

**PCR otorga la calificación de “A+” con perspectiva ‘Estable’  
A los Bonos TOYOSA I – Emisión 3  
A los Bonos TOYOSA II – Emisión 1 y 2  
A los Bonos TOYOSA III – Emisión 1  
Y la calificación de “1-” con perspectiva ‘Estable  
Al Programa “Pagarés Bursátiles TOYOSA II”**

**La Paz, Bolivia (septiembre 13, 2019):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 079/2019 de 13 de septiembre de 2019, acordó ratificar la Calificación de  $_{B}A+$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos TOYOSA I – Emisión 3, Bonos TOYOSA II – Emisión 1, Bonos TOYOSA II – Emisión 2, Bonos TOYOSA III – Emisión 1 y la Calificación de  $_{B}1-$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) al Programa “Pagarés Bursátiles TOYOSA II”. Con la autorización de TOYOTA Motor Company, la empresa comercializa una de las marcas más importantes a nivel mundial bajo la dirección de ejecutivos que cuentan con vasta experiencia. En el período 2014-2017, los ingresos, cobertura y la rentabilidad fueron afectados por el menor ritmo de crecimiento de la economía, la preferencia por marcas de menor precio y la internación ilegal de vehículos de la misma marca que comercializa. En el último cierre y a junio de 2019, se observa un mayor dinamismo en los ingresos acorde a la nueva política de ventas, así como una mejora ligera en la rentabilidad. La cobertura se encuentra ligeramente disminuida, pero por encima de los límites comprometidos. El endeudamiento muestra incremento y está concentrado en el corto plazo, por deuda financiera contratada para capital de trabajo. Cumple con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión.

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. Tiene como objeto principal, realizar importaciones, exportaciones, representaciones de vehículos, electrónicos, repuestos y mercadería en general.

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

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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 (Bolivia).

**Información de Contacto:**

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

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

**Oficina País**

Edif. Hilda, Piso 9, Of. 901  
T (591) 2124127

**Información Regulatoria:**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

