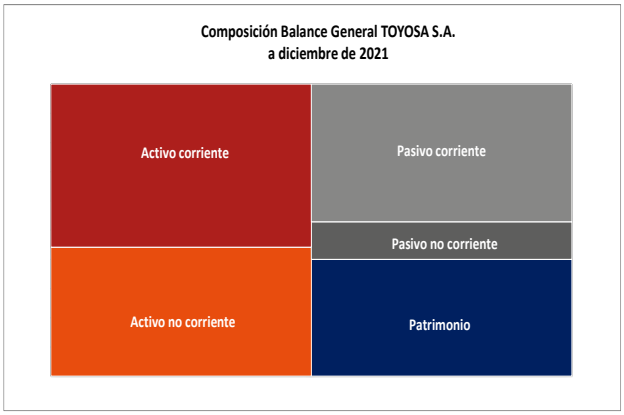
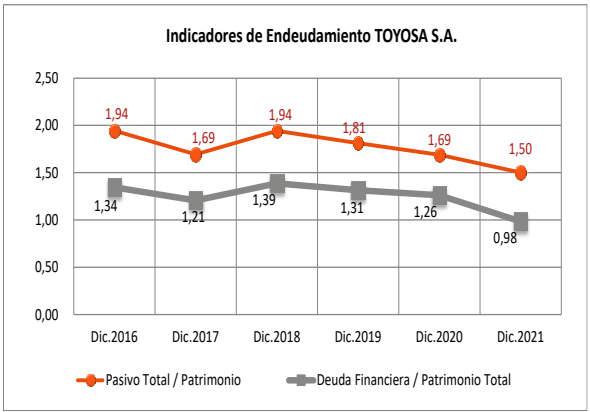


Gráfico No. 7



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

A diciembre de 2021, la disminución del pasivo en su estructura de financiamiento se debió al pago de deuda financiera y por emisión de valores de corto plazo, mientras que el patrimonio expuso crecimiento por la obtención de resultados. Según lo mencionado, el indicador pasivo/patrimonio es de 1,50 veces y el de deuda financiera/patrimonio de 0,98 veces, cifras que son menores respecto al cierre de 2020 y al promedio de los últimos cinco años.

Análisis Vertical

A diciembre de 2021, el activo corriente de la sociedad se concentra principalmente en inventarios compuestos por mercadería para comercialización, vehículos y motocicletas y repuestos (18,02%), en otras cuentas por cobrar de corto plazo[6] (17,27%), cuentas comerciales por cobrar (10,15%) y anticipo a proveedores (8,26%). El activo no corriente, contempla una participación del activo fijo con 21,81%, inversiones permanentes con 19,02% y otras cuentas por cobrar de largo plazo[7] con 3,07%.

El financiamiento proviene de deudas bancarias y del mercado de valores, en el corto plazo alcanza una participación de 28,66% y en el largo plazo 10,67%, respecto al pasivo + patrimonio. Las deudas fiscales y sociales de corto plazo representan 7,24% y las cuentas comerciales por pagar 6,88%.

Con relación al patrimonio, se observa que el capital pagado alcanza una participación de 24,86%, el ajuste de capital 9,74%, los resultados de gestión 3,63%, la reserva legal 1,26%, los resultados acumulados -0,04% y los ajustes de reservas patrimoniales 0,54%.

Dentro del estado de resultados, al cierre de diciembre de 2021, la venta de vehículos y repuestos representan el 93,60% del total de ingresos, mientras que el restante 6,40% corresponde a servicios y otros.

Los costos de venta, gastos de comercialización y administración alcanzan participaciones sobre el total de ingresos de 72,50%, 6,80% y 5,99%, respectivamente. La utilidad bruta, EBIT y utilidad neta, representan 27,50%, 14,72% y 6,53%, respectivamente.

Análisis Horizontal

A diciembre de 2021, periodo comparado con el cierre de 2020, dentro del activo, exponen disminución principalmente otras cuentas por cobrar de corto y de largo plazo en 39,19% (Bs -190,36 millones) y en 64,54% (Bs -95,66 millones), respectivamente, por menores cuentas con empresas relacionadas y cuentas con accionistas, asimismo son menores las cuentas comerciales por cobrar en 22,33% (Bs -49,93 millones) por las gestiones realizadas con clientes. Presentan incremento las inversiones permanentes[8] en 1.433,20% (Bs 304,06 millones), los anticipo a proveedores en 41,36% (Bs 41,32 millones) y los inventarios en 10,37% (Bs 28,98 millones)[9].

El pasivo disminuye en 2,12% (Bs -22,25 millones), según el pago de deudas financieras y por emisión de valores de corto plazo y menores otras cuentas por pagar de largo plazo. En el corto plazo exponen aumento las cuentas comerciales por pagar en 147,12% (Bs 70,10 millones), los anticipos de clientes en 64,96% (Bs 12,74 millones) otras cuentas por pagar de corto plazo en 12,07% (Bs 4,50 millones). En el largo plazo, las deudas financieras y por emisión de valores de largo plazo en 22,40% (Bs 33,40 millones) y las deudas fiscales y sociales en 4,69% (Bs 5,55 millones).

[6] 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).
[7] 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.
[8] Inversiones de largo plazo, inversiones en empresas de servicio y previsión para desvalorización de inversiones.
[9] Se explica por la reactivación de la demanda e introducción de modelos nuevos.

El patrimonio muestra un crecimiento de 10,16%, por el resultado positivo del período de Bs 62,07 millones.

