



INFORME DE VALORIZACIÓN DE MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.

08 de septiembre de 2022

El presente informe de valorización (en adelante el “Informe de Valorización”) de las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A. (“Modasa”) ha sido elaborado por Macroinvest MA S.A.C. (en adelante “Macroinvest”) de acuerdo con los criterios establecidos en el Reglamento de la Ley que Promueve el Canje o Redención de las Acciones de Inversión aprobados por Resolución CONASEV N° 0060-2006.

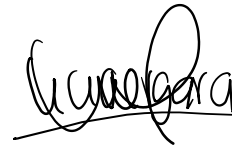
Para la realización del presente trabajo, Macroinvest ha tenido acceso a información pública y privada. Macroinvest no ha realizado una auditoría independiente de la información recibida. En ese sentido, Macroinvest no garantiza, expresa o implícitamente, ni asume responsabilidad alguna por la validez, exactitud, suficiencia o integridad de la información proporcionada por Modasa. Macroinvest no asume obligación o responsabilidad alguna originada, parcial o totalmente, a partir de dicha información, sus errores, omisiones o falta de veracidad.

Ciertas secciones del presente documento que hacen referencia a la valorización (particularmente, la valorización como negocio en marcha), incluyen supuestos, estimaciones y proyecciones sobre las actividades de Modasa, las cuales han sido establecidas sobre la base de nuestro mejor conocimiento y experiencia profesional. Macroinvest no puede asegurar que las estimaciones y proyecciones contenidas en este reporte se materialicen en el futuro, advirtiendo del riesgo de discrepancias entre los resultados proyectados y los resultados reales de Modasa.

Los firmantes declaran haber realizado una investigación y análisis que la lleva a considerar que el presente Informe de Valorización de las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A. ha sido preparado de acuerdo con la propuesta técnica y requisitos detallados en el presente documento, teniendo como base la información brindada por Motores Diesel Andinos S.A. Asimismo, Macroinvest MA S.A.C. se hace responsable por los daños que se puedan generar causados por la expedición de un informe con un inadecuado sustento técnico o insuficiencia en su contenido, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo con la responsabilidad establecida por el Código Civil.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mónica Com", with a long horizontal stroke extending to the right.

Mónica Com
Socia

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Licia Vergara", with a long horizontal stroke extending to the right.

Licia Vergara
Asociada

Contenido

1. **Resumen ejecutivo**
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

- **Emisor:** Motores Diesel Andinos S.A.
- **Objeto del Informe de Valorización:** determinar el precio mínimo a ser tomado en cuenta por Motores Diesel Andinos S.A. en la Oferta Pública de Redención (“OPR”) sobre las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A.
- **Resultados de las metodologías de valorización:** a continuación se presentan los resultados del precio por acción de inversión de Motores Diesel Andinos S.A. en cada uno de los métodos de valorización aplicados en cumplimiento con el Reglamento de la Ley que Promueve el Canje o Redención de las Acciones de Inversión.

Método	Precio por acción de inversión	Comentario
Valor Contable	S/ 9.32	No es un buen indicador de valor ya que el patrimonio neto según los EEEF está sujeto a criterios contables y muestra una situación estática que no captura el desarrollo del negocio en el futuro.
Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores	No aplica	No aplica ya que Modasa no ha realizado OPA's anteriores.
Valor de Precio Promedio de los Valores	No aplica	No aplica ya que la acción de inversión de Modasa ha sido excluida del RPMV.
Valor de Negocio en Marcha	S/ 5.30	Precio mínimo seleccionado. Consideramos que esta metodología es la que mejor refleja el valor de Modasa tomando en consideración la dinámica del negocio en el futuro y el valor del dinero en el tiempo.

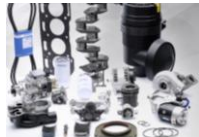
- **Precio mínimo seleccionado:** el precio por acción de inversión es **S/ 5.30 por acción** según el resultado obtenido a través del método de Valor de Negocio en Marcha al 04 de abril de 2022, fecha de adopción del acuerdo de realizar la OPR.
- El precio por acción de inversión actualizado al 08 de septiembre de 2022 es **S/ 5.33 por acción**.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. **Análisis del sector y la industria**
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Descripción y análisis del sector económico de Modasa

- Modasa pertenece al sector manufactura metalmecánica. La Compañía es la segunda empresa exportadora más importante del sector manufactura metalmecánica del Perú, alcanzando los US\$ 26.8 millones en valores FOB durante el 2020, exportando buses y grupos electrógenos a más de 22 países en América.
- La importancia del sector metalmecánico radica en su relación con otras industrias, ya que provee bienes intermedios y bienes finales de capital a la industria minera, construcción, manufacturera, automotriz, agrícola, entre otros. Los países mejor desarrollados industrialmente presentan un dinámico sector de metalmecánica.
- Modasa se encuentra dividida en tres sectores económicos:

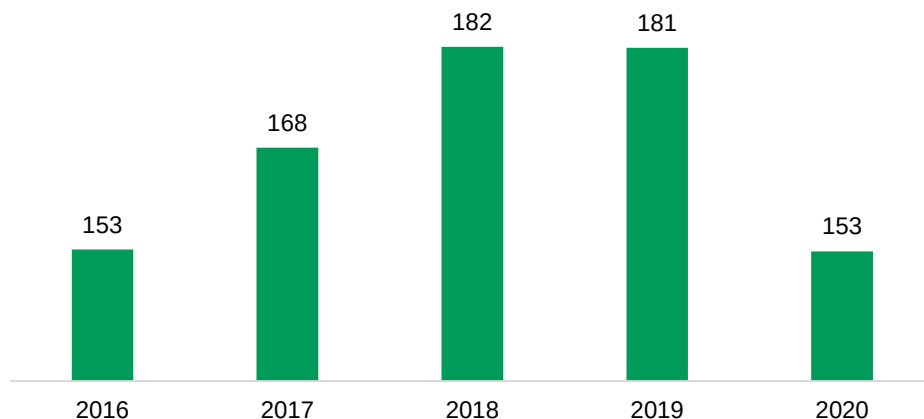
Líneas de negocio	Sector
Modabus 	Automotriz — Modabus brinda servicios al sector transporte y movilidad en el país y el exterior. — La Compañía es líder en el transporte del sector minero a través de su segmento de buses personales. — La gradual recuperación en las ventas del sector automotriz corresponde a mejores indicadores del mercado laboral, como el nivel de empleo e ingreso, la necesidad de movilizarse de manera segura y de disponer de una herramienta de trabajo para generar ingresos.
Modapower 	Energético — Modapower brinda servicios a empresas de diversos sectores como la minería, construcción, industria, agrícola, entre otros, para así suministrar energía ininterrumpida a través de sus grupos electrógenos. — La demanda por el consumo eléctrico se ha recuperado a niveles prepandemia, impulsada por el reinicio de la actividad industrial, en particular la minería.
Modaservice 	Comercio y servicio — Modaservice brinda servicios y comercializa repuestos de vehículos y grupos electrógenos a diferentes sectores económicos a través de sus tiendas, contratos y/o garantías. — Modaservice se enfoca principalmente en la venta de repuestos, la cual representa el 61% de los ingresos en esta línea. — Desde el 2020, la mayores ventas en esta línea de negocio corresponden al impulso de sus canales de atención por <i>e-commerce</i> y servicios de <i>delivery</i>.

Mercado internacional: Visión general del sector de manufactura metalmecánica

Descripción

- El sector de manufactura metalmecánica a nivel global se divide en 4 subsectores, según la clasificación de sus productos:
 - equipos mecánicos
 - equipos eléctricos
 - automotriz
 - otros.
- Los países mejor desarrollados industrialmente presentan un dinámico sector de metalmecánica. Es así que, países como Estados Unidos, Japón, China y Alemania, mantienen filiales multinacionales en varias naciones para la importación de sus maquinarias y equipos de alta tecnología.
- Durante los años 2020 y 2021 el mundo enfrentó la crisis del Covid-19 lo que, entre otras cosas, ocasionó una crisis de comercio internacional por las demoras en los temas portuarios. Esto ha tenido un efecto negativo sobre el sector manufactura.

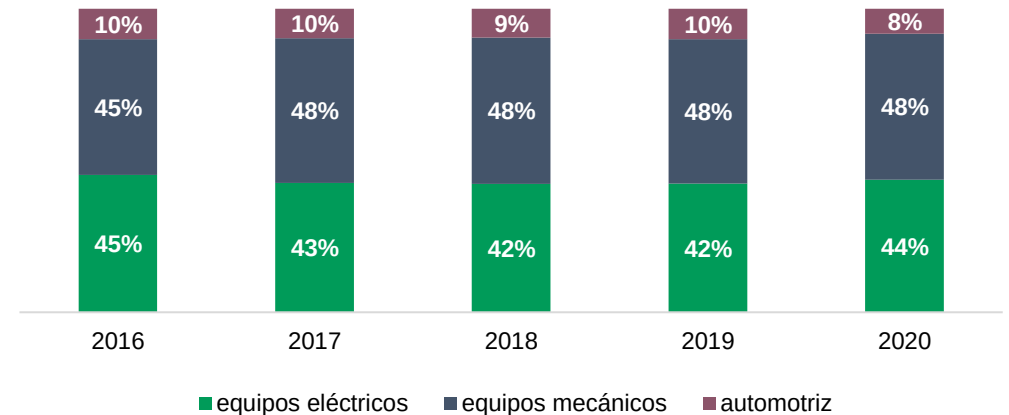
Evolución de las exportaciones de los principales productos metalmecánicos (US\$ miles de millones)



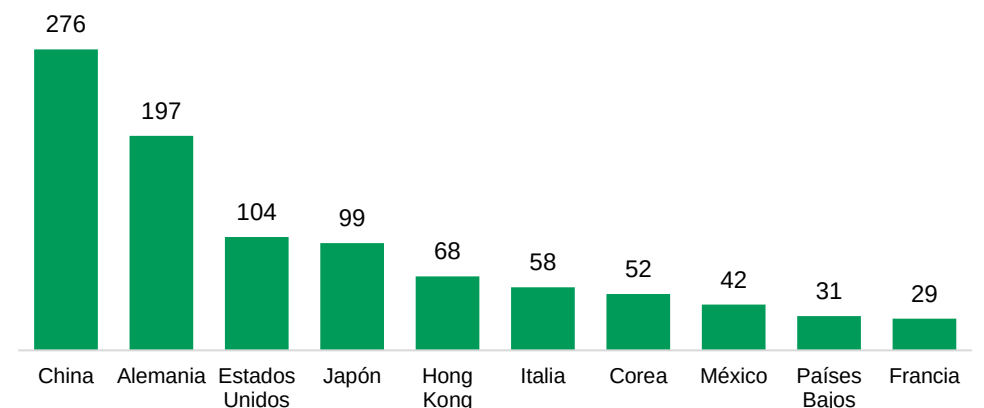
Fuente: Comtrade. Elaboración: Macroinvest.

Nota (1): Cada rama componen únicamente los principales productos del sector metálmecánico.

Sector de manufactura metalmecánica según principales ramas de actividad



Mayores exportadores de productos metalmecánicos (US\$ miles de millones)

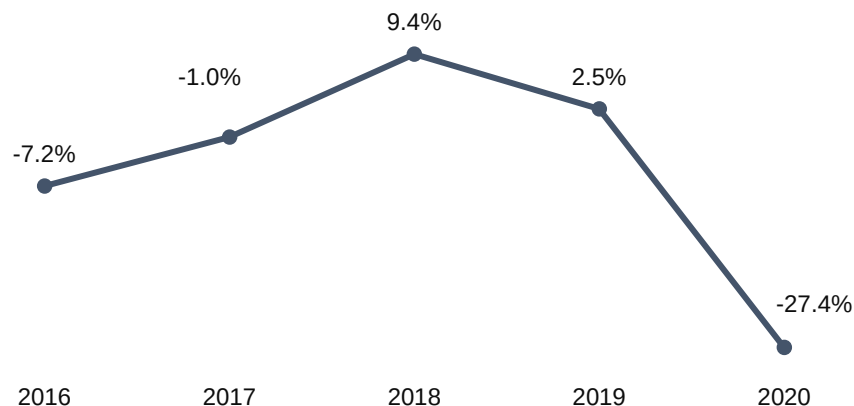


Mercado nacional: Visión general del sector de manufactura metalmecánica

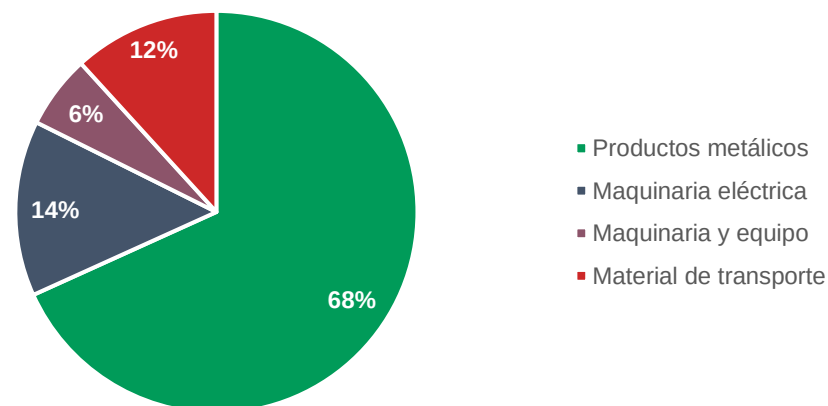
Descripción

- El sector de manufactura metalmecánica se divide en 4 subsectores, según sus ramas de actividad:
 - i. material de transporte
 - ii. maquinaria eléctrica
 - iii. maquinaria y equipo
 - iv. productos metálicos
- Modasa cuenta con operaciones en los subsectores **material de transporte**, a través de su negocio fabricación y ensamblaje de buses; **maquinaria eléctrica**, a través de su negocio de grupos electrógenos y **maquinaria y equipo**, a través del negocio de venta de repuestos y equipos de bombeo.
- Las exportaciones de este sector entre el 2017 - 2019 creció en promedio 8.9%, siendo uno de los sectores más importantes en la recuperación del crecimiento de las exportaciones totales registradas en años anteriores.
- El mercado nacional también ha sufrido un fuerte impacto por la crisis del Covid.19.

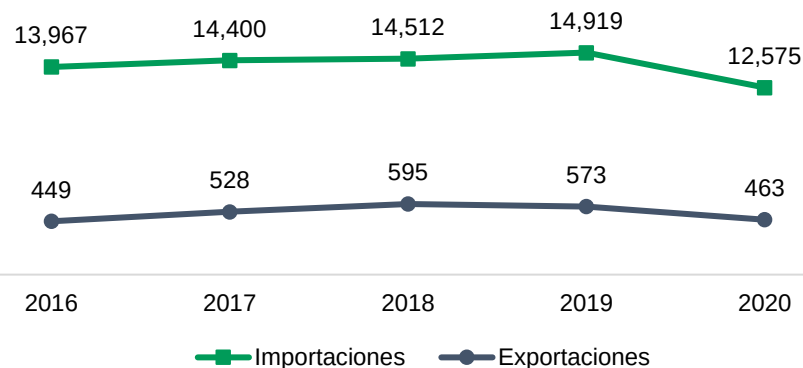
Evolución de la producción nacional del sector de manufactura metalmecánica (var. %)



Producción nacional del sector de manufactura metalmecánica según ramas de actividad en al 2020 (%)



Exportaciones (FOB) e importaciones (CIF) de productos metalmecánicos (US\$ millones)



Descripción de Modasa respecto a la industria en la que participa por línea de negocio

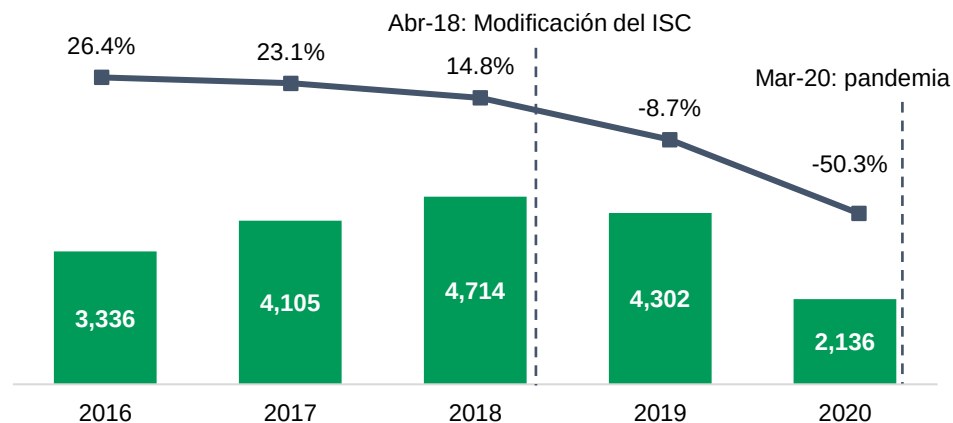
- **Modabus:** Modasa se ha convertido en el principal fabricante de la **industria de buses** para el transporte de personal, urbano, turismo e interprovincial y es el segundo exportador de buses más importante del Perú. Sus principales mercados en el exterior son Chile, Ecuador, Bolivia y México.
- La Compañía destaca en la industria de buses por las siguientes razones:
 - Modasa cuenta con una participación de 49% en el mercado de buses para el sector minero, con presencia en los principales proyectos mineros como Quellaveco, Chinalco, Yanacocha, Las Bambas, entre otras.
 - Modasa cuenta con un taller autorizado para convertir vehículos pesados de diésel a GNV, el primero y único en el Perú. Esto se debe principalmente a una iniciativa del Ministerio de Energía y Minas de promover un sistema integral de transporte responsable con el medio ambiente.
 - En línea con la innovación tecnológica, durante el 2020 Modasa y su aliado Engie lanzaron el primer bus eléctrico hecho en Perú. La inversión fue de US\$ 1.4 millones de dólares.
- **Modapower:** Modasa es uno de los productores en la **industria de grupos electrógenos** más importantes en el Perú, destacando por su amplia flexibilidad en la oferta de sus productos (desde técnicos hasta geográficos); es decir, se adapta a las necesidades de sus clientes.
- La Compañía destaca en la industria de grupos electrógenos por las siguientes razones:
 - Modasa demostró su capacidad de fabricación y, en el 2016, vendió a la minera Chinalco el grupo electrógeno móvil más potente en el Perú.
 - En línea con la innovación, en el 2017 Modasa inició la producción de grupos electrógenos a GLP y GNV. Entre los beneficios que esta tecnología brinda, se encuentra el ahorro en gastos de combustible y la reducción de emisiones de gases contaminantes y del ruido, que contribuyen al cuidado del medio ambiente.
- **Modaservice:** Modasa cuenta con una presencia importante en el **mercado de repuestos y servicios post-venta**. Tiene presencia de diferentes marcas internacionales que representan en el Perú, así como una de las marcas más importantes de motores: Perkins.

Mercado nacional: buses

Descripción general del mercado

- La actividad comercial de minibuses/ómnibus en Perú mostró una tendencia a la alza entre el periodo 2015 y 2018. A partir de 2018, se observa un cambio de tendencia, explicada parcialmente por el incremento en el ISC⁽¹⁾ para combustibles y vehículos.
- Existe una menor demanda como consecuencia de la reducción de actividades comerciales, turísticas y laborales debido a la pandemia por COVID-19. Se espera que la demanda aumente conforme se alcance el fin de la pandemia, se levanten todas las restricciones y se reactive la economía.