Entre los cierres de 2020 y de 2021, los ingresos son mayores en 36,13% (Bs 252,14 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 36,99% (Bs 185,98 millones) y los gastos de operación (excluyen gastos financieros) son mayores en 8,05% (Bs 11,95 millones) por medidas aplicadas. Por su parte, el EBIT reporta incremento de 84,93% (Bs 64,20 millones). Reporta un resultado neto positivo, a diferencia del año pasado, asimismo es mayor respecto al promedio y a los resultados pre pandemia.

Contratos a Futuro

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

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

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

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

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios

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

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

A diciembre de 2021, los ingresos no operacionales[10] tuvieron una participación sobre el total de ingresos de 2,81% y los egresos no operacionales[11] de 0,71%.

Contingencias y Compromisos

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

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2021 presentan las siguientes características:

Obligaciones bancarias de la empresa en Bs a diciembre de 2021		
Entidad/concepto	**Corto plazo**	**Largo plazo**
Banco Bisa S.A.	120.857.831	50.793.743
Banco Unión S.A.	36.593.875	58.005.067
Banco Nacional de Bolivia S.A.	110.476.347	-
Banco Económico S.A.	6.002.500	42.017.500
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	22.747.087	17.678.760
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	-
Banco FIE S.A.	26.148.750	-
Banco Fassil S.A.	14.000.000	14.000.000
Intereses bancarios	10.363.926	-
Emisiones	143.119.556	-
Totales	**490.309.872**	**182.495.070**

Fuente: TOYOSA S.A.

No presenta procesos judiciales ni laborales.

[10] Otros ingresos están principalmente compuestos por ingresos provenientes de la recuperación de cartera de data antigua, la declaración de ingresos correspondientes a anticipos recibidos con más de cinco años de antigüedad y garantías recibidas de proveedores del exterior por mercadería que pudo llegar con algún defecto, asimismo, dicha cuenta contempla ingresos financieros y ajuste por inflación y tenencia de bienes.
[11] Multas y accesorios y diferencia de cambio.

Acceso al Crédito

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

Operaciones con Personas Relacionadas

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

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

Empresas relacionadas y otras empresas (En bolivianos) al 31 de diciembre de 2021		
CUENTAS CORRIENTES CON EMPRESAS RELACIONADAS	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
CROWN LTDA.	1.584.232	670
TOYOTA BOLIVIA S.A.	19.808.309	22.350.582
TOYOSA EQUIPOS LTDA.	80.585	-
CUENTAS CORRIENTES CON OTRAS EMPRESAS		
CONSARQ S.A.	44.985.492	-
TOCARS MIAMI ZONA FRANCA	1.692.901	-
EMPRESA TRANSCARGO S.R.L.	3.305.664	-
TOTAL	71.457.185	22.351.252

Fuente: TOYOSA S.A.

Características de la Administración y Propiedad

Al 31 de diciembre de 2021, posee un Capital pagado de Bs 425.191.000[12] 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[13]	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 31 de diciembre de 2021, se encuentran compuestos de la siguiente manera:

Miembros de Directorio Al 31 de diciembre de 2021			
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	07/05/21
Arturo Costa Du Rels Flores	Director	Abogado	07/05/21
Vittorio Jose Aloisio Zenteno	Sindico	Adm. de Empresas	07/05/21

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

Ejecutivos y Administradores Al 31 de diciembre 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	8 años
Carlos Castro Bustamante	Gerente Nal. Adm. Financiero	Auditor	1 año

[12] Respaldado por el Testimonio N° 661/2020 de Escritura Pública sobre Aumento de Capital Suscrito y Pagado de 14 de septiembre de 2020.
[13] 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.

Ejecutivos y Administradores Al 31 de diciembre de 2021			
Nombre	**Cargo**	**Profesión**	**Antigüedad**
Edwin Saavedra Mendizábal	Gerente Nacional de Post-Venta	Ciencias Financieras	18 años

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

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

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**	**31-dic-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	16
Gerencias Regionales	13	10	10	13	10	11
Jefes Nacionales	8	10	6	8	7	7
Jefes Regionales	25	37	37	38	30	24
Responsables y Encargados	64	64	71	75	73	79
Asistentes	49	58	51	61	47	41
Ejecutivos de Ventas	52	52	73	69	51	57
Auxiliares	24	102	22	26	26	30
Personal de Apoyo	128	68	166	120	102	100
Técnicos Mecánicos	106	121	125	122	101	98
Ayudantes Mecánicos	13	14	10	9	1	0
Lavadores	34	36	37	46	30	40
TOTAL	**525**	**589**	**626**	**598**	**496**	**506**

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.[14]	
Detalle	**Porcentaje**
Personas naturales	76%
Empresas	24%
Total	**100%**

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

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

Características del Instrumento Calificado

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

Programa de Emisiones: La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS TOYOSA III” en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-TYS-006/2017 mediante Resolución ASFI/996/2017 de 25 de agosto de 2017.

Emisión: A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Carta de Autorización ASFI/DSVSC/R-182792/2017, de 25 de septiembre de 2017 se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Emisión denominada Bonos TOYOSA III-Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-TYS-024/2017, con claves de pizarra TYS-3-E1A-17, TYS-3-E1B-17 y TYS-3-E1C-17.

Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	Bonos TOYOSA III - Emisión 1.
Monto de la Emisión	El monto total de la emisión es de USD 10.200.000,00 (Diez millones doscientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses).
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Series	A, B y C.
Monto de las Series	Serie A: USD 4.400.000.- (Cuatro millones cuatrocientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses). Serie B: USD 2.900.000.- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses). Serie C: USD 2.900.000.- (Dos millones novecientos mil 00/100 Dólares Estadounidenses).
Tasa de interés	Serie A: 3,10%. Serie B: 3,35%. Serie C: 3,60%.
Plazo de las Series	Serie A: 1.080. Serie B: 1.440. Serie C: 1.800. días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Garantía	Quirografaria.
Fecha de Emisión	27 de septiembre de 2017.
Fecha de Vencimiento	Serie A: 11 de septiembre de 2020. Serie B: 06 de septiembre de 2021. Serie C: 01 de septiembre de 2022.
Provisión para el pago de Intereses y Capital	La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo. Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago. De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

[14] Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

Características de la Emisión	
Destino de los Fondos y plazo de utilización	La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos: **Recambio de Pasivos:** • Banco BISA S.A.: Hasta USD 5.200.000,00 • Banco UNIÓN S.A.: Hasta USD 3.000.000,00 • Banco ECONÓMICO S.A.: Hasta USD 2.000.000,00 Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 190 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

Fuente: TOYOSA S.A.- ASFI / **Elaboración**: PCR S.A.

Compromisos Financieros

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

a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1 (uno) La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

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

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.

a) Relación de Endeudamiento (RDP) menor o igual a dos punto dos (2,2)

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

$$RDP = \frac{Pasivo\ total}{Patrimonio\ Neto}$$

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.

b) 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.

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

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)

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

Gestión 2017: menor o igual a 0,28
Gestión 2018: menor o igual a 0,25
A partir de la gestión 2019 en adelante: menor o igual a 0,20

Dónde:

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

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

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

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

Asimismo, el Emisor se obliga a incluir dentro de sus estados financieros trimestrales y anuales auditados por una firma de Auditoría Externa, una nota que especifique claramente que porción de los saldos con partes relacionadas corresponde a actividades comerciales y que porción corresponde a actividades financieras.
Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señaladas estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RDL, RDP, RCSD y del OPR, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

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

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

Cronograma de Pagos de Capital e Intereses

SERIE A			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	15,50	-	0,00%
2	15,50	-	0,00%
3	15,50	-	0,00%
4	15,50	-	0,00%
5	15,50	500,00	50,00%
6	7,75	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / **Elaboración**: PCR S.A.

SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	16,75	-	0,00%
2	16,75	-	0,00%
3	16,75	-	0,00%
4	16,75	-	0,00%
5	16,75	-	0,00%
6	16,75	-	0,00%
7	16,75	500,00	50,00%
8	8,38	500,00	50,00%

Fuente: ASFI. / **Elaboración**: PCR S.A.

SERIE C			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	18,00	-	0,00%
2	18,00	-	0,00%
3	18,00	-	0,00%
4	18,00	-	0,00%
5	18,00	-	0,00%
6	18,00	-	0,00%
7	18,00	-	0,00%

SERIE C			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
8	18,00	-	0,00%
9	18,00	500,00	50,00%
10	9,00	500,00	50,00%

Fuente: ASFI / **Elaboración**: PCR S.A.

Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

Rescate mediante sorteo

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

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

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

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

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

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%

Fuente: ASFI. / **Elaboración**: PCR S.A.

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.
En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.
La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero de 2017 modificada por el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017.

Desarrollos Recientes

- Comunicó que el 15 de febrero de 2022, realizó la emisión de Pagarés Privados a plazo fijo denominados "Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA V" por el monto de Bs 28.000.000.-

- Comunicó que, en reunión de Directorio de 31 de enero de 2022, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar la venta de dos unidades (una motocicleta y un automóvil), registrados como activos fijos de la Sociedad.

- Comunicó que el 17 de diciembre de 2021, el Banco Ganadero S.A. otorgó una Línea de Crédito en favor de Toyosa S.A. por Bs34.300.000.- para Capital de Operaciones.

- Comunicó que el 26 de octubre de 2021, que, en reunión de Directorio de 25 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Autorizar al presidente del Directorio, señor Edwin Santos Saavedra Toledo, en mérito a la celebración de un acuerdo transaccional, la recepción bajo pago con prestación diversa a la debida, respecto a adeudos con empresas, la adquisición y posterior hipoteca a favor del Banco Nacional de Bolivia de los siguientes inmuebles:
  - Inmueble (lote de terreno), urb. El Bosque; Recinto Sur (Fracción B), zona de Condebamba Lote No.131; manzana 8; distrito 2 con folio real 3.01.1.02.0004004, con una superficie de 1,000.04 metros cuadrados.
  - Inmueble (lote de terreno), zona Condebamba, Cantón Santa Ana de Cala Cala; Lote 132 "Urbanización El Bosque"; recinto Sud, con folio real 3.01.1.02.0008526, con una superficie de 1,000.03 metros cuadrados.

- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-31, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Aprobar el pago de obligaciones que tienen las Sociedades "EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A." e "IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES INTERMEX S.A." con TOYOSA S.A., mediante la transferencia de acciones en un 99,99913% que tiene el señor Edwin Santos Saavedra Toledo en la empresa INGENIERIA Y CONSTRUCCION CARMENERE S.A.

- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-08, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar el Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos ("Programa") y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.

- Comunicó el 12 de octubre de 2021, que, en reunión de Directorio de 12 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar la transferencia a título oneroso de dos vehículos consignados como activo fijo de la empresa TOYOSA S.A.

- Comunicó el 7 de octubre de 2021, que, en reunión de Directorio de 6 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar el informe financiero, respecto a los gastos de comercialización, ventas, repuestos, prestación de servicios, gastos operativos, y administrativos.
  2. Aprobar el informe comercial presentado, respecto a la venta de vehículos y la proyección para la gestión 2022.

- Comunicó el 6 de octubre de 2021, que, en reunión de Directorio de 6 de octubre de 2021, se determinó lo siguiente:
  - Autorizar hipoteca del bien inmueble de la sociedad TOYOSA S.A. ubicado en la carretera al norte km 11 de la ciudad de Santa Cruz de La Sierra a favor del Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía para ampliación de plazo de línea de crédito.