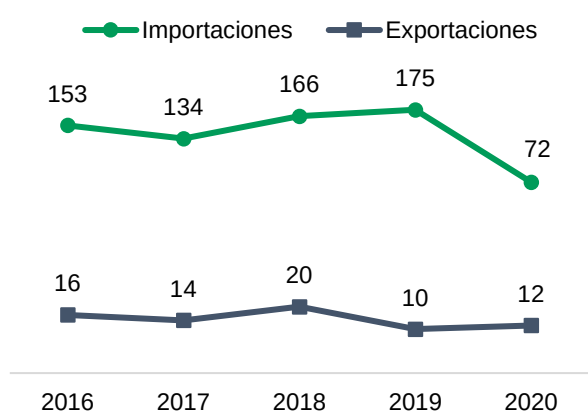
Venta de vehículos: minibuses y ómnibus (en unidades) y variación porcentual (%) en Perú



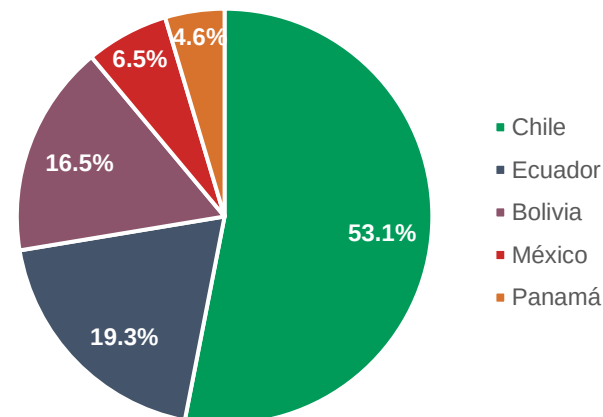
Principales marcas importadas en Perú



Exportaciones de vehículos a diésel para el transporte de más de 16 personas (US\$ millones)



Principales destinos de exportación de vehículos a diésel de más de 16 personas 2020

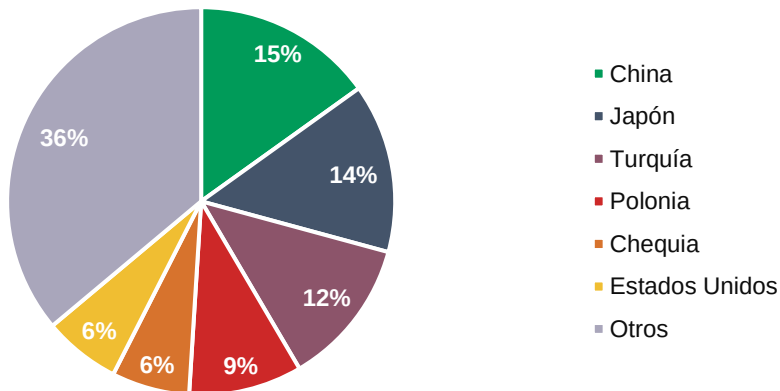


Mercado internacional: buses

Descripción general del mercado

- El mercado global de autobuses registró US\$ 38.12 mil millones en 2020, y se proyecta que tenga un valor de US\$ 58.62 mil millones para 2026 a un crecimiento anual promedio de 7.98%, según las estimaciones de Mordor Intelligence.
- La pandemia de COVID-19 ha llevado a gobiernos de todo el mundo a imponer restricciones al transporte y la movilidad a una escala y magnitud sin precedentes, lo que ha resultado en una baja demanda para el mercado.
- Antes de la pandemia, la demanda de autobuses había aumentado significativamente en los últimos años, especialmente en India, China, Brasil y México, debido al rápido crecimiento de la población, la urbanización y las iniciativas gubernamentales para conectar las áreas rurales con las ciudades.
- Los principales jugadores tienen una participación significativa del mercado debido a sus productos desarrollados y a la red de varios distribuidores.

Principales exportadores de vehículos de más de 10 pasajeros al 2020 (US\$ millones)



Tendencias internacionales

- La creciente preocupación por la contaminación y el aumento de las estrictas regulaciones de emisiones han alentado a los países a incluir un mayor número de autobuses eléctricos en la flota de autobuses existente.
- Estados Unidos es el mercado más prometedor de la región y se espera que lidere la demanda de e-bus durante ellos próximos años. Actualmente cuentan con cerca de 650 autobuses eléctricos funcionando.
- En América Latina, el mercado de buses está experimentando una serie de cambios, debido a la urbanización, el crecimiento poblacional, avance tecnológico, entre otros. Algunos de los países que destacan por sus avances a la adopción de buses eléctricos se encuentran Chile y Colombia.

Principales jugadores mundiales

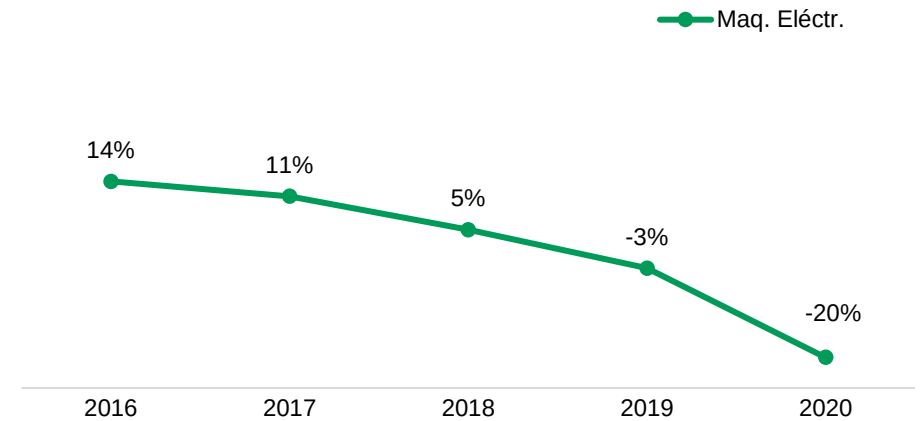


Mercado nacional: grupos electrógenos

Descripción general del mercado

- En el Perú, la producción de grupos electrógenos se encuentra clasificada en el subsector económico maquinaria eléctrica. Durante los últimos años, la producción de maquinarias eléctricas ha mostrado tendencia a la baja.
- Perú es importador neto de grupos electrógenos a diésel. La importación de estos bienes en el 2018 y 2019 se encontraban creciendo; sin embargo, en el 2020 cayó producto de la pandemia, mientras que el nivel de exportación de estos bienes mostró una tendencia constante para el periodo 2016-2020.

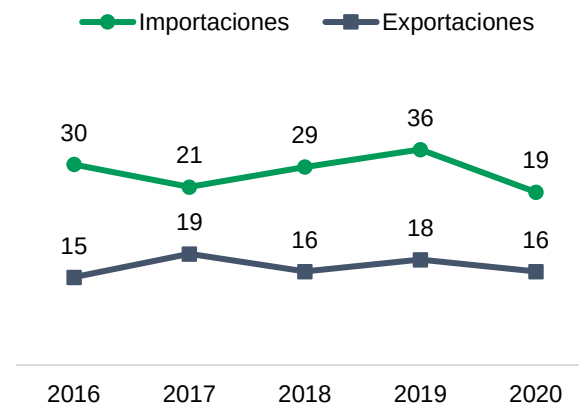
Evolución de la producción de maquinaria eléctrica (var. %)



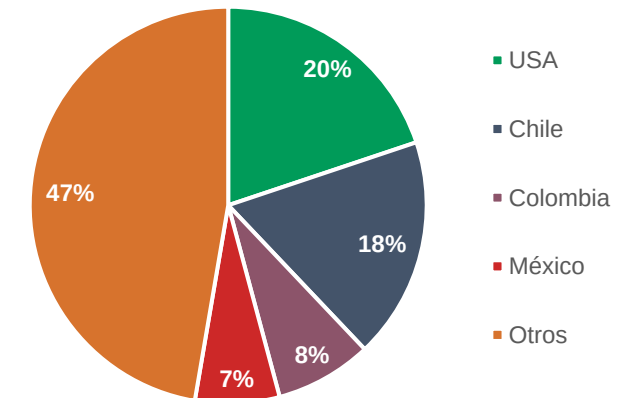
Principales marcas importadas y nacionales en Perú



Importaciones y exportaciones de grupos electrógenos (US\$ millones)



Principales destinos de exportación en 2020

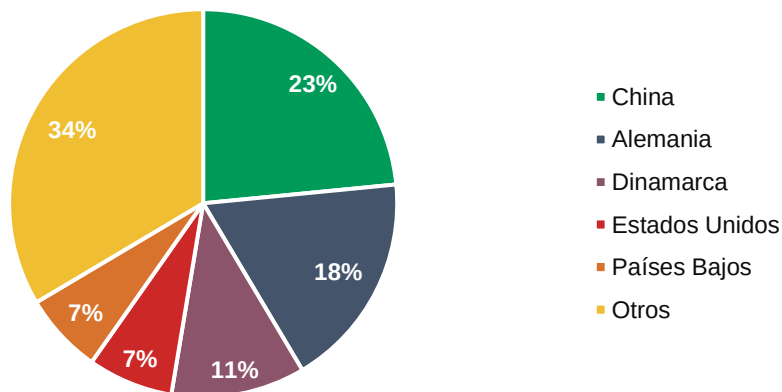


Mercado internacional: grupos electrógenos

Visión general del mercado

- La fuente MarketsandMarkets estima que el mercado global de ventas de generadores alcanzará los US\$ 19.9 mil millones y crecerá a una tasa de crecimiento anual compuesta de 5.9% hasta el 2026.
- El crecimiento de este mercado se puede atribuir a la creciente demanda de energía ininterrumpida y confiable de una amplia gama de usuarios finales de diversos sectores económicos.
- La pandemia del COVID-19 ha afectado a la industria energética a nivel mundial; debido a que varias empresas han cerrado sus instalaciones de trabajo, reduciendo significativamente la demanda de electricidad.
- Se espera tener mayor participación de mercado para el 2026, debido a su amplio uso. Además, la fácil disponibilidad de combustible, de almacenamiento, entre otros, impulsan este segmento de generación de energía a base de gas natural, debido a las tendencias por el cuidado del medio ambiente.

Principales exportadores de grupos electrógenos al 2020 (US\$ millones)



Fuente: Informes de research de mercado de generadores eléctricos de MarketsandMarkets y Transparency Market Research. Elaboración: Macroinvest.

Tendencias internacionales

- La demanda de suministro de energía confiable e ininterrumpido espera aumentar, debido al desarrollo de bienes raíces industriales, el aumento en la fabricación de bienes y la rápida industrialización de grupos electrógenos industriales durante los próximos años.
- Los países desarrollados como EE.UU., Canadá, Reino Unido, Alemania, Francia, los Países Bajos y Japón están adoptando nuevas tecnologías, tal como el uso de generadores eléctricos a base de gas natural y otros combustibles diferentes al diésel.
- América Latina sigue una tendencia creciente en la adopción de grupos electrógenos, debido al aumento de industrias de telecomunicaciones, tecnología de información y otras industrias que requieren de suministro de energía confiable.

Principales jugadores mundiales

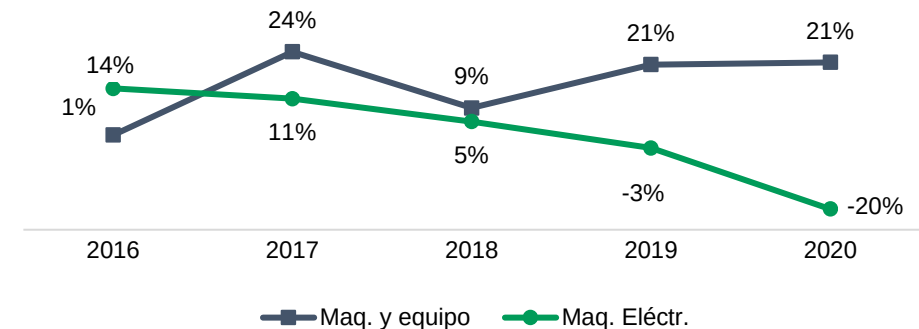


Mercado nacional: repuestos y equipos

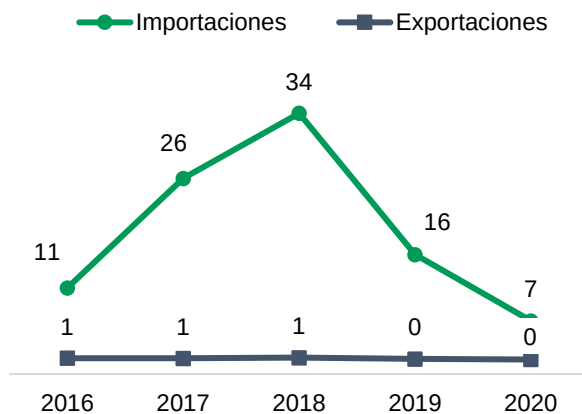
Visión general del mercado

- El mercado de repuestos de motores y equipos de bombeo que vende Modasa en su línea de negocio Modaservice se encuentra clasificado en el subsector económico de maquinaria y equipo. En tanto, los motores se encuentra clasificado en el subsector económico de maquinaria eléctrica.
- Las importaciones de motores a diésel superan al nivel de exportaciones. Los niveles de exportaciones de estos bienes se han mantenido en niveles constantes en el periodo analizado 2016-2020.

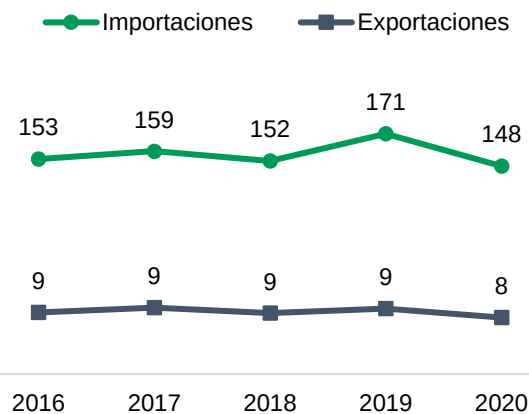
Evolución de la producción de maquinaria y equipo (var. %)



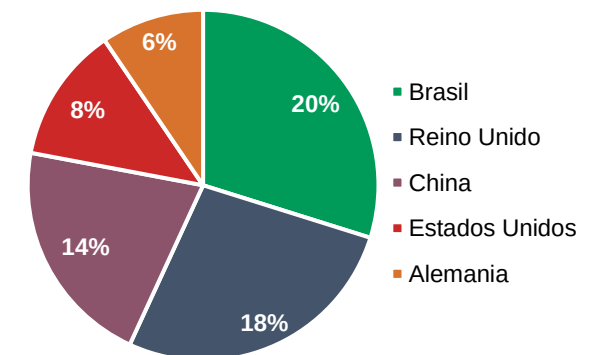
Importaciones y exportaciones de motores a diésel y semi-diésel en Perú (US\$ millones)



Importaciones y exportaciones de motobombas y bombas eléctricas en Perú (US\$ millones)



Principales países proveedores de repuestos para vehículos y grupos electrógenos en 2020

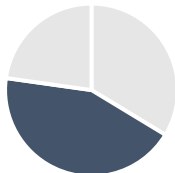
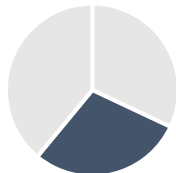
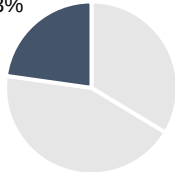


Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
- 3. Análisis de la empresa**
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Líneas de Negocio

- Motores Diesel Andinos S.A. (“Modasa” o la “Compañía”), fundada en 1998, es una empresa peruana dedicada a la fabricación, ensamblaje y comercialización de buses, grupos electrógenos y repuestos en Perú y otros 19 países en América.
- Los ingresos y la utilidad bruta a fines de 2021 ascendieron a S/ 297.0(*) y S/ 85.0 millones, respectivamente. Modasa cuenta con tres líneas de negocio, según se describe a continuación:

Líneas de negocio	Descripción		Participación en los ingresos 2021(**)	Participación en la utilidad bruta 2021
Modabus	– Fabricación y comercialización de vehículos automotores, carrocerías, buses, entre otros. – Cuenta con 4 segmentos de ventas: buses de turismo y de transporte de personal, buses urbanos, buses urbanos para el Sistema de Corredores Complementarios, y chasis. Las ventas están dirigidas al mercado nacional y exterior.		 34%	 32%
Modapower	– Fabricación y comercialización de grupos electrógenos, tableros de media y baja tensión, entre otros. – Brinda servicios a los sectores de minería, petróleo, construcción, industrial, agrícola, entre otros.		 44%	 29%
Modaservice	– Servicios de reparación y mantenimiento de motores y vehículos, alquileres y comercialización de repuestos de las marcas Perkins, Doosan, Mitsubishi, entre otras.		 23%	 39%

Nota: (*) los ingresos están compuestos por S/ 289.0 millones provenientes de la venta de bienes y servicios de las 3 líneas de negocio de Modasa y S/ 8.0 millones correspondiente a ingresos de alquiler de inmueble. (**) Composición de los ingresos sobre la venta de bienes y servicios.

Otras fuentes de ingreso

- Modasa cuenta con ingresos de alquiler relacionados al contrato que mantiene con Sodimac del Perú por la cesión por derecho de uso de su terreno de 21,433 m² ubicado en el distrito de Ate Vitarte. El contrato tiene una vigencia de 25 años y 6 meses contados desde la fecha de su suscripción (diciembre de 2011). Estos ingresos se registran dentro de los ingresos totales de Modasa, como ingresos de alquiler de inmueble. En el año 2021, los ingresos ascendieron a S/ 8.0 millones.
- Modasa también ofrece el financiamiento directo a una participación importante de las ventas de la línea de negocio Modabus, el cual genera una fuente de ingresos financieros adicionales. Estos ingresos se registran dentro de la cuenta ingresos financieros como intereses sobre letras de clientes. En el año 2021, los ingresos ascendieron a S/ 14.3 millones.

Línea de negocio: Modabus

- La línea de negocio Modabus se dedica al ensamblaje de chasises y fabricación de carrocerías de buses de las marcas Volkswagen, MAN, Volvo, Mercedes, Scania, Hyundai e Hino. Esta línea de negocio exporta a Chile, Ecuador, Bolivia y México.
- Cuenta con 4 segmentos de ventas: buses de turismo y de transporte de personal, buses urbanos, buses urbanos para el Sistema de Corredores Complementarios y chasis.
- La venta de buses urbanos para el Sistema de Corredores Complementarios se ha realizado a través de un compromiso de exclusividad de compra y venta debido a que Modasa otorga las fianzas de fiel cumplimiento que necesitan los corredores para que puedan operar sus concesiones. Modasa tiene un compromiso de exclusividad con 5 corredores (Allin Group Javier Prado S.A., Consorcio Empresarial Futuro Express S.A., Consorcio Santa Catalina S.A., Consorcio Transporte Arequipa S.A. y Perú Bus Internacional S.A.).

Buses	Modelos				
Urbano tradicional		Titán urbano		Hermes urbano	
Urbano corredores		IronBus		Apolo urbano	 Titán corredor urbano
Turismo		Zeus 4000		Zeus 360	 Zeus 360F  Zeus 4  Zeus 380
Interprovincial y personal		Apolo 9			

Línea de negocio: Modapower

- La línea de negocio Modapower se dedica a la fabricación y comercialización de grupos electrógenos y tableros de media y baja tensión para los diferentes sectores económicos del país. Esta línea de negocio exporta a países de Sudamérica, Centroamérica y Estados Unidos.
- Cuenta con 2 segmentos de ventas: grupos electrógenos y transformadores de baja y media tensión.



Línea de negocio: Modaservice

- Las ventas de Modaservice corresponden al alquiler de grupos electrógenos, servicios de mantenimiento y reparación de vehículos comerciales y equipos en sus talleres, así como la venta de repuestos de motores.
- Los repuestos están conformados principalmente por las marcas Perkins de Inglaterra, MWM de Brasil, siendo Modasa el distribuidor autorizado en el Perú.
- Modaservice se divide en 4 segmentos:
 1. Venta de repuestos de grupos electrógenos, buses y para el Sistema COSAC (Metropolitano).
 2. Alquiler de grupos electrógenos, torres iluminación y equipos aplanadores.
 3. Bombas de agua y sistemas contra incendio.
 4. Talleres de mantenimiento de buses y grupos electrógenos en Lima y provincias.



Fuente de ingreso: ingresos de alquiler

- El 27 de diciembre de 2011, Modasa suscribió con la empresa Sodimac del Perú S.A. (en adelante “Sodimac”) un contrato de cesión de derecho de superficie por sus terrenos (21,433 m²) ubicados en el distrito de Ate Vitarte.
- El contrato establece que Sodimac gozará de la facultad de tener obras y construcciones en propiedad separada bajo la superficie del suelo del área, las cuales podrán ser explotadas comercialmente durante la duración del contrato.
- Como contraprestación, las partes acuerdan el pago mensual del monto que resulte mayor de comparar:
 - El canon fijo mensual ascendente a US\$ 7 por metro cuadrado, el cual será actualizado cada año, a partir del primer mes del segundo año de vigencia del contrato, por la inflación de Estados Unidos.
 - El canon variable mensual, ascendente a 3% de las ventas netas mensuales de Sodimac (+ IGV).
- La vigencia del contrato de derecho de superficie es de 25 años y 6 meses contados desde la fecha de su suscripción.
- Si el contrato no es renovado, Modasa adquirirá en forma automática la propiedad sobre todo lo construido y/o edificado u obras ejecutadas en el área por Sodimac.
- Si el contrato se cancela antes del vencimiento del plazo o el de su renovación por causa y motivo imputable a Sodimac, se consolidará la propiedad del suelo, sobre suelo y sub-suelo a favor de Modasa.
- Por otro lado, en el supuesto que el contrato termine de manera anticipada por causas imputables a Modasa, esta se encontrará obligada a reembolsar el valor de las edificaciones u obras efectuadas sobre y/o bajo el terreno a favor de Sodimac.



Accionistas

Modasa tiene dos tipos de acciones: acciones comunes y acciones de inversión.