- Comunicó 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, procesarle y otros, sin limitación alguna, conforme al detalle que figura en el capítulo I de los Estatutos sociales, sin ser este de ninguna manera limitativo, sino indicativo pudiendo entre otras actividades accesorias, realizar inversiones canalizar líneas de créditos, emitir bonos, suscribir todo tipo de contratos y efectuar operaciones de cualquier naturaleza, podrá importar, exportar, comercializar mercaderías, vehículos automotores, componentes o accesorios, maquinaria pesada para todo tipo de industrias y otros; constituir representaciones, consignaciones, contratos de agencia, comisión, distribución de intermediación de bienes y servicios y otros asumir la representación de otras firmas nacionales o extranjeras, vinculadas a su objeto social, constitución, administración y prestación de servicios de zonas francas industriales y comerciales, depósitos para importación de mercaderías y productos en proceso de transformación o finales, maquila, su venta, beneficios, exportación y comercialización, así como encarar otras actividades anexas, derivada o vinculadas a su objeto principal, sin más limitación que las restricciones establecidas expresamente por las disposiciones legales que rigen la materia.
  Podrá alquilar todas las mercaderías que comercie u otras, pudiendo ser estos vehículos, electrónicos, maquinarias, equipos u otros, pudiendo al efecto suscribir contratos de arrendamiento cualquiera que sea la modalidad o naturaleza del mismo.
  PUNTO DOS.- Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que el 16 de octubre de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por el monto total de Bs 28,000,000.00 (Veintiocho millones 00/100 Bolivianos) destinado a compra de cartera de Bancos locales.

- Comunicó en relación al uso de los recursos captados a través de la Emisión de PAGARES BURSATILES TOYOSA III - Emisión 2 por el monto de USD 2,400,000.00; en fecha 19 de octubre de 2020 se utilizaron los recursos de la siguiente manera:
  Capital de operaciones, pago a proveedor del exterior: USD 2,268,314.43

- Comunicó que en Reunión de Directorio llevada a cabo en fecha 14 de octubre de 2020, determinó lo siguiente:

  PUNTO 1.- Aprobar la enmienda al Acta de Reunión de Directorio de fecha 21 de septiembre de 2020, en razón de que por error involuntario se consignó equivocadamente la suma de Bs199.364,00, siendo lo correcto Bs187.920,00, respecto al precio de venta de vehículo consignado como activo fijo de la Sociedad a favor del Señor Juan Pablo Chain Baldiviezo, mismo que debe quedar correctamente establecido de la siguiente manera:
  · Venta de activo fijo a Juan Pablo Chain Baldiviezo, vehículo, marca Toyota, clase Camioneta, tipo Hilux, modelo 2016, color blanco perla, Chasis Nro. MR0HX8CD1G0902616, Motor Nro. 2TRA054963, Placa de circulación 4268 LFP, por la suma de Bs187.920,00 (CIENTO OCHENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS

VEINTE 00/100 BOLIVIANOS)
Los Directores, luego de la aprobación por unanimidad de la enmienda respecto a la transferencia del activo fijo de la empresa, referente al vehículo descrito precedentemente, ratificaron el resto del contenido del acta de fecha 21 de septiembre de 2020 sobre la venta de los otros activos fijos

PUNTO 2.- Lectura y aprobación del acta.

- Comunicó que el de octubre de 2020, el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. realizo una restructuración de pasivos de Toyosa S.A. de corto a largo plazo por el monto de BS34,921,000.00 (Treinta y cuatro millones novecientos veintiún mil 00/100 Bolivianos)

- Comunicó que en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada en fecha 05 de octubre de 2020, sin 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
DISTRIBUCION DE UTILIDADES	Bs 4.236.597,98

Se puso a consideración de los accionistas que el saldo de aquellas utilidades equivalente a la suma de: Bs 9.885.000.00, sea destinado al incremento del capital social conforme la participación accionaria descrita en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	MONTO (BS.-)	ACCIONES	PORCENTAJE
Edwin Santos Saavedra Toledo	6.821.000,00	6.821	69%
Erika Mendizábal de Saavedra	2.965.000,00	2.965	30%
Edwin Rene Saavedra Mendizábal	99.000,00	99	1%
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%**

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 Auditoria.
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:

  1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el segundo Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA
  2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
  3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó 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:

  1. Consideración de Emisión de Pagaré, para efectos de intercambio por el primer Pagaré de la emisión denominada Pagarés Privados TOYOSA – ALIANZA
  2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión del Pagaré.
  3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó 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.

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 como distribuidor exclusivo y licenciatario de uso de la marca TOYOTA en territorio nacional y dispuso que el Órgano Ejecutivo a través del Viceministerio de Comercio Interno y Exportaciones de curso a la aplicación de medidas de frontera y acción de infracción, determinando la prohibición de que terceros importen vehículos, partes o repuestos nuevos de la marca TOYOTA.