Acciones comunes

- Al cierre de 2021, el capital social ascendió a S/ 25.3 millones, cuyo valor nominal es S/ 1.00 cada acción, según se presenta a continuación:

Acciones comunes	Número de acciones	Valor nominal	Monto
Suscritas y pagadas	21,264,634	S/ 1.00	S/ 21,264,634
Pendientes de emisión	4,012,449	S/ 1.00	S/ 4,012,449
Total	25,277,083		S/ 25,277,083

- Al cierre de 2021, Modasa mantiene un importe de S/ 4.0 millones pendientes de emisión correspondientes al ajuste de corrección monetaria^(*). Según la Gerencia de la Compañía, no existe un acuerdo de capitalización o emisión de dichas acciones.
- Los principales accionistas de las acciones comunes son los siguientes:

Accionista	Personería ^(**)	Nacionalidad	Participación
Grupo San Juan Inversiones S.A.	PJ	Perú	50.00%
Inversiones Euromaq S.A.C.	PJ	Perú	50.00%
Total			100.00%

Acciones de inversión

- Al cierre de 2021, la cuenta acciones de inversión ascendió a S/ 4.1 millones, cuyo valor nominal es de S/ 0.8 cada una, según se presenta a continuación:

Acciones de inversión	Número de acciones	Valor nominal	Monto
Suscritas y pagadas	4,333,425	S/ 0.80	S/ 3,468,340
Pendientes de emisión	818,838	S/ 0.80	S/ 655,070
Total	5,154,263		S/ 4,123,410

- Al cierre de 2021, Modasa mantiene un importe de S/ 0.655 millones pendientes de emisión correspondientes al ajuste de corrección monetaria^(*). Según la Gerencia de la Compañía, no existe un acuerdo de capitalización o emisión de dichas acciones.

Fuente: Memoria anual 2020 y estados financieros auditados 2021 individuales.

^(*) El ajuste se daba cuando las sociedades debían llevar los resultados por exposición a la inflación (REI).

^(**) PJ: Persona jurídica.

Accionistas

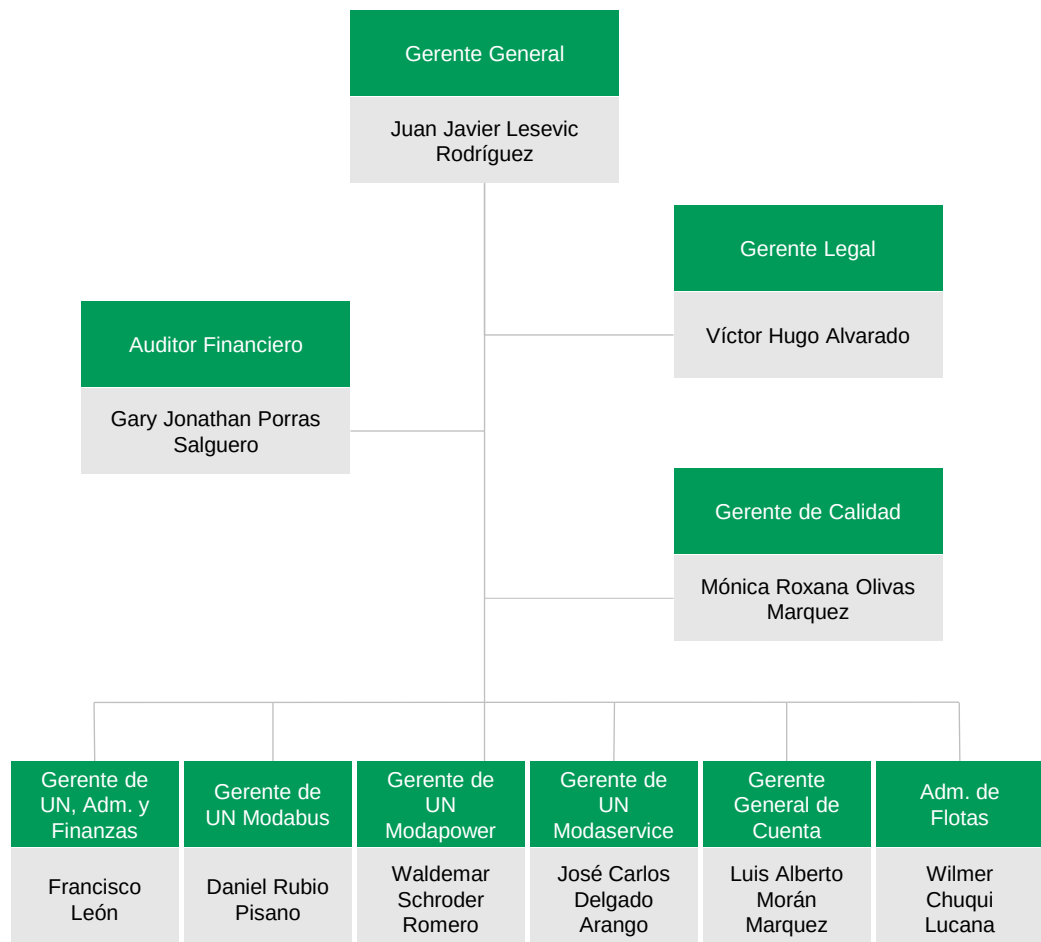
Acciones de tesorería

- Entre el año 2018 y 2021, Modasa adquirió 3,984,632 acciones de inversión por un valor total de S/ 30.4 millones a precios de mercado superiores al de su valor nominal (S/ 0.8).
 - El 14 de septiembre de 2021, Modasa adquirió un total de 691,704 acciones de inversión al precio de S/ 7.34 por acción (S/ 5 millones) a través de una Oferta Pública de Compra por Exclusión sobre las acciones de inversión emitidas por Modasa.
- En la cuenta acciones de tesorería se registra el valor de las acciones adquiridas considerando su valor nominal (S/ 0.8). A diciembre de 2021, las acciones en tesorería ascendieron a S/ 3.2 millones.
- En la cuenta “otras reservas de capital” se registra el exceso entre el valor pagado y el valor nominal.
- A continuación, se presenta el detalle de las acciones de inversión adquiridas por Modasa.

Año	Número de acciones	Valor nominal	Valor pagado por acción	Valor pagado
2021	2,416,101	S/ 0.8	S/ 7.34	S/ 17,733,000
2020	370,486	S/ 0.8	S/ 6.85	S/ 2,538,000
2019	348,681	S/ 0.8	S/ 9.62	S/ 3,355,000
2018	849,364	S/ 0.8	S/ 7.98	S/ 6,775,000
Total	3,984,632			S/ 30,401,000

Organigrama y Directorio

Organigrama



Directorio

- Presidente del Directorio: Francisco García Calderón Portugal
- Director: Jorge Ponce Canessa
- Director: Fernando Fort Marie
- Director Ejecutivo: Héctor García Béjar

Política de dividendos

- El 3 de junio de 2020, la Junta General de Accionistas aprobó no distribuir dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio de 2019.
- El 30 de marzo de 2021, la Junta Universal de Modasa acordó no distribuir dividendos a los accionistas comunes ni de inversión como política de dividendos para el ejercicio de 2021. Esto se informó como hecho de importancia en la Superintendencia de Mercado de Valores.
- El 31 de marzo de 2022 la JGA decidió no distribuir dividendos correspondiente a los resultados del ejercicio 2021.

Evolución de dividendos pagados (S/ miles)

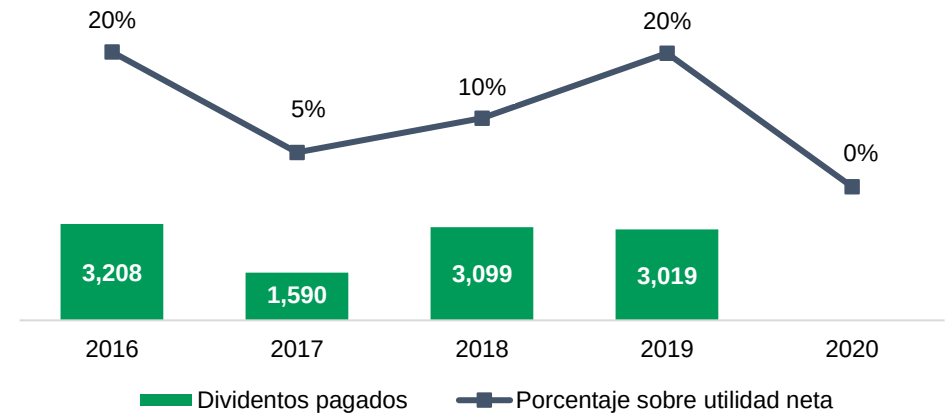
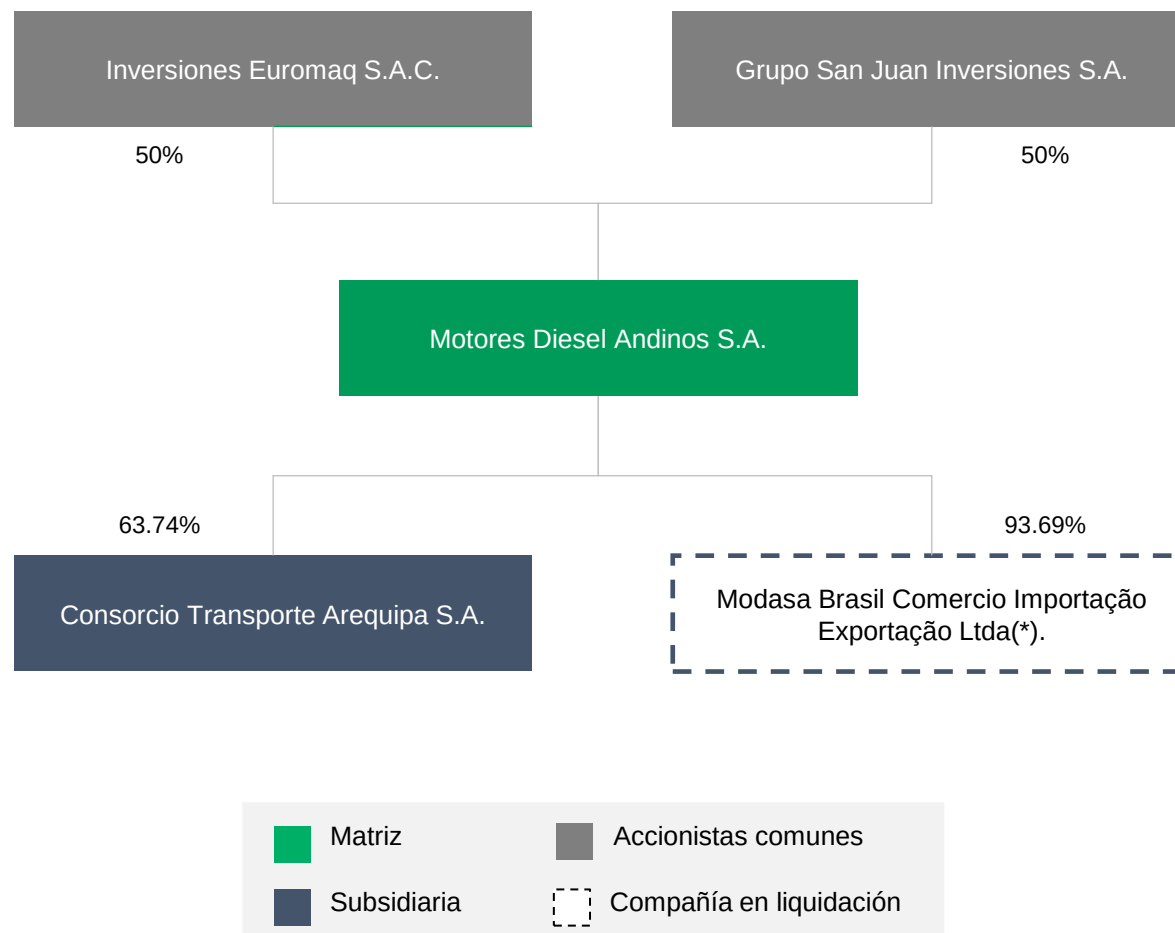


Diagrama del Grupo Económico

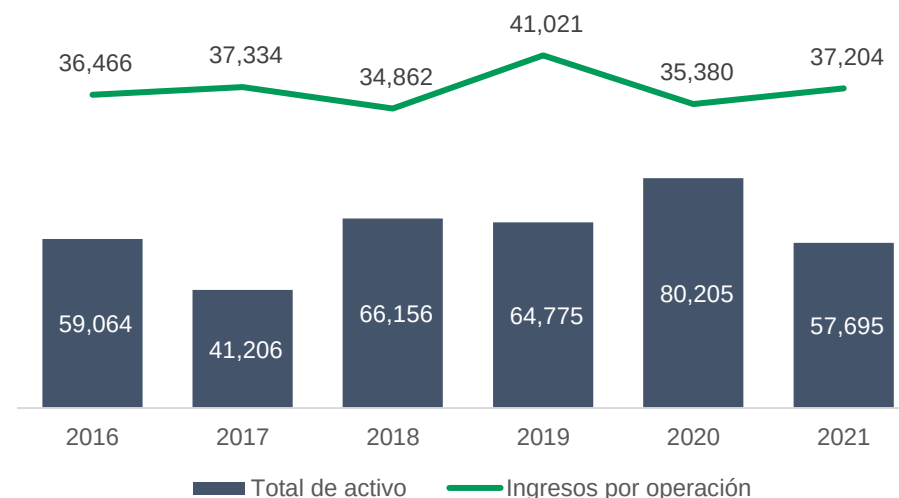


Nota: (*) en liquidación.

Subsidiarias: Consorcio Transporte Arequipa S.A. (“CTA”)

- Consorcio Transporte Arequipa S.A. (en adelante “CTA”) se dedica a la explotación de la concesión del servicio de transporte público de personas, compuesto por el sistema de corredores complementarios del Sistema Integrado de Transporte Público (SIT).
- CTA tiene la concesión del Corredor Tacna, Garcilaso y Arequipa, la cual inició en julio de 2014 y tiene una duración de 13 años y un mes con vigencia hasta el 25 de mayo de 2027.
- El plazo de concesión podrá renovarse, hasta un máximo de 10 años, previa evaluación de cumplimiento de obligaciones.
- Una vez que haya caducado el contrato de concesión los bienes se revertirán a favor del Estado Peruano, representado por la Municipalidad Metropolitana de Lima, sin ningún costo para el Estado.
- El 10 de febrero de 2020, Modasa adquirió el 63.74% de las acciones de CTA, donde mantiene una inversión por la suma de S/ 5.8 millones representada por 5,800,000 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1 cada una.
- A través de dicha operación, Modasa se convirtió en el accionista mayoritario de CTA.
- A fines de 2021, la subsidiaria posee activos por un total de S/ 58 millones, ventas por S/ 37 millones.

Evolución de ingresos por operación y total de activos (S/ miles)



Subsidiarias: Modasa Brasil Comercio Importação Exportação Ltda

- Modasa Brasil Comercio Importação Exportação Ltda (en adelante “Modasa Brasil”) es una empresa dedicada a la fabricación de grupos electrógenos de energía en el mercado latinoamericano.
- El 5 de marzo de 2020, la Compañía informó que tendría una participación mayoritaria en Modasa Brasil, que aún se encontraba pendiente de pago.
- A diciembre de 2020, el patrimonio de Modasa Brasil descendió a US\$ -122,7632 y la pérdida operativa fue de US\$ 186,484.
- El 4 de febrero de 2021, la Compañía realizó la capitalización de acreencias a Modasa Brasil por US\$1,065,000 equivalente a S/ 3,841,000. La capitalización fue por 5,943,087 acciones con valor nominal de R\$1 cada una, equivalente a una participación de 93.69% del capital social.
- El 27 de abril de 2021, según el acta de la sesión de Directorio N°223 de Motores Diesel Andinos S.A., se presentó la información financiera de Modasa Brasil, la cual registró pérdidas y un patrimonio negativo. El Directorio solicitó evaluar la liquidación de la empresa.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
- 4. Análisis del contexto de la operación**
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

- El 04 de abril de 2022, la Junta de Accionistas Generales de Motores Diesel Andinos S.A. acordó realizar una oferta pública de redención sobre las acciones de inversión emitidas por la Compañía.
- Motores Diesel Andinos S.A. designó a Macroinvest MA S.A.C. (“Macroinvest”) como la entidad valorizadora encargada de determinar el precio mínimo a ser tomado en cuenta por Motores Diesel Andinos S.A. en la Oferta Pública de Redención sobre las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A.
- El primer Informe de Valorización para determinar el precio mínimo a ser tomado en cuenta por Modasa en la OPR sobre sus acciones de inversión fue entregado por Macroinvest el 29 de abril de 2022. La SMV emitió observaciones relacionadas a la actualización del precio de la acción de inversión enviadas en el Oficio N° 4495-2022-SMV/11.1, las cuales se han incorporado en este Informe.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
- 5. Situación económico-financiera**
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Estado de Resultados de Motores Diesel Andinos S.A. individual

A continuación se presenta el Estado de Resultados para el periodo 2016-2021.

(S/ miles)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Venta de bienes y servicios	301,518	336,524	344,528	373,827	209,399	289,012
Alquiler de inmueble	6,390	6,287	6,464	6,713	7,019	8,005
Total ingresos	307,908	342,811	350,992	380,540	216,418	297,017
Costo de ventas	(227,766)	(255,937)	(256,748)	(291,767)	(165,689)	(211,980)
Utilidad bruta	80,142	86,874	94,244	88,773	50,729	85,037
Gastos de venta	(32,495)	(32,767)	(36,328)	(50,199)	(40,239)	(29,129)
Gastos de administración	(26,812)	(25,135)	(30,467)	(28,820)	(20,387)	(27,445)
Otros ingresos	2,935	8,438	6,971	5,724	3,810	3,867
Otros gastos	-	(525)	(373)	(1,230)	(1,730)	(7,959)
Utilidad operativa	23,770	36,885	34,047	14,248	(7,817)	24,371
Ingresos financieros	13,097	16,679	15,100	16,429	19,164	17,111
Gastos financieros	(8,916)	(6,937)	(8,004)	(8,502)	(9,808)	(7,018)
Diferencia de cambio, neta	3,291	(2,551)	3,410	(2,030)	6,398	1,052
Utilidad antes de impuestos	31,242	44,076	44,553	20,145	7,937	35,516
Impuesto a las ganancias	(15,343)	(13,083)	(14,354)	(5,054)	(489)	(14,141)
Utilidad neta	15,899	30,993	30,199	15,091	7,448	21,375

En las siguientes páginas se presenta la evolución histórica de las cuentas más significativas del Estado de Resultados.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: ingresos, costos y gastos operativos

(S/ miles)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Venta de bienes y servicios	301,518	336,524	344,528	373,827	209,399	289,012
Alquiler de inmueble	6,390	6,287	6,464	6,713	7,019	8,005
Total ingresos	307,908	342,811	350,992	380,540	216,418	297,017
Costo de ventas	(227,766)	(255,937)	(256,748)	(291,767)	(165,689)	(211,980)
Utilidad bruta	80,142	86,874	94,244	88,773	50,729	85,037
Gastos de venta	(32,495)	(32,767)	(36,328)	(50,199)	(40,239)	(29,129)
Gastos de administración	(26,812)	(25,135)	(30,467)	(28,820)	(20,387)	(27,445)
Otros ingresos	2,935	8,438	6,971	5,724	3,810	3,867
Otros gastos	-	(525)	(373)	(1,230)	(1,730)	(7,959)
Utilidad operativa	23,770	36,885	34,047	14,248	(7,817)	24,371

- Los ingresos de Modasa se encuentran conformados por cuatro fuentes: Modabus, Modapower, Modaservice y el alquiler a Sodimac.
- En 2021, los ingresos ascendieron a S/ 289 millones (+ 38% con respecto al 2020). El crecimiento estuvo impulsado por el incremento en las ventas de las unidades de negocio de Modabus, Mosapower y Modaservice.
 - En el caso de la unidad Modabus, registró ingresos extraordinarios por servicios de conversión a GNV (impulsado por el programa de financiamiento del MINEM).
 - En el caso de la unidad de Modapower, el incremento en las ventas estuvo explicado por la recuperación de las ventas en el mercado exterior.
 - En el caso de la unidad de Modaservice, el incremento está explicado, principalmente, por la recuperación en las ventas de repuestos.
- Los costos de venta ascendieron a S/ 212 millones en 2021 y la utilidad bruta ascendió a S/ 85 millones, representando el 29% de los ingresos (24% en 2020). El incremento en el margen bruto fue impulsado por la mejora en el margen de la unidad de negocio de Modabus.
- Los gastos de ventas ascendieron a S/ 29 millones, representando 9.4% sobre los ingresos (18% en 2020). La reducción en el nivel de gastos de ventas se debe al menor nivel de estimación por deterioro de cuentas por cobrar (S/ 9 millones en 2021 vs S/ 20 millones en 2020).