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

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

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN TOYOSA S.A.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	**Dic.2016**	**Dic.2017**	**Dic.2018**	**Dic.2019**	**Dic.2020**	**Dic.2021**
Balance General						
Activo corriente	1.132.447	1.078.348	1.234.714	1.221.564	1.123.866	954.635
Cuentas por cobrar comerciales	128.944	159.484	205.550	205.999	223.552	173.623
Disponibles	15.671	24.913	29.842	40.867	21.797	21.553
Inventario	602.449	400.905	406.352	433.557	279.311	308.289
Otras Cuentas por Cobrar CP	335.167	388.104	446.155	458.969	485.793	295.431
Otras Cuentas por Cobrar LP	124.718	123.661	149.504	147.270	148.228	52.565
Activo Acido	529.997	677.443	828.361	788.008	844.555	646.346
Activo no Corriente	528.989	494.157	544.512	542.952	545.820	755.887
Activo Fijo	356.565	365.565	391.968	372.431	374.335	373.090
Activo Operativo	1.649.944	1.564.305	1.774.687	1.739.766	1.644.928	1.380.289
Total Activo	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.669.685	1.710.522
Pasivo Corriente	834.783	696.815	916.355	985.401	856.860	806.129
Cuentas Comerciales por Pagar	128.267	85.422	113.972	123.002	47.649	117.747
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	576.882	480.024	660.656	725.346	633.929	490.310
Pasivo no Corriente	262.325	291.751	258.194	151.685	192.007	220.489
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	181.857	224.133	178.177	98.679	149.093	182.495
Deuda Financiera Total	758.739	704.158	838.833	824.025	783.021	672.805
Total Pasivo	1.097.109	988.566	1.174.549	1.137.086	1.048.867	1.026.618
Total Patrimonio	564.327	583.939	604.677	627.430	620.818	683.904
Capital Pagado	394.729	404.994	408.499	415.306	425.191	425.191
Resultados Acumulados	23.467	8.479	18.518	8.246	7.716	-686
Total Pasivo y Patrimonio	1.661.436	1.572.506	1.779.226	1.764.516	1.669.685	1.710.522
Estado de Resultados						
Ingresos Totales	907.187	874.308	1.028.760	1.064.780	697.900	950.038
Costo de Ventas Total	630.683	641.963	782.898	789.720	502.765	688.750
Utilidad Bruta	276.504	232.344	245.862	275.060	195.135	261.288
Gasto de operación (deducidos gastos financieros)	201.143	192.802	208.858	208.577	148.414	160.364
Gastos Financieros	61.687	51.767	61.328	69.444	58.053	58.840
EBITDA	149.895	90.933	92.877	121.992	86.753	160.633
EBIT	131.236	76.575	81.828	108.643	75.600	139.804
Utilidad Neta	15.436	7.379	10.236	14.865	-8.397	62.068
Indicadores						
Endeudamiento						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	76,09%	70,49%	78,02%	86,66%	81,69%	78,52%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	23,91%	29,51%	21,98%	13,34%	18,31%	21,48%
Pasivo Total / Patrimonio	1,94	1,69	1,94	1,81	1,69	1,50
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,34	1,21	1,39	1,31	1,26	0,98
Solvencia						
Deuda Financiera / EBITDA	5,06	7,74	9,03	6,75	9,03	4,19
Pasivo Total / EBITDA	7,32	10,87	12,65	9,32	12,09	6,39
Rentabilidad						
ROA	0,93%	0,47%	0,58%	0,84%	-0,50%	3,63%
ROE	2,74%	1,26%	1,69%	2,37%	-1,35%	9,08%
ROA operativo	0,94%	0,47%	0,58%	0,85%	-0,51%	4,50%
Margen bruto	30,48%	26,57%	23,90%	25,83%	27,96%	27,50%
Margen operativo (EBIT/ingresos)	14,47%	8,76%	7,95%	10,20%	10,83%	14,72%
Margen neto	1,70%	0,84%	1,00%	1,40%	-1,20%	6,53%
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	2,43	1,76	1,51	1,76	1,49	2,73
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,01	2,20	1,84	1,69	1,75	2,03
Liquidez						
Liquidez General	1,36	1,55	1,35	1,24	1,31	1,18
Prueba Ácida	0,63	0,97	0,90	0,80	0,99	0,80
Capital de Trabajo	297.663	381.533	318.359	236.163	267.006	148.506
Actividad						
Plazo promedio de inventarios (PPI)	344	225	187	198	200	161
Plazo promedio de cobro (PPC)	51	66	72	70	115	66
Plazo promedio de pago (PPP)	73	48	52	56	34	62
Eficiencia						
EBITDA / Ingresos	16,52%	10,40%	9,03%	11,46%	12,43%	16,91%
Eficiciencia Operativa	50,07%	53,09%	55,74%	56,58%	39,00%	49,64%
Eficiencia Administrativa	12,11%	12,26%	11,74%	11,82%	8,89%	9,38%
Flujo de Caja						
Flujo Operativo	-15.582	69.353	-105.553	6.793	33.355	430.203
Flujo de Inversión	-67.216	-16.515	-34.202	-7.162	-13.049	-320.778
Flujo de Financiamiento	74.484	-43.596	144.634	-40.002	-39.375	-109.670
Resultado Flujo de Efectivo	15.599	9.242	4.879	10.489	-19.069	-245