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: ingresos financieros

(S/ miles)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos financieros	13,097	16,679	15,100	16,429	19,164	17,111
Ingresos de letras por cobrar	9,732	13,438	12,172	13,583	16,202	14,287
Otros ingresos financieros	3,365	3,241	2,928	2,846	2,962	2,824
Gastos financieros	(8,916)	(6,937)	(8,004)	(8,502)	(9,808)	(7,018)
Ingresos financieros netos	4,181	9,742	7,096	7,927	9,356	10,093
Letras por cobrar	201,372	205,994	217,936	200,086	227,842	269,625
(-) Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(25,484)	(22,059)	(33,703)	(51,245)	(74,530)	(90,683)
Letras por cobrar netas	175,888	183,935	184,233	148,841	153,312	178,942
Ingresos financieros / letras por cobrar netas	7%	9%	8%	11%	13%	10%

- La Compañía tiene una fuente de ingresos financieros que corresponde a el financiamiento directo que Modasa brinda a los clientes de la línea de negocio Modabus.
- El 85% de las ventas de Modabus se realizan al crédito. Las condiciones de crédito son una cuota inicial de 15%, plazo de 5 años y tasa de interés de alrededor 12%.
- Los ingresos financieros ascendieron a S/ 17.1 millones en 2021, de los cuales S/ 14.3 corresponden a los ingresos por el financiamiento otorgado.
- Las letras por cobrar representan el financiamiento de las ventas de Modabus. A fines de 2021 estas ascendieron a S/ 270 millones.
- Las letras por cobrar netas de provisiones ascendió a S/ 179 millones.

Balance General de Motores Diesel Andinos S.A. individual

A continuación se presenta el Balance General para el periodo 2016-2021

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente de efectivo	5,666	5,022	5,562	4,504	5,159	3,111	Otros pasivos financieros	85,959	31,903	53,318	64,473	76,926	47,348
Cuentas por cobrar comerciales	118,798	120,715	146,019	116,482	96,671	63,696	Cuentas por pagar comerciales	25,242	51,511	39,742	33,714	29,404	59,135
Otras cuentas por cobrar	5,090	10,521	7,021	6,673	6,981	6,373	Otras cuentas por pagar	14,713	17,824	21,718	16,501	7,255	24,479
Activo por IR corriente	1,821	-	-	-	-	-	Cuentas por pagar a relacionadas	-	467	349	1,763	1,472	12,984
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	5,367	5,509	14,164	21,884	16,983	Otros pasivos	56	2,021	8,560	-	-	-
Inventarios, neto	128,024	123,293	144,533	131,171	123,833	138,896	Provisiones	14,799	9,483	8,143	6,397	4,819	6,825
Total activo corriente	259,399	264,918	308,644	272,994	254,528	229,059	Total pasivo corriente	140,769	113,209	131,830	122,848	119,876	150,771
Cuentas por cobrar comerciales	104,732	113,344	104,943	102,982	122,004	173,721	Otros pasivos financieros	70,857	89,248	94,127	83,038	79,019	67,049
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	12,070	11,909	11,963	10,292	10,903	Pasivo por IR diferido	35,914	37,096	33,434	26,157	21,257	19,189
Inmuebles, maquinaria y equipo	127,406	124,427	126,849	135,381	127,367	126,325	Total pasivo no corriente	106,771	126,344	127,561	109,195	100,276	86,238
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	12,079	10,086	6,357	Capital social	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	5,800	5,800	Acciones de inversión	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123
Propiedades de inversión, neto	72,916	71,049	70,973	69,418	67,863	66,308	Acciones de tesorería	-	-	(679)	(958)	(1,255)	(3,188)
Activos intangibles, neto	1,166	1,227	346	216	112	78	Reserva legal	5,056	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055
Total activo no corriente	306,220	322,117	315,020	332,039	343,524	389,492	Otras reservas de capital	-	-	(6,096)	(9,172)	(11,413)	(27,213)
							Excedente de revaluación	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434
							Resultados acumulados	254,189	283,593	307,159	319,231	326,679	348,054
							Total patrimonio neto	318,079	347,482	364,273	372,990	377,900	381,542
Total activo	565,619	587,035	623,664	605,033	598,052	618,551	Total pasivo y patrimonio neto	565,619	587,035	623,664	605,033	598,052	618,551

En las siguientes páginas se presenta la evolución histórica de las cuentas más significativas del Balance General.

Fuente: Estados financieros auditados individuales 2016-2021.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: cuentas por cobrar comerciales, neto

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente de efectivo	5,666	5,022	5,562	4,504	5,159	3,111
Cuentas por cobrar comerciales, neto	118,798	120,715	146,019	116,482	96,671	63,696
Otras cuentas por cobrar	5,090	10,521	7,021	6,673	6,981	6,373
Activo por IR corriente	1,821	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	5,367	5,509	14,164	21,884	16,983
Inventarios, neto	128,024	123,293	144,533	131,171	123,833	138,896
Total activo corriente	259,399	264,918	308,644	272,994	254,528	229,059
Cuentas por cobrar comerciales, neto	104,732	113,344	104,943	102,982	122,004	173,721
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	12,070	11,909	11,963	10,292	10,903
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	127,406	124,427	126,849	135,381	127,367	126,325
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	12,079	10,086	6,357
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	5,800	5,800
Propiedades de inversión, neto	72,916	71,049	70,973	69,418	67,863	66,308
Activos intangibles, neto	1,166	1,227	346	216	112	78
Total activo no corriente	306,220	322,117	315,020	332,039	343,524	389,492

- Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran compuestas por tres líneas principales: letras por cobrar, facturas por cobrar y estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales.
- Las letras por cobrar generan intereses de aproximadamente 12% los cuales forman parte de los ingresos financieros. Las letras por cobrar representan la cartera de créditos vigente de Modasa.
- Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses.
- Al 2021, las cuentas por cobrar comerciales alcanzaron los S/ 237.4 millones: la parte corriente representa el 27%%, mientras que la no corriente, 73%.
- El saldo de estimación de deterioro de cuentas por cobrar corresponde al saldo de letras que la Compañía no podrá cobrar neto de garantías. El saldo ascendió a S/ 90.7 millones a fines de 2021. En el 2020 y 2019 hubo una provisión excepcional de S/ 20 millones debido a un deterioro de la capacidad de pago de su clientes de la línea de negocio Modabus (principalmente concesionarios del Sistema de Corredores. En el 2021, se adicionó S/ 9 millones de provisiones, menor a la de los años anteriores debido a que algunos concesionarios del Sistema de Corredores realizaron pagos de sus cuotas de financiamiento.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: cuentas por cobrar a partes relacionadas

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente de efectivo	5,666	5,022	5,562	4,504	5,159	3,111
Cuentas por cobrar comerciales, neto	118,798	120,715	146,019	116,482	96,671	63,696
Otras cuentas por cobrar	5,090	10,521	7,021	6,673	6,981	6,373
Activo por IR corriente	1,821	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	5,367	5,509	14,164	21,884	16,983
Inventarios, neto	128,024	123,293	144,533	131,171	123,833	138,896
Total activo corriente	259,399	264,918	308,644	272,994	254,528	229,059
Cuentas por cobrar comerciales, neto	104,732	113,344	104,943	102,982	122,004	173,721
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	12,070	11,909	11,963	10,292	10,903
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	127,406	124,427	126,849	135,381	127,367	126,325
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	12,079	10,086	6,357
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	5,800	5,800
Propiedades de inversión, neto	72,916	71,049	70,973	69,418	67,863	66,308
Activos intangibles, neto	1,166	1,227	346	216	112	78
Total activo no corriente	306,220	322,117	315,020	332,039	343,524	389,492

— Al 2021, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a ventas de buses y repuestos a compañías relacionadas, como CTA, Transfuturo y Bustrac.

(S/ miles)	2021
Consorcio Transporte Arequipa	14,740
Transfuturo S.A.	3,843
Modabus Mexico	7,281
Modasa Brasil	723
Modabus Ecuador	1,224
Bustrac S.A.C.	-
Euro Motors S.A.	73
Modasa Colombia	-
Cuentas por cobrar comerciales	28,335

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: inversiones en subsidiarias

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente de efectivo	5,666	5,022	5,562	4,504	5,159	3,111
Cuentas por cobrar comerciales, neto	118,798	120,715	146,019	116,482	96,671	63,696
Otras cuentas por cobrar	5,090	10,521	7,021	6,673	6,981	6,373
Activo por IR corriente	1,821	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	5,367	5,509	14,164	21,884	16,983
Inventarios, neto	128,024	123,293	144,533	131,171	123,833	138,896
Total activo corriente	259,399	264,918	308,644	272,994	254,528	229,059
Cuentas por cobrar comerciales, neto	104,732	113,344	104,943	102,982	122,004	173,721
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	12,070	11,909	11,963	10,292	10,903
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	127,406	124,427	126,849	135,381	127,367	126,325
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	12,079	10,086	6,357
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	5,800	5,800
Propiedades de inversión, neto	72,916	71,049	70,973	69,418	67,863	66,308
Activos intangibles, neto	1,166	1,227	346	216	112	78
Total activo no corriente	306,220	322,117	315,020	332,039	343,524	389,492

- A fines de 2021, Modasa mantiene una participación en la empresa Consorcio Transporte Arequipa S.A. El 10 de febrero de 2020, adquirió el 63.74% de las acciones de la subsidiaria, con una inversión de S/ 5.8 millones.
- La subsidiaria inició sus operaciones el 14 de diciembre de 2014. Su actividad económica consiste en la explotación de la concesión del servicio de transporte público de personas.
- La concesión del Corredor Tacna, Garcilaso y Arequipa es su principal contrato con una vigencia de 13 años y un mes. La concesión puede renovarse hasta un periodo de 10 años.
- El 5 de marzo de 2020, Modasa informó que tendría una participación mayoritaria en Modasa Brasil Comercio Importação Exportação Ltda, que aún se encontraba pendiente de pago. El 4 de febrero de 2021, se concluyó la capitalización de acreencias por el importe ascendente a US\$ 1,065,000 equivalente a S/ 3.8 millones y en diciembre se registró el deterioro por el total de su inversión.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: propiedades de inversión, neto

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente de efectivo	5,666	5,022	5,562	4,504	5,159	3,111
Cuentas por cobrar comerciales, neto	118,798	120,715	146,019	116,482	96,671	63,696
Otras cuentas por cobrar	5,090	10,521	7,021	6,673	6,981	6,373
Activo por IR corriente	1,821	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	5,367	5,509	14,164	21,884	16,983
Inventarios, neto	128,024	123,293	144,533	131,171	123,833	138,896
Total activo corriente	259,399	264,918	308,644	272,994	254,528	229,059
Cuentas por cobrar comerciales, neto	104,732	113,344	104,943	102,982	122,004	173,721
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	12,070	11,909	11,963	10,292	10,903
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	127,406	124,427	126,849	135,381	127,367	126,325
Activos por derecho de uso, neto	-	-	-	12,079	10,086	6,357
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	5,800	5,800
Propiedades de inversión, neto	72,916	71,049	70,973	69,418	67,863	66,308
Activos intangibles, neto	1,166	1,227	346	216	112	78
Total activo no corriente	306,220	322,117	315,020	332,039	343,524	389,492

- Modasa es dueño de un terreno en Av. Los Frutales 202 de aproximadamente 21,433 m².
- El 27 de diciembre de 2011, la Compañía suscribió con Sodimac del Perú S.A. un contrato de cesión de derecho de superficie por sus terrenos en Ate.
- La vigencia del contrato es de 25 años y 6 meses desde la fecha de su suscripción. El contrato exige a las partes una vigencia mínima de 10 años.
- La cuenta de propiedad de inversión neto ascendió a S/ 66 millones, el cual incluye S/ 32.3 millones de terreno y S/ 46.6 millones de instalaciones.
- Las instalaciones corresponden a un porcentaje de las edificaciones construidas por Sodimac sobre el terreno alquilado de Modasa.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: otros pasivos financieros

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Otros pasivos financieros	85,959	31,903	53,318	64,473	76,926	47,348
Cuentas por pagar comerciales	25,242	51,511	39,742	33,714	29,404	59,135
Otras cuentas por pagar	14,713	17,824	21,718	16,501	7,255	24,479
Cuentas por pagar a relacionadas	-	467	349	1,763	1,472	12,984
Otros pasivos	56	2,021	8,560	-	-	-
Provisiones	14,799	9,483	8,143	6,397	4,819	6,825
Total pasivo corriente	140,769	113,209	131,830	122,848	119,876	150,771
Otros pasivos financieros	70,857	89,248	94,127	83,038	79,019	67,049
Pasivo por IR diferido	35,914	37,096	33,434	26,157	21,257	19,189
Total pasivo no corriente	106,771	126,344	127,561	109,195	100,276	86,238

- En 2021, la deuda financiera ascendió a S/ 114 millones, compuesto por S/ 75 millones de préstamos bancarios, S/ 8 millones de pasivos por arrendamientos y S/ 31 millones de arrendamientos financieros.
- Los préstamos bancarios se destinaron a financiar operaciones de importación de chasis, repuestos y mercaderías y están garantizados con letras e hipotecas.
- Los préstamos de corto plazo financian la cuentas de capital de trabajo y tienen vencimiento corriente (S/ 14 millones).
- Los préstamos de mediano plazo financian las letras por cobrar correspondientes al financiamiento directo brindado a los clientes de la línea de negocio Modabus (S/ 61 millones).
- El arrendamiento financiero corresponde al registro contable de las edificaciones relacionadas al contrato de alquiler con Sodimac.
- El pasivo por arrendamiento por arrendamiento corresponde a la contabilización de los contratos de alquiler que mantienen la Compañía.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: cuentas de patrimonio

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Otros pasivos financieros	85,959	31,903	53,318	64,473	76,926	47,348
Cuentas por pagar comerciales	25,242	51,511	39,742	33,714	29,404	59,135
Otras cuentas por pagar	14,713	17,824	21,718	16,501	7,255	24,479
Cuentas por pagar a relacionadas	-	467	349	1,763	1,472	12,984
Otros pasivos	56	2,021	8,560	-	-	-
Provisiones	14,799	9,483	8,143	6,397	4,819	6,825
Total pasivo corriente	140,769	113,209	131,830	122,848	119,876	150,771
Otros pasivos financieros	70,857	89,248	94,127	83,038	79,019	67,049
Pasivo por IR diferido	35,914	37,096	33,434	26,157	21,257	19,189
Total pasivo no corriente	106,771	126,344	127,561	109,195	100,276	86,238
Capital social	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277
Acciones de inversión	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123
Acciones de tesorería	-	-	(679)	(958)	(1,255)	(3,188)
Reserva legal	5,056	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055
Otras reservas de capital	-	-	(6,096)	(9,172)	(11,413)	(27,213)
Excedente de revaluación	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434
Resultados acumulados	254,189	283,593	307,159	319,231	326,679	348,054
Total patrimonio neto	318,079	347,482	364,273	372,990	377,900	381,542
Total pasivo y patrimonio neto	565,619	587,035	623,664	605,033	598,052	618,551

Capital social y acciones de inversión

- En 2021, el capital social ascendió a S/ 25.2 millones, cuyo valor nominal es S/ 1.00 cada acción. El capital social está compuesto por las acciones comunes suscritas y pagadas (S/ 21.6 millones) y las acciones pendientes de emisión (S/ 4 millones).
- Las acciones de inversión ascendieron a S/ 4.1 millones, de las cuales S/ 3.4 millones están suscritas y pagadas y S/ 655,070 están pendientes de emisión.
- Las acciones comunes y de inversión pendientes de emisión corresponden al ajuste de corrección monetaria acumulado, el cual se daba cuando las sociedades debían llevar los resultados por exposición a la inflación (REI).

Acciones de tesorería y otras reservas de capital

- En la cuenta acciones de tesorería se registra el valor de las acciones de inversión adquiridas por Modasa considerando el valor nominal de las acciones (S/ 0.8 por acción). A diciembre de 2021, las acciones de tesorería ascendieron a S/ 3.2 millones. El incremento corresponde a las compras de acciones de inversión realizadas por la Compañía.
- En otras reservas de capital se registra el exceso entre el valor pagado y el valor nominal de las acciones de inversión adquiridas. A diciembre de 2021, esta diferencia ascendió a S/ 27.2 millones.

Análisis financiero de Motores Diesel Andinos S.A. individual: fianzas y avales

(miles S/)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Fianzas
Fianzas por entidades públicas y privadas	81,863	82,575	85,515	90,582	80,221	50,095	— A fines de diciembre de 2021, Modasa mantiene fianzas a favor de diversas entidades públicas y privadas por S/ 50 millones.
Aval de arrendamiento financiero de sus clientes	115,321	138,467	177,056	209,270	177,535	147,590	— Existe un grupo de fianzas que se otorgan a los concesionarios del Sistema de Corredores Complementario debido a que cuando los consorcios ganaron las licitaciones de la Municipalidad de Lima, estos no tenían la suficiente solvencia financiera para obtener una fianza de fiel cumplimiento.
Saldo final	197,184	221,042	262,571	299,852	257,756	197,685	— A fin de garantizar el correcto y oportuno cumplimiento de las obligaciones de los corredores derivadas de sus contratos de concesión, Modasa otorgó cartas fianzas (una por cada paquete concesionado) a cambio de un compromiso de compra exclusiva de sus buses.
							— El monto de las fianzas a corredores asciende a aproximadamente S/ 48 millones a diciembre de 2021. Estas fianzas representan una exposición para la Compañía en la medida que los clientes puedan verse en situaciones de insolvencia.
							— Existe otro grupo de fianzas que la Compañía mantiene a favor de diversas entidades públicas y privadas y que garantizan el cumplimiento de contratos de servicio de instalación y/o mantenimiento de grupos por aproximadamente S/ 2 millones a diciembre de 2021.
							Avales
							— Modasa realiza la cesión de posición contractual de parte de su cartera de colocaciones a entidades financieras. Como requerimiento de dichas instituciones, Modasa debe mantenerse como aval.
							— A fines de diciembre de 2021, Modasa ha cedido contratos por un monto original de S/ 232 millones, siendo el saldo remanente de S/ 148 millones.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
- 6. Situación legal: contingencias**
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Contingencias

- En opinión de la Gerencia de la Compañía no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver, ni otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2021.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
- 7. Factores de riesgo**
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Factores de riesgo

Factor	Descripción
Interés	La Compañía balancea constantemente sus tasas de intereses activas y pasivas. Este riesgo es mitigado debido a que los pasivos financieros de la Compañía han sido obtenidos con tasas de interés fijas.
Tipo de cambio	La Compañía cuenta con activos y pasivos en moneda extranjera denominado en Dólares. La exposición al tipo de cambio proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales de la Compañía generado por las ventas propias del giro del negocio de Modasa. Para mitigar la exposición al riesgo cambiario, la Compañía monitorea continuamente los flujos en moneda extranjera a través de un análisis de sensibilidad.
Liquidez	La Compañía está expuesta a este riesgo principalmente debido a sus obligaciones financieras. Modasa mitiga este riesgo a través de su capacidad de obtener líneas de crédito pendientes de las entidades financieras, además monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.
Crédito	La Compañía está expuesta a este riesgo por sus ventas al crédito. A fin de mitigar este riesgo, Modasa deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras, exige garantías de bienes mobiliarios e inmobiliarios, evalúa la solvencia crediticia del cliente, entre otros.
Gestión de Capital	La Compañía busca mantener una solidez crediticia e índices financieros saludables con el objeto de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas. Para ello, la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Por ejemplo, Modasa monitorea el patrimonio utilizando el índice de apalancamiento.
Operacional	La Compañía está expuesta a este riesgo debido a los riesgos que surgen de fallas en el sistema, errores humanos en el proceso productivo, fraude o eventos externos. Para mitigar este riesgo, Modasa monitorea los riesgos potenciales a través de una matriz de control, capacita a su personal, entre otros.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
- 8. Aplicación de los métodos de valorización**
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

I. Metodologías de valorización

II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) Valor Contable
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

Introducción

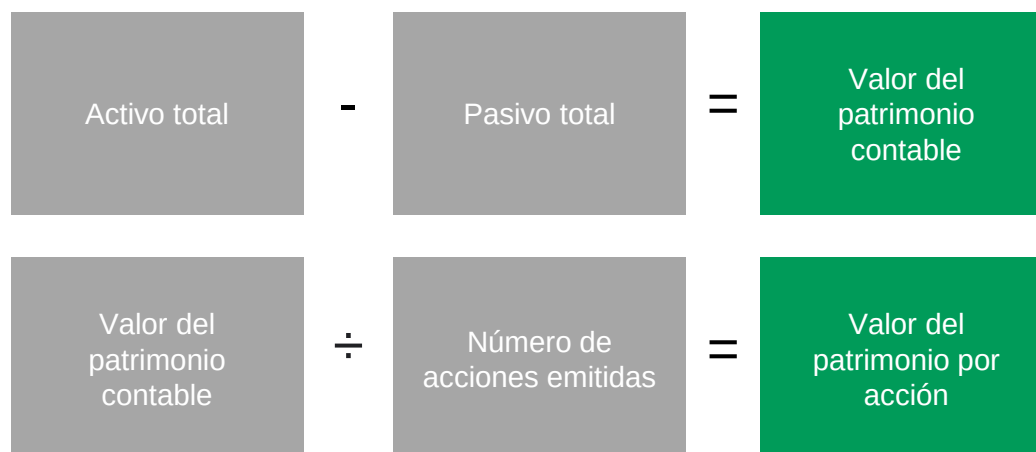
- De acuerdo con el Reglamento de la Ley que Promueve el Canje o Redención de las Acciones de Inversión (en adelante, el “Reglamento”), la entidad valorizadora deberá llevar a cabo su labor considerando, cuando menos, los siguientes criterios debidamente justificados:
 1. Valor contable de la empresa.
 2. Si se hubiese formulado alguna OPA dentro de los seis (6) meses previos la fecha de ocurrencia de la causal que genera la obligación de llevar acabo la oferta, la contraprestación ofrecida en tal oportunidad.
 3. Precio promedio ponderado de los valores durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de adoptar la decisión de formular la oferta.
 4. Valor de la sociedad como negocio en marcha.
- Sobre la base de dichos criterios, se determinará el precio mínimo a ser tomado en cuenta en la Oferta Pública de Redención sobre las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A..
- Una vez determinado el precio mínimo, se ajustarán a la fecha de entrega del Informe de Valorización usando la tasa de inflación o la tasa de interés pasiva en moneda nacional.