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

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
ACTIVOS						
Activo corriente	**68,16%**	**68,58%**	**69,40%**	**69,23%**	**67,31%**	**55,81%**
Disponibles	0,94%	1,58%	1,68%	2,32%	1,31%	1,26%
Inversiones temporarias	0,20%	0,21%	0,08%	0,08%	0,09%	0,00%
Cuentas comerciales por cobrar	7,76%	10,14%	11,55%	11,67%	13,39%	10,15%
Otras cuentas por cobrar de CP	20,17%	24,68%	25,08%	26,01%	29,09%	17,27%
Inventarios	36,26%	25,49%	22,84%	24,57%	16,73%	18,02%
Gastos pagados por anticipado	1,38%	1,15%	0,82%	0,67%	0,72%	0,85%
Anticipo a proveedores	1,45%	5,31%	7,34%	3,90%	5,98%	8,26%
Activo no Corriente	**31,84%**	**31,42%**	**30,60%**	**30,77%**	**32,69%**	**44,19%**
Otras cuentas por cobrar LP	7,51%	7,86%	8,40%	8,35%	8,88%	3,07%
Inversiones permanentes	0,02%	0,03%	0,02%	1,20%	1,27%	19,02%
Activo Fijo	21,46%	23,25%	22,03%	21,11%	22,42%	21,81%
Uso de marca	0,18%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%
Otros Activos	0,29%	0,23%	0,15%	0,12%	0,12%	0,08%
Anticipo a proveedores	2,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
PASIVO						
Pasivo Corriente	**50,24%**	**44,31%**	**51,50%**	**55,85%**	**51,32%**	**47,13%**
Cuentas comerciales por pagar	7,72%	5,43%	6,41%	6,97%	2,85%	6,88%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	34,72%	30,53%	37,13%	41,11%	37,97%	28,66%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	2,96%	4,03%	3,74%	3,14%	1,17%	1,89%
Deudas fiscales y sociales	2,22%	2,85%	3,44%	3,78%	7,09%	7,24%
Otras cuentas por pagar	2,62%	1,47%	0,78%	0,85%	2,23%	2,44%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	**15,79%**	**18,55%**	**14,51%**	**8,60%**	**11,50%**	**12,89%**
Otras cuentas por pagar de LP	3,74%	3,17%	3,39%	2,12%	1,70%	1,31%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	10,95%	14,25%	10,01%	5,59%	8,93%	10,67%
Otros Pasivos de LP	0,18%	0,11%	0,07%	0,07%	0,08%	0,24%
Previsión para indemnizaciones	0,92%	1,01%	1,04%	0,82%	0,79%	0,68%
Ventas diferidas	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%
Total Pasivo	**66,03%**	**62,87%**	**66,01%**	**64,44%**	**62,82%**	**60,02%**
PATRIMONIO						**0,00%**
Capital Pagado	23,76%	25,75%	22,96%	23,54%	25,47%	24,86%
Reserva Legal	1,15%	1,27%	1,17%	1,22%	1,29%	1,26%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	1,41%	0,54%	1,04%	0,47%	0,46%	-0,04%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	7,23%	8,62%	8,35%	9,00%	9,92%	9,74%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,41%	0,48%	0,46%	0,50%	0,55%	0,54%
Resultado de la gestión	0,00%	0,47%	0,00%	0,84%	-0,50%	3,63%
Total Patrimonio	**33,97%**	**37,13%**	**33,99%**	**35,56%**	**37,18%**	**39,98%**
Total Pasivo y Patrimonio	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**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	Dic.2020	Dic.2021
Ingresos Totales	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Venta de vehículos y repuestos local	88,79%	89,94%	92,74%	91,15%	92,53%	93,60%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	2,55%	0,10%	0,26%	2,31%	0,61%	0,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	0,31%	0,02%	0,01%	0,05%	0,00%
Venta de servicios y otros	8,66%	9,65%	6,98%	6,54%	6,81%	6,40%
Costo de Ventas Total	**69,52%**	**73,43%**	**76,10%**	**74,17%**	**72,04%**	**72,50%**
Costos de Ventas	69,52%	73,43%	76,10%	74,17%	72,04%	68,36%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,13%
Utilidad Bruta	**30,48%**	**26,57%**	**23,90%**	**25,83%**	**27,96%**	**27,50%**
Gastos de Operación	**28,97%**	**27,97%**	**26,26%**	**26,11%**	**29,58%**	**23,07%**
Gastos de administración	6,66%	8,83%	7,79%	7,45%	8,12%	5,99%
Gastos de comercialización	9,35%	8,98%	8,16%	8,18%	9,01%	6,80%
Gastos Financieros	6,80%	5,92%	5,96%	6,52%	8,32%	6,19%
Impuestos tasas y patentes	4,10%	4,24%	4,36%	3,96%	4,14%	4,09%
EBITDA	**16,52%**	**10,40%**	**9,03%**	**11,46%**	**12,43%**	**16,91%**
Depreciación de la Gestión	2,06%	1,64%	1,07%	1,25%	1,60%	2,19%
Utilidad operativa	**1,51%**	**-1,40%**	**-2,36%**	**-0,28%**	**-1,62%**	**4,43%**
Diferencia de cambio	-0,57%	-0,13%	-0,18%	-0,46%	-0,15%	-0,34%
Otros ingresos y egresos	1,15%	2,64%	4,08%	2,25%	1,17%	2,76%
Multas y accesorios	-0,58%	-0,86%	-0,60%	-0,11%	-0,27%	-0,37%
Pérdida en valuación de inversiones	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%
Rendimiento de inversiones	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%	-0,21%	0,05%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,22%	0,15%	-0,05%	0,01%	-0,13%	0,00%
Utilidad Neta	**1,70%**	**0,84%**	**1,00%**	**1,40%**	**-1,20%**	**6,53%**

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

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
ACTIVOS						
Activo corriente	**-7,64%**	**-4,78%**	**14,50%**	**-1,06%**	**-8,00%**	**-15,06%**
Disponibles	-34,47%	58,98%	19,78%	36,94%	-46,66%	-1,12%
Inversiones temporarias	-4,18%	0,76%	-54,17%	0,10%	0,10%	-99,89%
Cuentas comerciales por cobrar	82,20%	23,68%	28,88%	0,22%	8,52%	-22,33%
Otras cuentas por cobrar de CP	-2,35%	15,79%	14,96%	2,87%	5,84%	-39,19%
Inventarios	-15,07%	-33,45%	1,36%	6,69%	-35,58%	10,37%
Gastos pagados por anticipado	214,16%	-20,89%	-19,14%	-19,54%	2,01%	20,88%
Anticipo a proveedores	-64,72%	247,00%	56,37%	-47,28%	45,00%	41,36%
Activo no Corriente	**22,20%**	**-6,58%**	**10,19%**	**-0,29%**	**0,53%**	**38,49%**
Otras cuentas por cobrar LP	2,09%	-0,85%	20,90%	-1,49%	0,65%	-64,54%
Inversiones permanentes	0,00%	0,00%	-2,21%	5409,79%	0,00%	1433,20%
Activo Fijo	17,99%	2,52%	7,22%	-4,98%	0,51%	-0,33%
Uso de marca	-41,34%	-70,48%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos	66,22%	-24,06%	-26,88%	-23,38%	0,32%	-35,46%
Anticipo a proveedores	100,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	**0,14%**	**-5,35%**	**13,15%**	**-0,83%**	**-5,37%**	**2,45%**
PASIVO						
Pasivo Corriente	**-15,31%**	**-16,53%**	**31,51%**	**7,53%**	**-13,04%**	**-5,92%**
Cuentas comerciales por pagar	-24,81%	-33,40%	33,42%	7,92%	-61,26%	147,12%
Deudas bancarias y financieras CP y Deuda por emisión de valores	-9,73%	-16,79%	37,63%	9,79%	-12,60%	-22,66%
Otros préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	-36,95%	28,85%	5,06%	-16,73%	-64,58%	64,96%
Deudas fiscales y sociales	-19,38%	21,60%	36,53%	8,74%	77,58%	4,69%
Otras cuentas por pagar	-16,68%	-46,95%	-39,89%	7,96%	148,78%	12,07%
Ingresos diferidos	-40,32%	126,79%	-36,25%	-21,89%	-74,75%	0,00%
Pasivo no Corriente	**109,95%**	**11,22%**	**-11,50%**	**-41,25%**	**26,58%**	**14,83%**
Otras cuentas por pagar de LP	-4,67%	-19,61%	20,82%	-38,05%	-24,00%	-21,24%
Deudas bancarias y financieras LP y Deudas por emisión de valores	333,82%	23,25%	-20,50%	-44,62%	51,09%	22,40%
Otros Pasivos de LP	-0,14%	-40,88%	-27,60%	-2,75%	5,06%	202,89%
Previsión para indemnizaciones	3,29%	3,69%	15,78%	-21,94%	-8,31%	-12,12%
Ventas diferidas	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%
Total Pasivo	**-1,22%**	**-9,89%**	**18,81%**	**-3,19%**	**-7,76%**	**-2,12%**
PATRIMONIO						
Capital Pagado	12,12%	2,60%	0,87%	1,67%	2,38%	0,00%
Reserva Legal	20,15%	4,04%	4,43%	3,58%	0,00%	0,00%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	226,45%	-63,87%	118,40%	-55,47%	-6,42%	-108,89%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	16,58%	12,82%	9,61%	6,79%	4,37%	0,58%
Ajuste de reservas patrimoniales	14,30%	11,46%	8,78%	6,31%	4,16%	0,59%
Resultado de la gestión	-100,00%	100,00%	-100,00%	100,00%	-156,49%	-839,14%
Total Patrimonio	**2,91%**	**3,48%**	**3,55%**	**3,76%**	**-1,05%**	**10,16%**
Total Pasivo y Patrimonio	**0,14%**	**-5,35%**	**13,15%**	**-0,83%**	**-5,37%**	**2,45%**

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

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Ingresos Totales	**-24,16%**	**-3,62%**	**17,67%**	**3,50%**	**-34,46%**	**36,13%**
Venta de vehículos y repuestos local	-26,37%	-2,38%	21,33%	1,72%	-33,46%	37,71%
Venta de vehículos y repuestos zona franca	-16,01%	-96,04%	187,90%	833,23%	-82,55%	-100,00%
Venta de asfalto, aceites y grasas	0,00%	100,00%	-91,45%	-62,05%	292,48%	-100,00%
Venta de servicios y otros	5,15%	7,42%	-14,86%	-3,08%	-31,74%	27,90%
Costo de Ventas Total	**-27,37%**	**1,79%**	**21,95%**	**0,87%**	**-36,34%**	**36,99%**
Costos de Ventas	-27,37%	1,79%	21,95%	0,87%	-36,34%	29,18%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Bruta	**-15,65%**	**-15,97%**	**5,82%**	**11,88%**	**-29,06%**	**33,90%**
Gastos de Operación	**-1,89%**	**-6,95%**	**10,47%**	**2,90%**	**-25,74%**	**6,17%**
Gastos de administración	12,27%	27,79%	3,73%	-0,93%	-28,60%	0,44%
Gastos de comercialización	-6,87%	-7,42%	6,86%	3,72%	-27,78%	2,70%
Gastos Financieros	7,04%	-16,08%	18,47%	13,23%	-16,40%	1,35%
Impuestos tasas y patentes	-19,70%	-0,50%	21,04%	-5,94%	-31,50%	34,63%
EBITDA	**-25,74%**	**-39,34%**	**2,14%**	**31,35%**	**-28,89%**	**85,16%**
Depreciación de la Gestión	-1,72%	-23,05%	-23,04%	20,82%	-16,45%	86,75%
Utilidad operativa	**-77,18%**	**-189,41%**	**-98,96%**	**87,83%**	**282,76%**	**-471,36%**
Diferencia de cambio	-237,85%	78,13%	-67,07%	-157,50%	-78,22%	205,72%
Otros ingresos y egresos	77,40%	121,44%	82,13%	-42,85%	-65,93%	220,73%
Multas y accesorios	-71,59%	-43,19%	17,99%	80,89%	59,40%	85,87%
Pérdida en valuación de inversiones	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%
Rendimiento de inversiones	-100,00%	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%	364,39%	-132,40%
Ajuste de gestiones anteriores	46,17%	168,57%	-136,67%	130,84%	-679,49%	-100,00%
Utilidad Neta	**-75,94%**	**-52,19%**	**38,72%**	**45,22%**	**-156,49%**	**-839,14%**