Resumen de metodologías de valorización

Metodología	Descripción general
Valor Contable	El valor de la empresa se encuentra reflejado en su Estado de Situación Financiera.
Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores	El valor de la empresa se encuentra reflejado en las contraprestaciones ofrecidas en OPA's anteriores.
Valor de Precio promedio ponderado de los valores	El valor de la empresa se encuentra reflejado en cotizaciones históricas realizadas.
Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha	El valor de la empresa se encuentra reflejado en su capacidad de generación de flujos de caja futuros.

Método de Valor Contable

- Esta metodología tradicional sostiene que el valor de una empresa radica fundamentalmente en su estado de situación financiera. El valor contable, valor en libros o patrimonio neto de una empresa, es igual a la diferencia entre el activo total y el pasivo total, es decir, el excedente del total de bienes y derechos de la empresa sobre el total de sus deudas con terceros.



- La limitación de este método es que el valor contable no necesariamente coincide con el valor “de mercado”. El valor contable tiene una perspectiva estática, en tanto que no considera la evolución futura del negocio, el valor temporal del dinero, ni otros factores que también afectan la empresa y que no se reflejan en los estados financieros.
- El valor del patrimonio contable por acción es igual a la división entre el valor contable del patrimonio entre el número total de acciones emitidas.

Método de Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores

- Este precio corresponde a aquel ofrecido en una OPA formulada durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de la ocurrencia de la causal, que genera la obligación de llevar a cabo la OPA.

Método de Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores

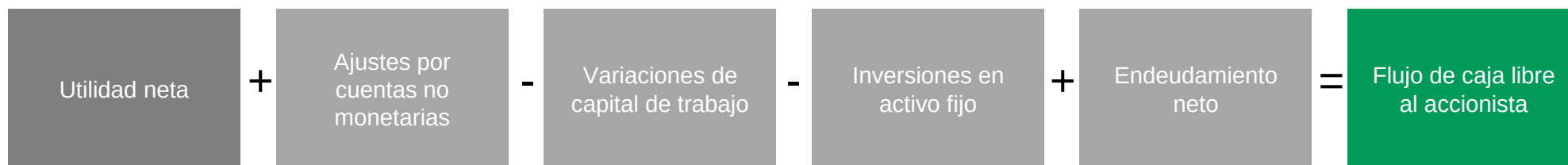
- Para empresas con acciones listadas en un mercado bursátil, el valor resulta de multiplicar el número de acciones emitidas por el promedio de las cotizaciones registradas en un período de tiempo determinado.
- La utilidad del valor bursátil depende de la liquidez y profundidad de la acción. En este sentido, la principal limitación se presenta cuando el valor no tiene liquidez, y se corre el riesgo de que la cotización no refleje adecuadamente su valor.
- Esta metodología consiste en calcular el precio promedio ponderado de la acción en el semestre inmediatamente anterior a la fecha de ocurrencia de la causal que genera la obligación. Conforme a la Resolución CONASEV N° 0060-2006-EF/94.10, esta metodología es válida siempre y cuando:
 - El número de acciones negociadas en el semestre, como porcentaje de las acciones en circulación, supere el 5% en el semestre.
 - La frecuencia de negociación de la acción sea mayor al 60% en el semestre.

Método de Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

- La metodología de Flujos de Caja Descontados (FCD) se aplica comúnmente para la valoración de negocios en marcha. Considera que valor fundamental de una empresa se atribuye a su capacidad para generar excedentes de dinero que los inversionistas pueden retirar sin afectar su operación, después de cubrir costos, impuestos, inversiones y requerimientos de capital de trabajo.
- Los flujos proyectados son actualizados a una tasa de descuento según su riesgo relativo para estimar un rango razonable de valor. Estos resultados son usualmente sometidos al análisis de sensibilidad para cuantificar el efecto de cambio de ciertas variables críticas sobre el rango de valor del negocio.
- En cuanto a los métodos de valoración por FCD existen tres técnicas principales:
 1. Valor actual ajustado (*Adjusted Present Value*, “APV”).
 2. Flujos de caja al accionista (*Free Cash Flow to Equity*, “FCFE”), descontados a una tasa “COK” (costo del patrimonio).
 3. Flujos de caja a la firma (*Free Cash Flow to Firm*, “FCFF”), descontados a una tasa de costo promedio ponderado del capital “WACC” (*Weighted Average Cost of Capital*).
- El método a emplear será el FCFE, el cual se centra en los flujos de caja al accionista, los cuales corresponden directamente a los tenedores de acciones (después de considerar servicio de deuda).

Método de Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

- Se considera que la metodología principal para la valorización de Modasa es el FCD en su versión de flujos de caja del accionista, descontados a una tasa de costo de patrimonio (COK).



- Al aplicar dicha metodología se obtiene el “valor del patrimonio” a través de la estimación del valor presente de los flujos de caja descontados a una tasa de descuento, que considera el costo de oportunidad del accionista en invertir en su segunda mejor opción. La tasa de descuento se calculará mediante la metodología CoK.
- Una vez obtenido el valor del patrimonio, se realizarán ciertos ajustes para determinar el valor de la empresa. Luego, se realiza el análisis de sensibilidad del valor a las variables más relevantes.

Método de Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

— Para la valorización se realizarán las siguientes tareas:

- i. Proyección de los flujos de caja del accionista a partir de la proyección del Estado de Resultados, y de las necesidades de inversión en activo fijo, capital de trabajo y endeudamiento neto, para un horizonte de proyección razonable (10 años a más años).
- ii. Estimación de la tasa de rendimiento exigida por los inversionistas:

La tasa de rentabilidad exigida por los accionistas (“COK”) se estima mediante la metodología CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). Esta metodología refleja factores regionales y factores de riesgo específicos de la empresa aplicables a economías emergentes.

$$COK = r_f + \beta (r_m - r_f) + r_p + r_c$$

Donde:

r_f	Tasa libre de riesgo, estimada como el rendimiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos a largo plazo.
β	Estadístico beta apalancado, indicador a través del cual se mide la relación existente entre el rendimiento promedio del mercado y el de la acción.
$(r_m - r_f)$	Prima por riesgo de mercado, calculada como el diferencial entre la rentabilidad esperada del mercado (R_m), medida por el S&P 500; y la rentabilidad esperada de la opción libre de riesgo (R_f), medida por el rendimiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos durante los años 1928 y 2020.
r_p	Prima por riesgo país, calculado como el diferencial entre los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo de Perú y Estados Unidos.
r_c	Prima por riesgo cambiario.

Método de Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

— Para la valorización se realizarán las siguientes tareas (continuación):

- iii. Se estima un valor terminal el cual refleja el concepto de “empresa en marcha”, ya que la organización continuará generando flujos de caja en el futuro. Se aplicará la metodología modelo de crecimiento constante o Modelo de Crecimiento de Gordon (MCG): se estima que los flujos futuros que generará la empresa crecen a una tasa determinada.

Donde:

$$\text{Valor Terminal}_T = \frac{FC_T \times (1 + g)}{(COK - g)}$$

FC_T : Flujo de caja del último año de proyección.

g : Tasa de crecimiento a perpetuidad. Es calculada sobre la base del análisis de (i) tasas de crecimiento históricas de la empresa; y (ii) proyecciones de crecimiento del sector y la economía.

- iv. Traer a valor presente los flujos de caja libre al accionista proyectados y el valor terminal a la tasa de rendimiento exigida por los inversionistas para hallar el valor patrimonio de la Compañía.

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

I. Metodologías de valorización

II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) Valor Contable
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

Número de acciones

- Una vez determinado el valor del patrimonio de Modasa a través de las metodologías descritas previamente, se procede a determinar el precio por acción de inversión.
- Para el cálculo del precio por acción se considera el número de acciones comunes ponderadas por su valor nominal (S/ 1.0 por acción común) y el número de acciones de inversión netas de las acciones en tesorería ponderadas por su valor nominal (S/ 0.8 por acción de inversión).
- Las acciones en tesorería corresponden a las acciones readquiridas por la Compañía.
- A abril de 2022, el número de acciones de inversión netas de las acciones en tesorería es 321,455 acciones.

Tipo de acción al 04/04/22	# de acciones	Valor nominal	Acciones a valor nominal
Acciones comunes	32,468,528	S/ 1.0 por acción	32,468,528
Acciones de inversión netas (A-B)	321,455	S/ 0.8 por acción	257,164
Acciones de inversión (A)	4,335,425	S/ 0.8 por acción	3,468,340
Acciones en tesorería (B)	(4,013,970)	S/ 0.8 por acción	(3,211,176)
Total acciones al 04/04/22	32,789,983		32,725,692

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

- I. Metodologías de valorización
- II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) **Valor Contable**
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

Resultados

- Para la estimación del precio por acción de inversión de Modasa a través del método de Valor Contable, se ha utilizado el estado financiero auditado al 31 de diciembre de 2021.
- A diciembre de 2021, el patrimonio de Modasa ascendió a S/ 381.5 millones, el cual incluye S/ 348.0 millones de resultados acumulados.
- El precio de acción de inversión es de **S/ 9.32 por acción según el método de Valor Contable.**
- Se considera que este método no es un buen indicador de valor, ya que el patrimonio neto según los estados financieros está sujeto a criterios contables y muestra una situación estática que no captura el desarrollo del negocio en el futuro.

Precio por acción de inversión según Valor Contable	
Capital social (S/ miles)	25,277
Acciones de inversión (S/ miles)	4,123
Acciones de tesorería (S/ miles)	(3,188)
Reserva legal (S/ miles)	5,055
Otras reservas de capital (S/ miles)	(27,213)
Excedente de revaluación (S/ miles)	29,434
Resultados acumulados (S/ miles)	348,053
Total patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021 (S/ miles)	381,542
Número de acciones comunes (miles)	32,469
Número de acciones de inversión netas (miles)	321
Valor nominal por acción común (S/ por acción)	1.0
Valor nominal por acción de inversión (S/ por acción)	0.8
Precio por acción común (S/ por acción)	11.65
Precio por acción de inversión (S/ por acción)	9.32

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

- I. Metodologías de valorización
- II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) Valor Contable
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores**
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

Resultado

- El criterio de estimación del valor en función del precio en alguna OPA formulada durante el semestre inmediatamente anterior a la fecha de ocurrencia de la causal que genera la obligación de llevar a cabo la oferta no es aplicable, pues no se formularon OPA's sobre las acciones de inversión de Modasa en dicho periodo.
- Esta metodología no aplica.

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

- I. Metodologías de valorización
- II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) Valor Contable
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores**
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha

Resultados

- El 10 de agosto de 2021, Modasa publicó el aviso de Oferta Pública de Compra por Exclusión (“OCP”) de las acciones de inversión de Modasa por 1’050,140 acciones (24.22% del total de acciones de inversión emitidas por Modasa) a un precio de S/ 7.34 por acción.
- El 14 de septiembre de 2021, Modasa informó los resultados de la OPC, en donde la BVL adjudicó a favor de Modasa un total de 691,704 acciones de inversión al precio de S/ 7.34 por acción (S/ 5 millones).
- Como resultado de la OPC, surtió efecto la exclusión de las acciones de inversión de Modasa del Registro Público del Mercado de Valores (“RPMV”) a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- Por ese motivo, esta metodología no aplica, ya que la acción de inversión de Modasa ha sido excluida del RPMV.

Contenido

8. Aplicación de los métodos de valorización

- I. Metodologías de valorización
- II. Determinación del número de acciones relevante para la valorización

III. Valorización por diferentes métodos

- a) Valor Contable
- b) Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores
- c) Valor de Precio Promedio Ponderado de los Valores
- d) Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha**

Introducción

- Dado que Modasa cuenta con una subsidiaria con un giro de negocio distinto, la valorización del patrimonio se realiza de manera independiente para (i) Modasa individual y (ii) Consorcio Transporte Arequipa S.A. (“CTA”).
- Luego, se suma del valor del patrimonio de Modasa individual más el valor del patrimonio de CTA, considerando la participación que Modasa mantiene en dicha compañía (63.74%), obteniendo el valor del patrimonio consolidado de Modasa.

1

Valorización de Modasa individual

Se proyectan los flujos de caja del negocio individual de Modasa.

Se estima un valor terminal y se estima el valor del patrimonio.

2

Valorización de CTA

Se considera la valorización del patrimonio de CTA estimado en el Informe de Valorización de Motores Diesel Andinos S.A. elaborado por Macroinvest MA S.A.C. con fecha 15 de julio de 2021 para la Oferta Pública de Compra por Exclusión sobre las Acciones de Inversión Emitidas por Motores Diesel Andinos S.A.

3

Cálculo del valor del patrimonio de Modasa consolidado

Se suma el valor del patrimonio de Modasa individual más el valor del patrimonio de CTA por la participación de Modasa en su capital (63.74%).

- Con respecto a su otra subsidiaria, Modasa Brasil, dado que el Directorio de la compañía está evaluando su liquidación, se asume el cese de las operaciones de la compañía y que la liquidación no genera valor para Modasa.

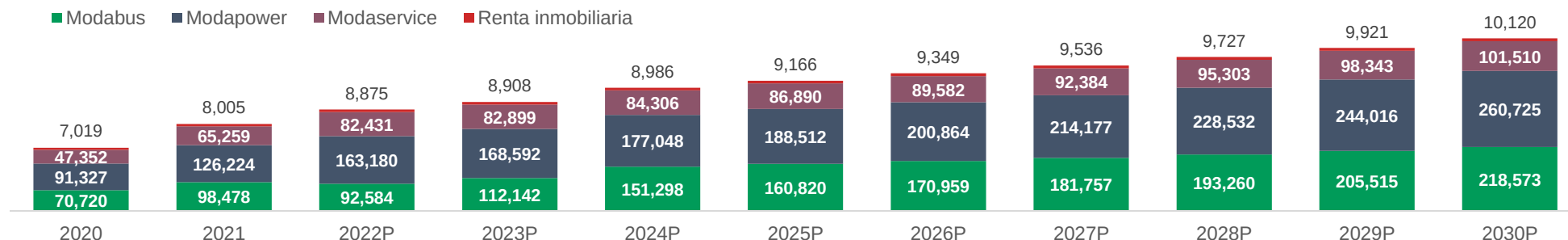
Supuestos generales

- La valorización de Modasa se realiza al 04 de abril de 2022 con la información de corte de los estados financieros auditados a diciembre de 2021.
- Las proyecciones del flujo de caja han sido construidas sobre la base de información pública y no pública provista por Modasa (el detalle de la información analizada se presenta en el capítulo 12), tomando en consideración los estados financieros auditados del periodo 2016-2021, el presupuestos de las compañías para el 2022 y la visión del negocio a futuro de la Compañía.
- El valor terminal se calcula a través de una perpetuidad asumiendo una tasa de crecimiento de 2%, la cual supone que los ingresos crecerían en términos nominales al ritmo de la inflación esperada de largo plazo.
- Las proyecciones se han realizado en soles, moneda funcional y de presentación de los estados financieros auditados y moneda en la que cotiza la acción de inversión de Modasa.
- El tipo de cambio de cierre asumido es de S/ 3.9 para 2022 y S/ 3.8 del 2023 en adelante.

1 Supuestos de Modasa individual: ingresos

Supuestos	Descripción
Modabus	- Los ingresos de Modabus se dividen en 4 segmentos i) buses de turismo y de transporte de personal, ii) buses urbanos, iii) buses urbanos para el Sistema de Corredores Complementarios, y iv) chasis. Las ventas están dirigidas al mercado nacional y exterior. - Los ingresos se estiman considerando el precio de venta en dólares, actualizado al tipo de cambio promedio de cada periodo y el volumen estimado para cada categoría. - Para el 2022, se considera el presupuesto provisto por la Compañía. En la proyección no se consideran ventas para el Sistema de Corredores Complementarios.
Modapower	- Los ingresos de Modapower se dividen en 2 segmentos: i) grupos electrógenos, y ii) transformadores de baja y media tensión dirigido al mercado nacional y mercado exterior. - Se espera que el crecimiento venga impulsado por la venta de transformadores de baja y media tensión, en donde también se ofrece la instalación de proyectos eléctricos con un ticket promedio más alto que los grupos electrógenos.
Modaservice	- Los ingresos de Modaservice se dividen en 5 segmentos: i) repuestos, ii) repuestos para el Metropolitano, iii) alquiler de quipos, iv) bombas de agua y sistema contra incendios y v) talleres de mantenimiento. - Los ingresos se estiman en dólares y se actualizan al tipo de cambio promedio de cada periodo.
Alquiler	Corresponde a los ingresos de alquiler del contrato que mantienen con Sodimac en el terreno de 21,433 m² ubicado en Ate hasta 2036. El precio mensual por m² es de US\$ 7 por m² y se ajusta anualmente en 2%.

Ingresos por fuente de ingreso (\$/ miles)



1 Supuestos de Modasa individual: costos de operación

Supuestos	Descripción
Costos de ventas	— Los costos de ventas se estiman para cada unidad de negocio. Se estiman tomando en cuenta su participación sobre los ingresos. — Modabus: ~80% sobre los ingresos, en línea con el costo histórico. El costo está compuesto principalmente por el costo del chasis/motor y la mano de obra. — Modapower: ~80% sobre los ingresos, en línea con el costo histórico. El costo está compuesto principalmente por el costo del motor y alternador. — Modaservice: ~55% sobre los ingresos, en línea con el menor margen observado en los últimos años explicado por la venta de proyectos eléctricos.
Gastos de ventas	— Los gastos de ventas sin incluir la provisión por estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales se estiman tomando en cuenta su participación en los ingreso (~8% sobre los ingresos totales, en línea con el porcentaje histórico).
Gastos de administración	— Los gastos de administración se estiman tomando en cuenta su participación en los ingreso (~8% sobre los ingresos totales, en línea con el porcentaje histórico).

1 Supuestos de Modasa individual: cuentas de balance

Supuestos	Descripción
Capital de trabajo	— Los días de rotación de capital de trabajo se estimaron en función al ciclo de operación histórico. — Cuentas por cobrar comerciales (facturas): 70 días en promedio. — Inventarios: 196 días en promedio. — Cuentas por pagar: 59 días en promedio.
Letras por cobrar	— Se asume que Modasa continuará otorgando facilidades de compra a los clientes de la unidad de Modabus bajo las mismas condiciones actuales: — Cuota inicial: 15%. — Plazo: 5 años. — Tasa de interés: 12% anual. Los ingresos se registran en la cuenta de ingresos financieros. — Se estima que el 85% de las ventas de Modabus se realizan a través de financiamiento de letras por cobrar y posteriormente se cede el 50% de las colocaciones a instituciones financiera.
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	— La estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales se proyecta tomando en cuenta provisiones específicas sobre la cartera de créditos otorgados a diciembre de 2021 y provisiones genéricas a la operación del negocio. — Provisiones específicas: provisión del 50% de letras por cobrar de dos clientes del Sistema de Corredores Complementarios por S/ 34 millones, monto provisionado durante los siguientes 4 años. — Provisión genérica: de acuerdo con la política de la Compañía se estima una provisión neta de recuperables de 1.9% anual sobre los ingresos.
Propiedad planta y equipo	— Se estima una inversión anual ~2% de los ingresos para el mantenimiento de la planta y maquinaria y equipo, en línea con la inversión registrada en los últimos años. — La depreciación se estima tomando en cuenta las tasas de depreciación tributarias para cada tipo de activo.

1 Supuestos de Modasa individual: cuentas de balance

Supuestos	Descripción
Otros pasivos financieros	— Los otros pasivos financieros están compuestos de la siguiente manera: — Préstamos bancarios: destinados al financiamiento de capital de trabajo (corto plazo) y letras por cobrar (mediano plazo). El financiamiento para letras por cobrar tienen un plazo de 5 años y un costo de financiamiento promedio de 6% anual, en línea con las condiciones actuales de la Compañía. — Pasivos por arrendamiento: corresponde al reconocimiento de los contratos de alquiler que tiene la Compañía. Se asume que los contratos de alquiler se renuevan bajo las mismas condiciones durante todo el horizonte de proyección. — Arrendamiento financiero: corresponde, principalmente, al registro contable de las edificaciones realizadas por Sodimac como parte del contrato de alquiler. Es una cuenta que no tiene efecto en el flujo.

1 Tasa de descuento de Modasa individual

A continuación, se presenta el detalle de la estimación del costo del patrimonio (COK) utilizada para descontar los flujos de caja libre al accionista de Modasa individual. La tasa ha sido estimada en soles al 04 de abril de 2022.

Costo del patrimonio		Descripción
Tasa de libre de riesgo (rf)	2.6%	Rendimiento del bono del tesoro de USA a 20 años, spot. Fuente: FRED.
Beta apalancado (b)	1.24	Beta apalancado = beta desapalancado x (1 + (1 – tasa de impuestos) x deuda / patrimonio)
Beta desapalancado	1.01	Promedio de compañías públicas comparables. Fuente: Bloomberg. ¹
Prima de riesgo de mercado (PRM)	6.7%	Fuente: Damodaran. Promedio aritmético (1928 – 2021).
Prima de riesgo país (PRP)	1.9%	Diferencia entre el bono en dólares de Perú y el bono del tesoro de USA a 20 años, spot. Fuente: SBS y FRED.
Prima por riesgo cambiario (PRC)	3.0%	Diferencia entre curva cupón cero en soles y curva sintética en dólares a 20 años de Perú, spot. Fuente: SBS.
Costo del patrimonio	15.9%	Costo del patrimonio = rf + b * PRM + PRP + PRC

- ¹ El beta de Modasa se ha estimado ponderando el beta desapalancado de empresas público comparables de fabricación de buses (1.02) y fabricación de grupos electrógenos (1.01) con la utilidad bruta de las unidades de Modabus y Modapower, respectivamente. La muestra de compañías público comparables brindan, en su mayoría, servicios de reparación y mantenimiento por lo que consideramos que el riesgo de la unidad de Modaservice está incorporado en el beta las otras unidades de negocio.

1 Resultados de proyección de Modasa individual: flujo de caja libre al accionista

A continuación, se presenta la proyección del flujo de caja libre al accionista y del valor terminal que captura el valor del negocio más allá del horizonte de proyección de Modasa Individual.

(\$/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
EBIT	29,970	25,712	30,090	31,312	39,923	43,396	47,574	49,200	52,320
(+) Depreciación y amortización	10,468	11,457	10,208	10,736	11,654	10,167	9,212	10,425	11,004
(+) Depreciación por derecho de uso	1,616	1,616	1,616	1,509	2,965	2,965	2,965	2,965	2,965
(+) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	15,596	16,117	17,122	17,607	9,628	10,183	10,775	11,409	12,086
(-) Impuesto a la renta	(18,890)	(15,151)	(17,400)	(18,379)	(17,989)	(19,262)	(20,962)	(21,713)	(23,148)
(-) Variación de capital de trabajo	(39,109)	(11,788)	(20,334)	(11,589)	(12,238)	(13,262)	(14,206)	(15,114)	(16,228)
(-) Variación de letras por cobrar	24,669	(18,261)	(24,296)	(17,670)	(11,062)	(11,154)	(5,797)	(10,897)	(11,610)
(-) CAPEX	(15,391)	(7,319)	(7,403)	(7,634)	(7,876)	(8,127)	(8,386)	(8,654)	(8,932)
Flujo de caja libre para la empresa	8,928	2,384	(10,397)	5,891	15,004	14,905	21,173	17,620	18,457
(+) Variación de otros pasivos financieros	(17,374)	12,681	21,518	18,776	12,508	8,007	5,585	5,910	6,321
Variación de préstamos bancarios	(15,672)	16,848	25,865	23,314	16,638	12,323	10,095	10,625	11,251
Variación de arrendamientos financieros	(1,826)	(1,555)	(1,555)	(1,555)	(1,555)	(1,555)	(1,555)	(1,555)	(1,555)
Variación de pasivo por arrendamiento	123	(2,612)	(2,793)	(2,983)	(2,575)	(2,760)	(2,955)	(3,160)	(3,375)
(+) Ingresos financieros	15,414	18,785	22,864	26,151	28,675	30,555	32,482	33,804	35,780
(-) Gastos financieros	(6,609)	(8,622)	(10,770)	(12,800)	(15,390)	(17,243)	(18,470)	(19,755)	(20,962)
Flujo de caja libre al accionista	360	25,228	23,214	38,019	40,796	36,225	40,770	37,580	39,597
Valor terminal(*)	-	-	-	-	-	-	-	-	291,707

Nota: (*) para el cálculo del valor terminal se asume una tasa de crecimiento a perpetuidad de 2%.

1

Resultados Modasa individual

- La valorización del patrimonio de Modasa individual asciende a S/ 211.4 millones al 04 de abril de 2022.
- La valorización del patrimonio no incorpora la valorización del patrimonio de su subsidiaria CTA.

Valorización del patrimonio de Modasa individual según Valor de Negocio en Marcha

Tasa de descuento COK	15.9%
Valorización del patrimonio de Modasa individual (S/ miles)	211,446

2

Supuestos de CTA

- Motores Diesel Andinos S.A (“Modasa”) mantiene el 63.74% de participación en Consorcio Transporte Arequipa S.A. (“CTA”).
- Para la estimación del valor del patrimonio de CTA se toma el valor estimado en el Informe de Valorización de Motores Diesel Andinos S.A. elaborado por Macroinvest MA S.A.C. con fecha 15 de julio de 2021 para la Oferta Pública de Compra por Exclusión sobre las Acciones de Inversión Emitidas por Motores Diesel Andinos S.A.
- Se evaluó que no existieron eventos que pudieran afectar sustancialmente los valores de dichas proyecciones.

Resultados CTA

- De acuerdo con el Informe de Valorización de Motores Diesel Andinos S.A. elaborado por Macroinvest MA S.A.C. con fecha 15 de julio de 2021 para la Oferta Pública de Compra por Exclusión sobre las Acciones de Inversión Emitidas por Motores Diesel Andinos S.A. el valor de patrimonio de Consorcio Transporte Arequipa es de S/ 8.2 millones y la participación de Modasa tiene un valor de S/ 5.3 millones.

Valorización del patrimonio de CTA según Valor de Negocio en Marcha

Valor del patrimonio (S/ miles)	8,253
Participación de Modosa en CTA	63.74%
Valorización del patrimonio de CTA (S/ miles)	5,260

3

Resultados consolidados de Modasa individual y CTA

- La valorización del patrimonio de Modasa es de S/ 216.7 millones al 04 de abril de 2022.
- El precio por acción de inversión resultante es de **S/ 5.30 por acción según el método de Valor de Negocio en Funcionamiento o en Marcha.**
- Se considera que esta metodología es la que mejor refleja el valor de Modasa, ya que toma en cuenta la dinámica del negocio en el futuro y el valor del dinero en el tiempo.

Precio por acción de inversión según Valor como Negocio en Marcha

Valorización del patrimonio de Modasa individual (S/ miles)	211,446
Valorización de la participación de Modasa en CTA (S/ miles)	5,260
Valorización del patrimonio de Modasa (S/ miles)	216,706
Número de acciones comunes (miles)	32,469
Número de acciones de inversión netas (miles)	321
Valor nominal por acción común (S/ por acción)	1.0
Valor nominal por acción de inversión (S/ por acción)	0.8
Precio por acción común (S/ por acción)	6.62
Precio por acción de inversión (S/ por acción)	5.30

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
- 9. Resultados de las Metodologías de Valorización**
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Determinación del precio mínimo

A continuación, se presenta el resultado del precio por acción de inversión resultante en cada uno de los métodos de valorización aplicados.

Método	Precio por acción de inversión	Comentario
Valor Contable	S/ 9.32	No es un buen indicador de valor ya que el patrimonio neto según los EEFF está sujeto a criterios contables y muestra una situación estática que no captura el desarrollo del negocio en el futuro.
Valor de Contraprestaciones Ofrecidas en OPA's anteriores	No aplica	No aplica ya que Modasa no ha realizado OPA's anteriores.
Valor de Precio Promedio de los Valores	No aplica	No aplica ya que la acción de inversión de Modasa ha sido excluida del RPMV.
Valor de Negocio en Marcha	S/ 5.30	<u>Precio mínimo seleccionado.</u> Consideramos que esta metodología es la que mejor refleja el valor de Modasa tomando en consideración la dinámica del negocio en el futuro y el valor del dinero en el tiempo.

- **Precio mínimo seleccionado:** el precio por acción de inversión es **S/ 5.30 por acción** según el resultado obtenido a través del método de Valor de Negocio en Marcha al 04 de abril de 2022, fecha de adopción del acuerdo de realizar la OPR.

Actualización del precio mínimo

- El precio por acción de inversión al 04 de abril de 2022, fecha en que se genera la obligación de realizar la OPR, es **S/ 5.30 por acción**, correspondiente al método de Valor de Negocio en Marcha.
- Debido al tiempo transcurrido entre la fecha que genera la obligación de realizar la OPR hasta el 08 de septiembre de 2022, se considera pertinente actualizar el precio de la acción de inversión aplicando la tasa de interés pasiva en moneda nacional publicada por la SBS.
- El precio por acción de inversión al 08 de septiembre de 2022 es **S/ 5.33 por acción**.

Actualización del precio por acción de inversión	
Precio por acción de inversión al 04/04/2022 (S/ por acción)	5.30
Número de días transcurridos entre el 04/04/2022 y el 08/09/2022	157
Tasa de interés pasiva anual en moneda nacional al 04/04/2022	1.5%
Precio por acción de inversión al 08/09/2022 (S/ por acción)	5.33

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
- 10. Análisis de Sensibilidad**
11. Conclusiones
12. Fuentes de Información
13. Anexos

Matriz de sensibilidad

A continuación, se presenta la matriz de sensibilidad del precio por acción de inversión obtenido en el método de Valor de Negocio en Marcha ante diferentes tasas de descuento (COK) y tasas de crecimiento para el cálculo del valor terminal.

		Tasa de crecimiento a perpetuidad						
		1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%
Tasa COK	14.8%	5.62	5.67	5.71	5.76	5.81	5.87	5.92
	15.3%	5.39	5.43	5.47	5.52	5.56	5.61	5.66
	15.8%	5.18	5.22	5.26	5.30	5.34	5.38	5.43
	16.3%	4.99	5.02	5.06	5.09	5.13	5.17	5.21
	16.8%	4.82	4.85	4.88	4.91	4.94	4.98	5.01

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
- 11. Conclusiones y recomendaciones**
12. Fuentes de Información
13. Anexos

- En opinión de Macroinvest MA S.A.C. el precio mínimo a ser tomado en cuenta por Motores Diesel Andinos S.A. en la Oferta Pública de Redención sobre las acciones de inversión emitidas por Motores Diesel Andinos S.A. es de **S/ 5.33 por acción de inversión**, correspondiente al precio resultante a través del método de Valor de Negocio en Marcha y actualizado al 08 de septiembre de 2022.

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones y recomendaciones
- 12. Fuentes de Información**
13. Anexos

Información proporcionada por la empresa

Modasa Diesel Andino:

- Estados Financieros Auditados 2016-2021 de Motores Diesel Andino.
- Detalle de acciones a marzo de 2022.
- Presupuesto detallado por unidades de negocio para el periodo 2022.
- Detalle del estado de acciones pendientes por emitir.
- Informe de Precios de Transferencia 2018-2019 elaborado por Ernst & Young.
- Factura del alquiler al local Sodimac de mayo de 2021.
- Metodología de registro contable del local alquilado a Sodimac.
- Estructura de ingresos de contrato de derecho de superficie Sodimac.
- Informe de sueldos y cargos sociales mensual de 2021 de Motores Diesel Andino.
- Memorias Anuales de Motores Diesel Andino 2016 – 2020.
- Constancia y detalle PDT de enero, febrero y marzo de 2021 de Motores Diesel Andino.
- Declaración jurada SUNAT 2019.
- Plan de Contingencias de la Planta Lurín de Motores Diesel Andino.
- Hecho de Importancia sobre Política de Dividendos 2021.
- Procedimiento para la Búsqueda, Evaluación y Selección del Talento del 26/03/2021.
- Procedimiento para la Sensibilización y Capacitación de Colaboradores del 22/03/2021.
- Procedimiento para la Inducción y Entrenamiento del Personal del 22/02/2019.
- Procedimiento para la Seguridad Física del 07/11/2019.
- Procedimiento para el Control de Fotochecks del 06/11/2018.
- Procedimiento para la Incorporación, Mantenimiento y Cese de Talento del 09/02/2018.
- Procedimiento para el Pedido y Entrega de EPP y Uniformes de Trabajo del 12/09/2017.
- Programa Anual de Seguridad y Salud en el Trabajo 2021.
- Reglamento Interno de Trabajo.
- Reglamento Interno de Seguridad y Salud en el Trabajo del 28/02/2019.
- Informe de Tasación de la Planta Industrial Lurín 3 con fecha de inspección 30/10/2017.
- Informe de Tasación de la Planta Industrial Lurín con fecha de inspección 09/09/2020.

- Informe de Tasación de la Planta Industrial Lurín 4 con fecha de inspección 30/10/2027.
- Informe de Tasación de la Planta Industrial Lurín con fecha de tasación 12/10/2017.
- Detalle de Adquisiciones de Activo Fijo 2016 – Mar. 2021.
- Cronograma Depreciaciones y Amortizaciones.
- Cronogramas de Financiamientos MP y CP al 30/04/2021.
- Organigrama de Motores Diesel Andino.
- Detalle de Estado de Resultados 2016 – 2018 de Motores Diesel Andino.
- Detalle de Estado de Resultados 2016 – 2018 de Modabus.
- Detalle de Estado de Resultados 2016 – 2018 de Modapower.
- Detalle de Estado de Resultados 2016 – 2018 de Modaservice.
- Detalle de Estado de Resultados 2019, 2020 y Mar. 2021 de Motores Diesel Andino.
- Detalle de Estado de Resultados 2019, 2020 y Mar. 2021 de Modabus.
- Detalle de Estado de Resultados 2019, 2020 y Mar. 2021 de Modapower.
- Detalle de Estado de Resultados 2019, 2020 y Mar. 2021 de Modaservice.
- Proyecciones de Estado de Resultados 2021 de Motores Diesel Andino.
- Detalle de principales proveedores de Modabus 2016 - 2020.
- Detalle de principales proveedores de Modaservice 2016 - 2020.
- Composición Fija y Variable de Costos y Gastos Operativos de Motores Diesel Andino.
- Detalle de cuentas por cobrar a 2017 – 2020 y Mar. 2021 de Motores Diesel Andino.
- Detalle de fianzas a Mar. 2021 de Motores Diesel Andino.
- Certificado Literal del Registro de Personas Jurídicas de Sunarp.
- Registro de la Propiedad Industrial de Motores Diesel Andino.
- Diagrama de Grupo Económico 2021 de Motores Diesel Andino.
- Estructura del accionariado de Motores Diesel Andino.
- Informe de Litigios de Motores Diesel Andino.
- Testimonio – Contrato de Superficie Sodimac.

- Detalle de Costo de Ventas de Modabus y Modapower.
- Detalle de Ventas de Modabus de 2016 – 2020 y 2021 estimado.
- Detalle de Ventas de Modaservice de 2016 – 2020 y 2021 estimado.
- Unidades Vendidas y Valorización de Grupos Electrógenos de Ene. 2020 – Feb. 2021.
- Proyecciones de Ventas de Modabus 2022 – 2024.
- Capacidad de Producción de la Planta Modabus y Modaservice.
- Cláusulas de Contrato con Sodimac.
- Convents Financieros Exigidos por Bancos.
- Detalle de Ventas 2016 – 2020 de Modapower.
- Hoja de Traba – Impuesto a la Renta de Motores Diesel Andino.
- Carta de Postergación de Compras de Servicios Generales Anita.
- Ata de la Sesión de Directorio N° 223 de Motores Diesel Andino.
- Carpeta de fotos de buses de Motores Diesel Andino.
- Legalización del Libro de Actas de Directorio de Motores Diesel Andino.
- Estado de Resultados proyectados al 2021 por línea de negocio de Motores Diesel Andino.
- Proyección de ventas de 2021 de Modabus.
- Cálculo del Valor Razonable 2016 – 2020 de Sodimac.
- Valuación de un Inmueble en los Frutales de Motores Diesel Andino.
- Proyección de Cuentas por Cobrar 2021 – 2026 por línea de negocio de Motores Diesel Andino.
- Metodología de Registro Contable de Local Alquilado a Sodimac.
- Flota de buses actual de Allin Group.
- Detalle de Cuentas por Cobrar y Provisiones de Corredores Complementarios.
- Estados Financieros 2020 – Mar. 2021 de Modasa Brasil.

Fuentes de información pública

- Estados Financieros Auditados 2016 – 2020 de Motores Diesel Andino.
- Memorias Anuales de Motores Diesel Andino 2016 – 2020.
- Hechos de Importancia publicados en la Bolsa de Valores de Lima.

Otras fuentes de información

- S&P Capital IQ
- Bloomberg LP
- Mergermarket
- Adex Data Trade
- El Comercio
- Gestión
- Perú Construye
- Reporte Económico: Escenarios Económicos Post-elecciones. Preparado por: Macroconsult, may. 2021.
- Presentación de Resultados al Primer Trimestre de 2021 Preparado por: Motores Diesel Andino, mar. 2021.
- Reporte Económico: Revisión de Proyecciones Económicas 2020 – 2021. Preparado por: Macroconsult, feb. 2021.
- Reporte de Industria: *Generator Sets Market - Growth, Trends, Covid-19 Impact, and Forecasts 2021 – 2026*. Preparado por: Mordor Intelligence, 2021.
- Reporte de Industria: *Global Industry Analysis Generator Sets Market 2021-2031*. Preparado por: Transparency Market Research, 2021.
- Situación del Transporte Público en Lima 2020. Preparado por: Redacción Ciudad+, 2020.
- Plan de negocio para la viabilidad de una empresa comercializadora de grupos electrógenos en la ciudad de Lima. Preparado por: Esan Business School, ago. 2019.
- Metalmecánica es clave para el desarrollo. Preparado por: La Cámara de Lima, abr. 2019.
- Informe de Observancia: Situación del Transporte Urbano en Lima y Callao 2018. Preparado por: Fundación Trnasitemos, 2018.
- Revista Número 48: El Mejor Escenario para Impulsar la Reactivación del Sector. Preparado por: Perú Construye, ago. 2017.
- Revista de Modasa Edición 19: Los Buses Modasa ya están en el Corredor Morado de SJL. Preparado por: Motores Diesel Andino, 2017.
- Revista de Modasa Edición 18: Proyecto Ermitaño: El Lado Social de los Negocios. Preparado por: Motores Diesel Andino, 2017.

- Revista de Modasa Edición 15: Grupo Electrónico más potente del país. Preparado por: Motores Diesel Andino, 2016.
- Adenda 03 Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.2. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, mar. 2016.
- Adenda 03 Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.4. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, mar. 2016.
- Adenda 03 Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.5. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, mar. 2016.
- Mercado Mundial de Grupos Electrónicos. Diesel el Líder de Hoy; El Gas Natural Gana Terreno. Preparado por: Futureenergy, 2015.
- Revista de Modasa Edición 13: Nuevos Buses para Lima. Preparado por: Motores Diesel Andino, 2015.
- Adenda 02 Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.2, 3.4 y 3.5. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, dic. 2014.
- Adenda 01 Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.2, 3.4 y 3.5. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, nov. 2014.
- Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.2. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, jul. 2014.
- Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.4. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, jul. 2014.
- Contrato Corredor TGA - Paquete de Servicio N° 3.5. Preparado por: Protransporte y Municipalidad Metropolitana de Lima, jul. 2014.