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

Anexo 6. Flujo de efectivo en bolivianos al 31 de diciembre de 2021

FLUJO DE EFECTIVO	31 de diciembre de 2021
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	62.067.683
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones	
Depreciación cargada a gastos de administración	20.828.941
Provisiones y Reservas	1.807.798
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	**84.704.422**
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar Comerciales	8.567.930
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	-31.846.932
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar no Comerciales	286.025.454
(Disminuciones) Incrementos en Otros Activos	-3.878.912
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales	79.988.926
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	6.641.862
(Disminuciones) Incrementos en Otros Pasivos	-
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	**345.498.328**
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	**430.202.750**
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	-304.062.570
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Neto	4.113.641
(Disminuciones) (Incrementos) Depreciación y Amortización	-20.828.941
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-320.777.870**
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias	-110.687.674
(Disminución) (Incremento) en Capital Pagado	-
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	1.022.072
Disminuciones (Incrementos) en Resultados Acumulados	-3986
III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**-109.669.588**
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	**-244.708**
Incremento (Disminución) Disponibilidades	-244.708
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	**-244.708**

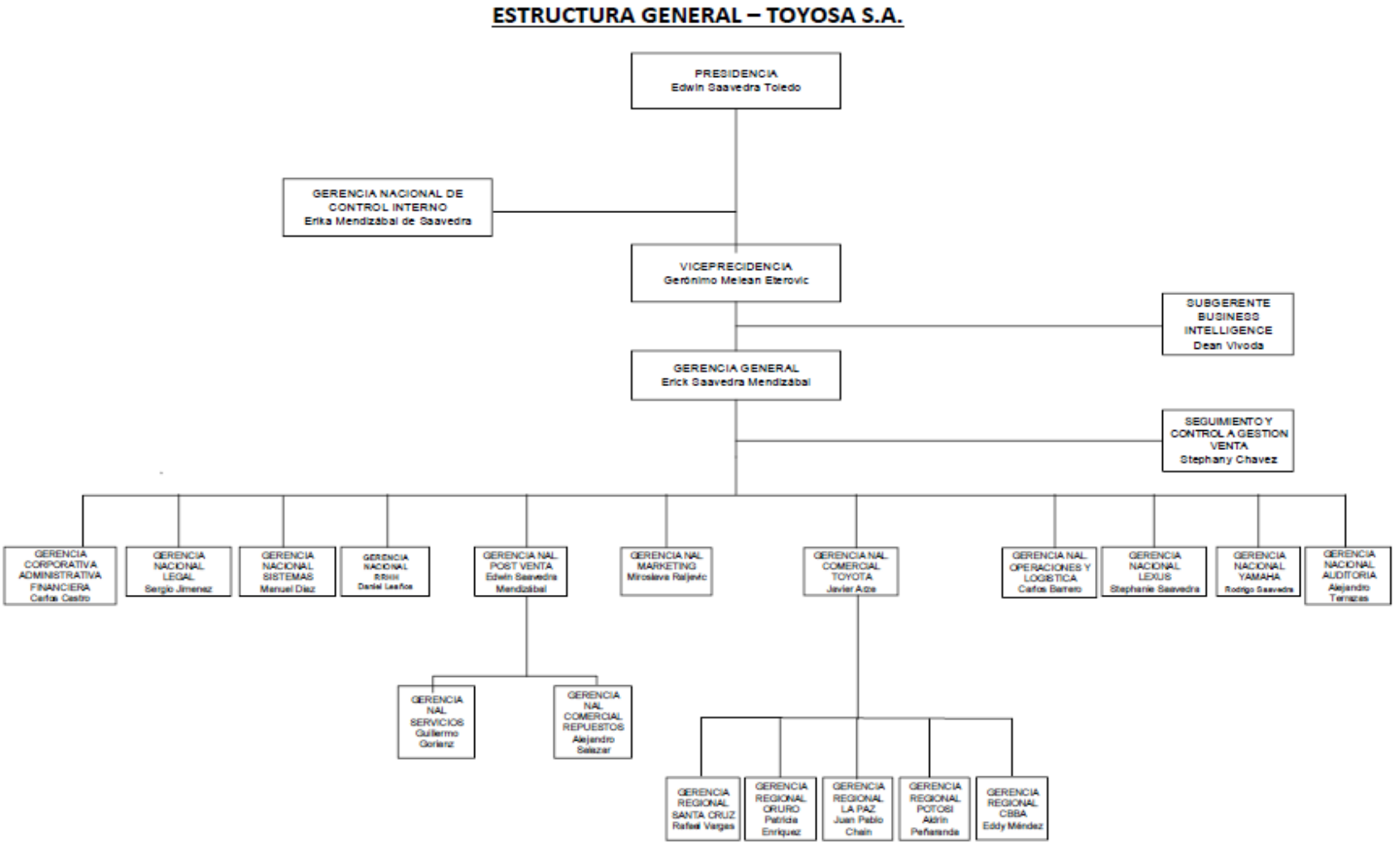
Fuente: TOYOSA S.A.

Anexo 7. Proyecciones

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

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

Anexo 8. Organigrama



Fuente: TOYOSA S.A.