Páginas web consultadas

- Web Bolsa de Valores de Lima (www.bvl.com.pe)
- Web Superintendencia de Mercado de Valores (www.smv.gob.pe)
- Web Banco Central de Reserva del Perú (www.bcrp.gob.pe)
- Web Instituto Nacional de Estadística e Informática (www.inei.gob.pe)
- Web Motores Diesel Andino (www.modasa.com.pe)
- Web Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (www.sbs.gob.pe)
- Web Fondo Internacional Monetario (www.imf.org)
- Web Trade Map (www.trademap.org)
- Web UN Comtrade (www.comtrade.un.org)
- Web Asociación Automotriz del Perú (www.aap.org.pe)
- Web Municipalidad Metropolitana de Lima (www.munlima.gob.pe)
- Web Fondo Metropolitano de Inversiones (www.invermet.gob.pe)
- Web Autoridad de Transporte Urbano para Lima y Callao (www.atu.gob.pe)
- Web Corredor Azul (www.corredorazul.pe)

Contenido

1. Resumen ejecutivo
2. Análisis del sector
3. Análisis de la empresa
4. Análisis del contexto de la operación
5. Situación económico-financiera
6. Situación legal: contingencias
7. Factores de riesgo
8. Aplicación de los métodos de valorización
9. Resultados de las Metodologías de Valorización
10. Análisis de Sensibilidad
11. Conclusiones y recomendaciones
12. Fuentes de Información
- 13. Anexos**

Contenido

13. Anexos

- A. Declaración Jurada
- B. Supuestos de proyección de ingresos
- C. Muestra de compañías comparables
- D. Estados Financieros Proyectados
- E. JGA del 31 de marzo de 2022 (aprobación EEFF 31/12/2021 Modasa individual)
- F. Estados Financieros auditados 2021 Modasa individual
- G. Presupuesto 2022 Modasa individual
- H. Aumento de capital
- I. Hojas de cálculo/papeles de trabajo

Lima, 29 de abril del 2022

DECLARACIÓN JURADA

Por medio de la presente, Macroinvest MA S.A.C., con RUC N° 20566156360 y domicilio en Av. Santa Cruz 830, Oficina 201, Miraflores, Lima, Provincia y Departamento de Lima, el cual procede debidamente representado por su gerente general Macrogestión S.A. con RUC 20253014556, cuyo apoderado es el señor Mateo Moreyra Ocampo, identificado con DNI N° 09339696 según poderes inscritos en la Partida Electrónica N° 13345162 del Registro de Personas Jurídicas de Lima, declara que, a la fecha, ni Macroinvest MA S.A.C. ni sus directores, gerentes y/o personal técnico que estuviera encargado de la valorización de las acciones de inversión de Motores Diesel Andinos S.A. ("MODASA"), se encuentran incurso en los impedimentos señalados en el artículo 27° del Reglamento de la Ley que Promueve el Canje o Redención de las Acciones de Inversión, aprobado por la Resolución CONASEV 060-2006-EF-94.10; y, en consecuencia:

1. No tienen ni han tenido en los últimos dos (2) años vinculación con MODASA o con los titulares de acciones de inversión de MODASA cuya tenencia conjunta sea igual o superior al 5% del total de acciones de inversión de MODASA.
2. No han sido en los últimos dos (2) años, o son accionistas, directores, gerentes o asesores de MODASA.
3. No tienen ni han tenido en los últimos dos (2) años cualquier tipo de relación con MODASA, de naturaleza comercial, profesional, personal familiar y/o de otra índole que pueda generar un conflicto de intereses en el desempeño de su labor.

Sin perjuicio de lo anterior, dejamos constancia de que, con fecha 12 de mayo de 2021, fuimos adjudicados por la Superintendencia del Mercado de Valores con la buena pro del Proceso de Selección no Presencial de la Entidad Valorizadora Responsable de Determinar el Precio Mínimo a ser Tomado en Cuenta por Motores Diesel Andinos S.A. en la Oferta Pública de Compra por Exclusión sobre las Acciones de Inversión Emitidas por Motores Diesel Andinos S.A.



Mateo Moreyra Ocampo
Apoderado

Supuestos de proyección de ingresos

Ingresos Modabus (S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Mercado nacional	63,617	90,157	123,632	132,600	142,175	152,397	163,313	174,969	187,416
Mercado exterior	12,822	21,985	27,667	28,220	28,784	29,360	29,947	30,546	31,157
Conversiones a GNV	16,145	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Modabus	92,584	112,142	151,298	160,820	170,959	181,757	193,260	205,515	218,573

Ingresos Modapower (S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Mercado nacional	81,180	83,728	87,422	92,613	98,252	104,382	111,051	118,311	126,221
Mercado exterior	82,000	84,865	89,626	95,900	102,613	109,795	117,481	125,705	134,504
Ingresos Modapower	163,180	168,592	177,048	188,512	200,864	214,177	228,532	244,016	260,725

Ingresos Modaservice (S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Respuestos	41,226	41,864	42,993	44,752	46,599	48,542	50,584	52,730	54,985
Renting	18,245	18,170	18,293	18,659	19,032	19,412	19,801	20,197	20,601
Tallares de Mantenimiento	22,960	22,866	23,020	23,481	23,950	24,429	24,918	25,416	25,924
Ingresos Modaservice	82,431	82,899	84,306	86,890	89,582	92,384	95,303	98,343	101,510

Resultados de proyección de Motores Diesel Andinos individual: Estado de Ganancias y Pérdidas proyectado

(S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Venta de bienes y servicios	338,195	363,634	412,652	436,223	461,405	488,318	517,094	547,874	580,808
Alquiler de inmueble	8,875	8,908	8,986	9,166	9,349	9,536	9,727	9,921	10,120
Total ingresos	347,070	372,542	421,638	445,388	470,754	497,854	526,821	557,795	590,928
Costo de ventas	(249,462)	(273,839)	(311,194)	(329,475)	(348,923)	(368,559)	(390,051)	(414,227)	(439,811)
Utilidad bruta	97,608	98,703	110,444	115,913	121,830	129,295	136,770	143,568	151,117
Gastos de venta	(42,773)	(46,692)	(50,588)	(52,428)	(47,396)	(49,317)	(51,472)	(53,991)	(56,622)
Gastos de venta	(27,177)	(30,575)	(33,466)	(34,820)	(37,768)	(39,135)	(40,696)	(42,583)	(44,536)
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(15,596)	(16,117)	(17,122)	(17,607)	(9,628)	(10,183)	(10,775)	(11,409)	(12,086)
Gastos de administración	(26,112)	(30,430)	(32,980)	(34,333)	(35,652)	(36,695)	(37,984)	(39,722)	(41,478)
Otros ingresos	3,664	536	536	343	343	343	71	71	71
Otros gastos	(3,018)	(484)	(548)	(579)	(612)	(647)	(685)	(725)	(768)
Utilidad operativa	29,370	21,633	26,864	28,916	38,512	42,979	46,700	49,200	52,320
Ingresos financieros	15,414	18,785	22,864	26,151	28,675	30,555	32,482	33,804	35,780
Gastos financieros	(6,609)	(8,622)	(10,770)	(12,800)	(15,390)	(17,243)	(18,470)	(19,755)	(20,962)
Diferencia de cambio, neta	600	4,079	3,227	2,396	1,410	417	874	-	-
Utilidad antes de impuestos	38,776	35,875	42,184	44,663	53,208	56,708	61,585	63,250	67,138
Impuesto a las ganancias	(15,082)	(10,383)	(12,282)	(13,030)	(15,544)	(16,598)	(18,066)	(18,570)	(19,741)
Utilidad neta	23,694	25,492	29,902	31,633	37,664	40,110	43,519	44,680	47,397

Resultados de proyección de Motores Diesel Andinos individual: Balance General proyectado

(S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Efectivo y equivalente de efectivo	3,471	3,725	4,216	10,602	13,735	9,850	7,101	5,578	5,909
Cuentas por cobrar comerciales, neto	112,824	131,442	153,610	171,525	182,681	199,959	206,847	219,495	232,994
Otras cuentas por cobrar	8,017	8,591	9,882	10,205	10,571	10,938	11,334	11,752	12,203
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15,625	17,114	19,765	20,878	22,067	23,338	24,696	26,147	27,701
Inventarios, neto	148,629	150,822	158,744	168,093	177,921	188,636	200,144	212,339	225,475
Total activo corriente	288,566	311,695	346,217	381,303	406,976	432,722	450,122	475,311	504,281
Cuentas por cobrar comerciales, neto	93,012	82,768	80,698	70,319	67,523	58,370	53,980	49,372	44,532
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,739	14,739	14,739	14,739	14,739	14,739	14,739	14,739	14,739
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	132,610	130,055	128,806	127,263	125,044	124,563	125,297	125,087	124,575
Activos por derecho de uso, neto	4,741	3,125	1,509	14,825	11,860	8,895	5,930	2,965	15,597
Inversiones en subsidiarias	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800
Propiedades de inversión, neto	64,753	63,198	61,643	60,088	58,533	56,978	55,423	53,868	52,313
Activos intangibles, neto	271	243	242	238	234	230	226	220	215
Total activo no corriente	315,927	299,928	293,438	293,273	283,734	269,576	261,394	252,051	257,771
Total activo	604,493	611,624	639,655	674,576	690,710	702,298	711,516	727,362	762,052

Resultados de proyección de Motores Diesel Andinos individual: Balance General proyectado

(S/ miles)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Otros pasivos financieros	35,122	42,977	49,777	60,368	69,471	76,797	81,696	86,851	91,486
Cuentas por pagar comerciales	55,240	48,934	44,962	47,610	50,394	53,429	56,688	60,142	63,862
Otras cuentas por pagar	11,804	16,809	25,236	29,257	32,544	35,753	39,023	43,071	47,398
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,984	12,984	12,984	12,984	12,984	12,984	12,984	12,984	12,984
Provisiones	6,825	6,825	6,825	6,825	6,825	6,825	6,825	6,825	6,825
Total pasivo corriente	121,976	128,530	139,784	157,043	172,218	185,788	197,216	209,873	222,556
Otros pasivos financieros	61,928	66,754	81,472	104,482	107,886	108,568	109,254	110,009	127,291
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	15,381	10,613	5,495	146	(2,299)	(4,963)	(7,859)	(11,002)	(14,408)
Total pasivo	199,285	205,897	226,750	261,671	277,805	289,393	298,612	308,880	335,439
Capital social	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277	25,277
Acciones de inversión	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123	4,123
Acciones de tesorería	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)	(3,188)
Reserva legal	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055	5,055
Otras reservas de capital	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)	(27,213)
Excedente de revaluación	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434	29,434
Resultados acumulados	371,748	372,267	379,445	379,445	379,445	379,445	379,445	385,022	393,154
Total patrimonio neto	405,236	405,755	412,933	412,933	412,933	412,933	412,933	418,510	426,642
Total pasivo y patrimonio neto	604,493	611,624	639,655	674,576	690,710	702,298	711,516	727,362	762,052

Muestra de compañías comparables – fabricación de buses (Modabus)

Empresa	País	Cap. Mercado (US\$ mm)	Beta apalancado	Tasa de Impuesto a la Renta	Deuda / Patrimonio	Beta desapalancado
Volvo AB	Suecia	47,339	1,29	21%	36%	1.01x
REV Group Inc	Estados Unidos	785	1.29	21%	26%	1.07x
Marcopolo SA	Brasil	461	1.16	34%	96%	0.71x
Hino Motors Ltd	Japón	4,788	1.57	31%	30%	1.30x
Otokar Otomotiv Ve Savunma San	Turquía	644	0.98	22%	32%	0.78x
Promedio ponderado						1.02x

Muestra de compañías comparables – fabricación de grupos electrógenos (Modapower)

Empresa	País	Cap. Mercado (US\$ mm)	Beta apalancado	Tasa de Impuesto a la Renta	Deuda / Patrimonio	Beta desapalancado
Hyundai Electric & Energy Syst	Corea Del Sur	614	1.20	10%	82%	0.69x
Hyosung Heavy Industries Corp	Corea Del Sur	459	1.49	10%	237%	0.48x
Cummins Inc	Estados Unidos	31,201	1.03	21%	14%	0.92x
Aggreko PLC	Gran Bretaña	2,189	1.61	19%	30%	1.29x
Denyo Co Ltd	Japón	364	1.14	31%	3%	1.11x
Atlas Copco AB	Suecia	81,472	1.06	21%	3%	1.03x
Promedio ponderado						1.01x



motores diesel andinos s.a.

Antigua Carretera Panamericana Sur Km. 38.2

Lurín - Lima

T/(511) 616-9800

Av. Santa Lucía 356 - Ate Vitarte - Lima

Av. Los Frutales N° 329 Ate - Lima

T/ (511) 615-8500

www.modasa.com.pe

ACTA DE JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.

En Lima, siendo las doce horas del día 31 de marzo de 2022, se reunió la Junta General de Accionistas de Motores Diesel Andinos S.A., en Antigua Panamericana Sur Km. 38.2, Lurín, Lima, con asistencia de los siguientes accionistas:

- Grupo San Juan Inversiones S.A., domiciliada en Av. Santa Lucía 356, Urb. La Aurora, Ate, debidamente representada por el Sr. Héctor Raúl García Béjar con arreglo al poder registrado por la Gerencia, titular de 16'234,264 acciones que constan en certificados definitivos; y
- Inversiones Euroma S.A.C., domiciliada en Jr. Domingo Orué N° 973, Surquillo, debidamente representada por su Gerente General Sr. Francisco García Calderón Portugal con arreglo al poder registrado por la Gerencia, titular de 16'234,264 acciones que constan en certificados definitivos.



También asistió el señor Juan Javier Lesevic Rodríguez, en su condición de Gerente General.

Actuó como Presidente de la Junta el Sr. Francisco García Calderón Portugal, Presidente del Directorio, y como secretario el Sr. Víctor Hugo Alvarado Paz, Asesor Legal de la compañía, según lo establecido en el artículo Décimo Sexto del Estatuto Social.

Formulada la lista de accionistas que antecede se comprobó la presencia de titulares de la totalidad de las 32'468,528 acciones con derecho a voto emitidas por la sociedad, que representan la integridad del capital social ascendente a S/ 32'468,528.00, todos los cuales resolvieron en este acto constituirse en Junta General Universal de Accionistas con el objeto de tratar y resolver la siguiente agenda:

1. Pronunciamiento sobre la gestión social, la Memoria Anual por el Ejercicio Económico y los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2021.
2. Aplicación de utilidades del ejercicio 2021.
3. Elección de los miembros del Directorio y del Presidente y fijación de su retribución.

Acto seguido, el Presidente declaró validamente instalada la Junta General de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa, de conformidad con la norma del artículo 120° de la Ley General de Sociedades.

Luego se pasó a tratar los temas materia de agenda:

I. PRONUNCIAMIENTO SOBRE LA GESTION SOCIAL Y MEMORIA ANUAL POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2021

Luego de ser presentada por el señor Presidente la Memoria de la sociedad correspondiente al ejercicio económico 2021, los señores representantes de los accionistas formularon comentarios diversos al respecto y, por unanimidad de votos, se aprobó el informe sobre la gestión social de la empresa detallada en la referida Memoria Anual.



motores diesel andinos s.a.

Antigua Carretera Panamericana Sur Km. 38.2

Lurín - Lima

T/(511) 616-9800

Av. Santa Lucía 356 - Ate Vitarte - Lima

Av. Los Frutales N° 329 Ate - Lima

(511) 615-8500

modasa.com.pe

II. ESTADOS FINANCIEROS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

El señor Presidente manifestó que, de conformidad con la Ley General de Sociedades y el Estatuto, la Junta General debía pronunciarse sobre los resultados económicos del ejercicio anterior expresados en los Estados Financieros, conformados por el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas correspondientes al ejercicio 2021, los mismos que van acompañados del respectivo Dictamen de los Auditores externos de la firma Tanaka, Valdivia & Asociados, Sociedad Civil de R.L, EY.



Seguidamente, luego de un intercambio de opiniones, los señores representantes de los accionistas aprobaron por unanimidad los resultados económicos del ejercicio 2021 expresados en los Estados Financieros, es decir, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales correspondientes al período 2021, los mismos que en resumen se transcriben a continuación:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(En miles de soles)

ACTIVOS

Activo Corriente	229,059
Activo no Corriente	389,492
Total Activo	618,551

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente	150,771
Pasivo no Corriente	86,238
Total Pasivo	237,009
Patrimonio	381,542
Total Pasivo y Patrimonio	618,551

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(En miles de soles)

Ventas de bienes y servicios	289,012
Alquiler de inmueble	8,005
Total Ingresos actividades ordinarias	297,017
Costo de ventas	(211,980)
Utilidad Bruta	85,037
Gastos de venta	(29,129)
Gastos de administración	(27,445)
Otros ingresos	3,867
Otros gastos	(7,959)
Utilidad operativa	24,371
Ingresos financieros	17,111
Gastos financieros	(7,018)
Diferencia en cambio neta	1,052
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	35,516
Gasto por impuesto a las ganancias	(14,141)
Utilidad neta	21,375



motores diesel andinos s.a.

Antigua Carretera Panamericana Sur Km. 38.2

Lurín - Lima

T/(511) 616-9800

Av. Santa Lucía 356 - Ate Vitarte - Lima

Av. Los Frutales N° 329 Ate - Lima

T/ (511) 615-8500

www.modasa.com.pe

III. APLICACIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2021

Continuando con los puntos de la Agenda el Presidente sometió a consideración de los señores accionistas la aplicación que deba darse a las utilidades obtenidas en el Ejercicio 2021 que, de acuerdo a los estados financieros aprobados, asciende a la cantidad de S/ 21,375,196 (Veintiún millones trescientos setenta y cinco mil ciento noventa y seis soles). Recordó que la política de dividendos para el ejercicio 2022, aprobada en Junta General del 30 de marzo de 2021, es que la empresa no distribuya dividendos a los accionistas comunes ni de inversión.



Luego de una breve deliberación, los señores accionistas acordaron por unanimidad, no distribuir ningún monto de las utilidades obtenidas durante el ejercicio 2021, los cuales se mantendrán en los resultados acumulados.

IV. DESIGNACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y DEL PRESIDENTE Y FIJACIÓN DE SU RETRIBUCIÓN.

El señor Presidente indicó que, de conformidad con el artículo vigésimo primero del Estatuto, correspondía establecer el número de directores y la elección de los mismos para el ejercicio 2022.

Escuchadas las propuestas de los accionistas, la Junta General acordó por unanimidad lo siguiente:

Fijar en cuatro (4) el número de directores para el ejercicio 2022, eligiéndose como directores a las siguientes personas.

- Don Héctor Raúl García Béjar, de nacionalidad peruana, con D.N.I. N° 08256115, domiciliado en Av. Santa Lucía 356, Ate, Lima.
- Don Francisco José Joaquín Elías García Calderón Portugal, de nacionalidad peruana, con D.N.I. N° 10802080, domiciliado en Jr. Domingo Orué N° 973, Surquillo, Lima.
- Don Jorge Antonio Ponce Canessa, peruano, identificado con D.N.I. 07775937, domiciliado en Av. Ricardo Palma 1250, Miraflores, Lima.
- Don Juan Diego Ugaz Heudebert, de nacionalidad peruana, con D.N.I. N° 42089241, domiciliado en Calle San Fernando 465, Dpto. 502, Miraflores, Lima.

De esta manera, habiendo quedado conformado el Directorio por las personas nombradas, el Presidente, de conformidad con lo previsto en el artículo vigésimo sexto del Estatuto de la sociedad, puso a consideración de los representantes de los accionistas la elección del Presidente del Directorio.

Luego de la respectiva votación, la Junta acordó por unanimidad elegir como Presidente del Directorio al Sr. Francisco García Calderón Portugal.

Finalmente, de conformidad con lo previsto en el inciso c) del artículo décimo tercero del Estatuto de la sociedad y el artículo 166° de la Ley General de Sociedades, la Junta resolvió por unanimidad fijar, para los miembros del Directorio, una dieta de S/ 2,000.00 (Dos mil y 00/100 Nuevos Soles) por sesión, los cuales se considerarán como pago a cuenta de la remuneración total del Directorio que será hasta el 6% de la utilidad de la sociedad en el ejercicio 2022.



motores diesel andinos s.a.

Antigua Carretera Panamericana Sur Km. 38.2

Lurin - Lima

T/(511) 616-9800

Av. Santa Lucia 356 - Ate Vitarte - Lima

T/(511) 615-8500

www.modasa.com.pe

No habiendo otro asunto que tratar y siendo las diecisiete horas y treinta minutos del día 31 de marzo de 2022, el señor Presidente levantó la sesión previa redacción y lectura de la presente acta, la que fue firmada por todos los concurrentes en señal de conformidad, aprobándose por unanimidad con lo acordado.



CERTIFICACIÓN

De conformidad con lo dispuesto por la Primera Disposición Complementaria Final del Decreto Supremo No. 006-2013-JUS, quién abajo suscribe, en su calidad de Gerente General de Motores Diesel Andinos S.A. declara y certifica que las personas que aparecen mencionadas como accionistas en la introducción de la presente acta de Junta General de Accionistas son, a la fecha, efectivamente tales; y que las firmas que constan en esta acta corresponden a sus representantes autorizados para esta Junta General de Accionistas.

Lima, 31 de marzo de 2022

Juan Javier Lesevic Rodriguez
Gerente General

Motores Diesel Andinos S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 junto con el dictamen de los auditores independientes

Motores Diesel Andinos S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Motores Diesel Andinos S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Motores Diesel Andinos S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board y considerando lo establecido por la Superintendencia de Mercados y Valores para la emisión de información financiera separada; y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales; ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Lima
Av. Víctor Andrés
Belaunde 171
San Isidro
Tel: +51 (1) 411 4444

Lima II
Av. Jorge Basadre 330
San Isidro
Tel: +51 (1) 411 4444

Arequipa
Av. Bolognesi 407
Yanahuara
Tel: +51 (54) 484 470

Chiclayo
Av. Federico Villarreal
115 Sala Cinto, Urb. Los
Parques
Lambayeque
Tel: +51 (74) 227 424

Trujillo
Av. El Golf 591 Urb. Del Golf III
Víctor Larco Herrera 13009,
Sede Miguel Ángel Quijano Doig
La Libertad
Tel: +51 (44) 608 830

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

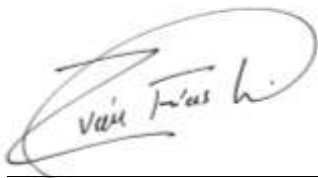
En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de Motores Diesel Andinos S.A. al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y considerando lo establecido por la Superintendencia de Mercados y Valores para la emisión de información financiera separada.

Énfasis sobre la información separada

Los estados financieros separados de Motores Diesel Andinos S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y considerando lo establecido por la Superintendencia de Mercado de Valores para la emisión de información financiera separada. Estos estados financieros separados se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Motores Diesel Andinos S.A. y Subsidiarias, que se preparan y presentan por separado.

Lima, Perú
18 de marzo de 2022

Refrendado por:



Iván Frías Lizama
C.P.C. Matrícula N° 53952



Motores Diesel Andinos S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020

	Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)		Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Activo				Pasivo corriente			
Activo corriente				Otros pasivos financieros	2.3(a) y 10	47,348	76,926
Efectivo y equivalente de efectivo	2.3(b) y 3	3,111	5,159	Cuentas por pagar comerciales	2.3(a) y 11	59,135	29,404
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.3(a) y 4	63,696	96,671	Otras cuentas por pagar	2.3(a) y 12	24,479	7,255
Otras cuentas por cobrar	2.3(a) y 5	6,373	6,981	Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.3(a) y 23	12,984	1,472
				Provisiones	2.3(l) y 13	6,825	4,819
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.3(a) y 23	16,983	21,884	Total pasivo corriente		<u>150,771</u>	<u>119,876</u>
Inventarios, neto	2.3(f) y 6	138,896	123,833	Pasivo no corriente			
Total activo corriente		<u>229,059</u>	<u>254,528</u>	Otros pasivos financieros	2.3(a) y 10	67,049	79,019
Activo no corriente				Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	2.3(p) y 14	19,189	21,257
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.3(a) y 4	173,721	122,004	Total pasivo no corriente		<u>86,238</u>	<u>100,276</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.3(a) y 23	10,903	10,292	Total pasivo		<u>237,009</u>	<u>220,152</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2.3(h) y 7	126,325	127,367	Patrimonio			
Activos por derecho de uso, neto	2.3(k) y 8	6,357	10,086	15			
Inversiones en subsidiarias	2.3(c) y 1(c)	5,800	5,800	Capital social		25,277	25,277
Propiedades de inversión, neto	2.3(g) y 9	66,308	67,863	Acciones de inversión		4,123	4,123
Activos intangibles, neto	2.3(i)	78	112	Acciones de tesorería		(3,188)	(1,255)
Total activo no corriente		<u>389,492</u>	<u>343,524</u>	Reserva legal		5,055	5,055
Total activo		<u>618,551</u>	<u>598,052</u>	Otras reservas de capital		(27,213)	(11,413)
				Excedente de revaluación		29,434	29,434
				Resultados acumulados		348,054	326,679
				Total patrimonio		<u>381,542</u>	<u>377,900</u>
				Total pasivo y patrimonio		<u>618,551</u>	<u>598,052</u>

Motores Diesel Andinos S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020

	Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Venta de bienes y servicios	2.3(n)	289,012	209,399
Alquiler de inmueble	2.3(n) y 9(b)	8,005	7,019
Total ingresos de actividades ordinarias		297,017	216,418
Costo de ventas	2.3(o) y 17	(211,980)	(165,689)
Utilidad bruta		85,037	50,729
Gastos de operación			
Gastos de venta	2.3(o) y 18	(29,129)	(40,239)
Gastos de administración	2.3(o) y 19	(27,445)	(20,387)
Otros ingresos	2.3(n) y 21	3,867	3,810
Otros gastos	2.3(o) y 21	(7,959)	(1,730)
(Pérdida) Utilidad operativa		24,371	(7,817)
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	2.3(n) y 22	17,111	19,164
Gastos financieros	2.3(o) y 22	(7,018)	(9,808)
Diferencia de cambio, neta	2.3(d) y 27(a)(ii)	1,052	6,398
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		35,516	7,937
Gasto por impuesto a las ganancias	2.3(p) y 14(b)	(14,141)	(489)
Utilidad neta del ejercicio		21,375	7,448
Otro resultado integral		-	-
Total resultado integral del año		21,375	7,448
Utilidad básica y diluida por acción común en soles	2.3(t) y 26	0.893	0.307
Utilidad básica y diluida por acción de inversión en soles	2.3(t) y 26	0.548	0.211
Número de acciones en circulación (en miles de unidades)		21,615	24,032

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Motores Diesel Andinos S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020

	Número de acciones (En unidades)	Capital social S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de tesorería S/(000)	Reserva legal S/(000)	Otras reservas de capital S/(000)	Excedente de revaluación S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total patrimonio S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2020	21,264,634	25,277	4,123	(958)	5,055	(9,172)	29,434	319,231	372,990
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	7,448	7,448
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	7,448	7,448
Recompra de acciones de inversión, nota 15(b)	-	-	-	(297)	-	(2,241)	-	-	(2,538)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	21,264,634	25,277	4,123	(1,255)	5,055	(11,413)	29,434	326,679	377,900
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	21,375	21,375
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21,375	21,375
Recompra de acciones de inversión, nota15(b)	-	-	-	(1,933)	-	(15,800)	-	-	(17,733)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	21,264,634	25,277	4,123	(3,188)	5,055	(27,213)	29,434	348,054	381,542

Motores Diesel Andinos S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020

	Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Actividades de operación			
Cobranzas por ventas de productos		275,515	200,475
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(187,926)	(150,712)
Pagos a empleados		(43,521)	(46,112)
Pagos de impuestos		(7,000)	(5,781)
Pago de intereses		(5,340)	(9,020)
Otros cobros y pagos		1,803	(29)
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente (utilizado en) las actividades de operación		<u>33,531</u>	<u>(11,179)</u>
Actividades de inversión			
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	7(c)	1,019	3,504
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	7(a)	(4,419)	(794)
Inversión en Subsidiaria	1(c)	-	(5,800)
Compra de activos intangibles		(64)	-
Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,464)</u>	<u>(3,090)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de otros pasivos financieros	10(h)	161,056	112,468
Amortización de otros pasivos financieros	10(h)	(200,929)	(107,423)
Cobro de intereses	22	14,287	12,417
Recompra de acciones de inversión	15(b)	(6,529)	(2,538)
Efectivo y equivalente de efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(32,115)</u>	<u>14,924</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el ejercicio		(2,048)	655
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		<u>5,159</u>	<u>4,504</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio	3(a)	<u>3,111</u>	<u>5,159</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Motores Diesel Andinos S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Motores Diesel Andinos S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida el 1 de noviembre de 1998 como resultado de una reorganización por la que la Compañía absorbe a Modasa Comercial S.A. El domicilio legal, la Gerencia y sus oficinas administrativas se encuentran en la Antigua Panamericana Sur Km 38.2, Lurín, Lima, Perú.

(b) Actividad económica de la Compañía-

La actividad económica de la Compañía consiste en la fabricación, construcción, ensamblaje y comercialización de carrocerías, motores diésel, vehículos comerciales, grupos electrógenos, motobombas y otros equipos. Asimismo, comercializa partes, piezas y repuestos y presta servicios de mantenimiento y de taller a los bienes que construye y ensambla. Además de prestar servicios de alquiler de grupos electrógenos, principalmente a empresas del sector minero y construcción. La Compañía también se dedica a la explotación comercial de inmuebles de su propiedad.

Con fecha 12 de enero del 2021, la Compañía constituyó Motores Diesel Andinos S.A Sucursal Colombia (en adelante “Modasa Colombia”) cuya actividad económica consiste en la comercialización de vehículos automotores, grupos electrógenos y otros equipos y productos y podrá brindar servicios de reparación y mantenimiento de motores, vehículos y equipos en ese país.

(c) Inversión en Subsidiarias -

(c.1) Consorcio Transporte Arequipa S.A. -

Con fecha 10 de febrero de 2020, la Compañía adquirió el 63.74 por ciento de las acciones de la Subsidiaria, donde mantiene una inversión ascendente a S/5,800,000.

La actividad económica de la Subsidiaria consiste en dedicarse a la explotación de la concesión del servicio de transporte público de personas, compuesto por las distintas modalidades del servicio en el sistema de corredores complementarios del Sistema Integrado de Transporte Público (SIT) de la Municipalidad Metropolitana de Lima. Ello a través del Instituto Metropolitano Protransporte de Lima que transfirió funciones a la Autoridad de Transporte Urbano para Lima y Callao (en adelante “ATU”) desde el año 2020.

En el año 2014, la Compañía suscribió con Protransporte un Contrato de Concesión del Servicio de Transporte Público de Pasajeros en los Corredores Complementarios del Sistema Integrado de Transporte (SIT) del Corredor Complementario N°03 Tacna-Garcilaso-Arequipa, vigente hasta el 25 de mayo 2027 y el plazo de concesión podrá renovarse automáticamente, hasta un máximo de 10 años más.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c.2) Modasa Brasil Comercio Importação Exportação Ltda. -

Con fecha 4 de febrero de 2021, se concluyó la capitalización de acreencias por cobrar a Modasa Brasil Comercio Importação Exportação Ltda. (en adelante "Modasa Brasil"), la Compañía adquirió el 93.69 por ciento de las acciones de la Subsidiaria, donde mantiene una inversión ascendente a S/3,841,000. Ver nota 23(d). La Gerencia de la Compañía y de la Subsidiaria están evaluando suspender operaciones en el primer semestre del año 2022. Al 31 de diciembre de 2021, la compañía ha deteriorado la inversión en su totalidad.

La actividad económica de la Subsidiaria consiste en dedicarse a la producción y comercialización de Grupos Electrónicos.

(c.3) A continuación se presenta la composición de las inversiones de la Compañía:

	Cantidad de acciones		Participación en el Capital emitido		2021 S/(000)	2020 S/(000)
	2021	2020	2021 %	2020 %		
Subsidiarias -						
Consortio Transporte						
Arequipa S.A.	5,800	5,800	63.74	63.74	5,800	5,800
Modasa Brasil	3,841	-	93.69	-	3,841	-
					<u>9,641</u>	<u>5,800</u>
Deterioro -						
Deterioro de inversión en						
Modasa Brasil (i), nota 21					<u>(3,841)</u>	<u>-</u>
					5,800	5,800

A continuación, se presentan los principales datos de los estados financieros separados, antes de las eliminaciones de consolidación, de las Subsidiarias:

	Consortio Transporte Arequipa S.A.		Modasa Brasil S.A.	
	2021 S/(000)	2020 S/(000)	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Datos financieros				
Total activo	57,695	80,205	1,577	-
Total pasivo	40,974	68,565	2,697	-
Patrimonio neto	16,722	11,640	(1,120)	-
Ingresos	37,204	35,380	4,822	-
Utilidad/pérdida neta	5,082	3,213	(687)	-

(i) En opinión de la Gerencia, la provisión constituida es suficiente para cubrir el riesgo de deterioro de sus inversiones en al 31 de diciembre de 2021.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Estado de emergencia en Perú a causa de la pandemia COVID-19 -

El COVID -19, una enfermedad infecciosa causada por un nuevo virus, fue declarada una pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Las medidas para disminuir la difusión del Covid-19 han tenido un impacto significativo en la economía global.

El 15 de marzo de 2020, el Gobierno Peruano declaró el estado de emergencia a nivel nacional, cerrando todos los negocios considerados no esenciales (las excepciones fueron la producción y comercialización de alimentos, productos farmacéuticos, servicios financieros y salud). A pesar de que el estado de emergencia se encuentra vigente hasta el 29 de agosto de 2022, el Gobierno Peruano ha permitido diversas medidas excepcionales en diversas regiones para proteger la vida y la salud de la población en el Perú.

Como resultado, a partir de dicha fecha la Compañía cerró sus operaciones en las plantas de producción y la comercialización de productos hasta el 18 de mayo 2020, fecha en la cual se reiniciaron de forma gradual y progresiva las operaciones productivas, las tiendas de repuestos y talleres, respecto del área administrativa y financiera esta continúa operando de forma remota.

La Compañía ha tomado diversas medidas para preservar la salud de sus empleados y para prevenir el contagio en las áreas administrativas y operativas, tales como trabajo remoto, limpieza rigurosa de los ambientes de trabajo, distribución de equipos de protección personal, pruebas de casos sospechosos y medición de temperatura corporal.

Así mismo, la Gerencia continuará monitoreando en los siguientes ejercicios, el desarrollo de la pandemia y sus implicancias en la situación patrimonial y financiera separada de la Compañía; así como sobre los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo.

(e) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2021. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido aprobados por la Gerencia y validados por el Directorio el 18 de marzo de 2022 y serán presentados a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

2. Principales principios y prácticas contables

2.1. Bases de preparación y presentación

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que los estados financieros separados adjuntos han sido preparados en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y considerando lo establecido por la Superintendencia de Mercados y Valores para la emisión de información financiera separada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico a partir de los registros de la Compañía. Los estados financieros separados están expresados en miles de soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se señale lo contrario.

Los estados financieros separados de la Compañía comprenden los estados financieros de Motores Diesel Andinos S.A. y los de su Sucursal Modasa Colombia. Todas las cuentas y transacciones de la Sucursal han sido incorporadas en los estados financieros de Motores Diesel Andinos S.A. y las transacciones significativas entre ellas, saldos, ganancias y pérdidas no realizadas son eliminadas. Los estados financieros se preparan aplicando políticas contables uniformes para transacciones y hechos similares.

2.2. Cambios en políticas contables y revelaciones

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas -

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes desde el 1 de enero de 2021. La Compañía no ha adoptado de manera anticipada cualquier otra norma, interpretación o modificación que haya emitido pero que no estaba vigente.

Las siguientes modificaciones estuvieron vigentes a partir del 1 de enero de 2021:

Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2: Modificaciones propuestas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16

Las enmiendas proporcionan exenciones temporales que abordan los efectos de la información financiera cuando una tasa de oferta interbancaria (IBOR) se reemplaza por una tasa de interés alternativa casi libre de riesgo (RFR). Las enmiendas incluyen los siguientes recursos prácticos:

- Un recurso práctico para requerir cambios contractuales, o cambios en los flujos de efectivo que son directamente requeridos por la reforma, para ser tratados como cambios en una tasa de interés flotante, equivalente a un movimiento en una tasa de interés de mercado.
- Permitir que los cambios requeridos por la reforma de IBOR se realicen en las designaciones de cobertura y la documentación de cobertura sin que se interrumpa la relación de cobertura.
- Proporcionar exención temporal a las entidades de tener que cumplir con el requisito de identificación por separado cuando un instrumento RFR se designa como cobertura de un componente de riesgo.

Estas modificaciones no han tenido impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias. La Compañía y sus Subsidiarias tiene la intención de utilizar los expedientes prácticos en períodos futuros si llegan a ser aplicables.

Reducciones del alquiler Relacionadas con el Covid-19 más allá del 30 June 2021 - Modificación a la NIIF 16

El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió reducciones del alquiler relacionadas con Covid-19 - Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las modificaciones tienen como fin eximir a los arrendatarios de la aplicación de los lineamientos de la NIIF 16 relacionados con el reconocimiento de modificaciones a los arrendamientos en el caso de reducciones de alquiler derivadas como consecuencia directa de la pandemia de Covid-19. Como parte de la solución práctica, el arrendatario puede optar por no evaluar si una reducción de alquiler otorgada por el arrendador en relación con el Covid-19 constituye una modificación de arrendamiento. El arrendatario que opte por esta opción deberá reconocer cualquier cambio en los pagos por arrendamiento que resulten de la reducción de alquiler relacionada con el Covid-19 de la misma manera en la que reconocería el cambio de conformidad con la NIIF 16, si dicho cambio no constituyera una modificación de arrendamiento.

La enmienda estaba destinada a aplicarse hasta el 30 de junio de 2021, pero como el impacto de la pandemia Covid-19 continúa, el 31 de marzo de 2021, el IASB extendió el periodo de aplicación de la solución práctica hasta el 30 de junio de 2022. La enmienda se aplica a los periodos anuales de informes que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Sin embargo, la Compañía no han recibido reducciones de alquiler relacionadas con el Covid-19, pero planea aplicar la solución practica si se vuelve aplicable dentro del periodo de aplicación permitido.

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas

(a) Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y al valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado.
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales con traslado de ganancias y pérdidas acumuladas.
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se trasladan a ganancias y pérdidas cuando se dan de baja.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía solo posee activos financieros al costo amortizado. La Compañía mide los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- Modelo de negocios que la Compañía tiene para la gestión de los activos financieros, cuyo objetivo es mantener los activos financieros, en esta categoría es poder cobrar los flujos de efectivo contractuales y no realizar su venta o negociación; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros al costo amortizado son posteriormente medidos usando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando el activo es dado de baja, modificado o deteriorado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para su gestión.

En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, las otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas, es decir, se elimina del estado separado de situación financiera cuando:

- Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación; y (a) se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o de no haber traspasado ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido su control.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Deterioro del valor de los activos financieros

La Compañía reconoce una provisión por deterioro con un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) para todos los instrumentos de deuda no mantenidos al valor razonable con cambios en resultados. La PCE se determina como la diferencia entre los flujos de caja contractuales que vencen de acuerdo con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontado a una tasa que se aproxima a la tasa efectiva de interés original. Los flujos de caja esperados incluirán flujos de caja producto de la venta de garantías mantenidas u otras garantías recibidas.

La PCE es reconocida en dos etapas. Para exposiciones de crédito por las cuales no ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, la PCE se reconoce para pérdidas que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses siguientes ("PCE de 12 meses"). Para las exposiciones de créditos por los cuales ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se requiere una pérdida por deterioro por pérdidas de crédito esperada durante la vida remanente de la exposición, con independencia de la oportunidad del incumplimiento ("PCE durante toda la vida").

Para cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica un enfoque simplificado al calcular la PCE. Por lo tanto, la Compañía no monitorea los cambios en el riesgo de crédito, en vez de esto, reconoce una provisión por deterioro en base a la "PCE durante toda la vida" en cada fecha de reporte. La Compañía ha establecido una matriz de provisión que se basa en la experiencia de pérdida histórica, ajustada por factores esperados específicos a los deudores y al entorno económico.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, más los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y otros pasivos financieros; los cuales están clasificados como préstamos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso del devengado de los intereses aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación ha sido pagada, cancelada o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado separado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía no presenta ningún activo o pasivo financiero por un monto neto; ni presenta importes brutos sujetos a derechos de compensación.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros, ver nota 29 -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativa para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(b) Efectivo y equivalente de efectivo, ver nota 3 -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja y cuentas corrientes, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(c) Inversiones en subsidiarias, nota 1(c) -

Una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce el control; es decir está expuesta o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las inversiones en subsidiarias están registradas al costo. La Compañía compara el valor en libros de estas inversiones con su valor patrimonial, constituyendo una estimación para desvalorización de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia de la Compañía y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. La Compañía determina, periódicamente si hay evidencia objetiva que sus inversiones hayan perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de sus inversiones y su correspondiente valor en libros y reconoce la estimación en el estado separado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(d) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional).

En el caso de la Compañía, se ha definido al sol como moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se realizan en una moneda diferente a la moneda funcional de la entidad y son registradas inicialmente a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales en la fecha en que esas transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la fecha en que se liquidan las operaciones o al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las diferencias entre este tipo de cambio y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones son reconocidas en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales en el período en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(e) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.
- Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

(f) Inventarios, ver nota 6 -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Los inventarios se contabilizan de la siguiente manera:

Productos terminados y en proceso -

Se registra al costo de producción, que incluye el costo de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación; excluyendo los costos de financiamiento y la diferencia en cambio.

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía a lo largo de cierto período que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

Materias primas y suministros diversos -

Se registran al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado mensual.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias. La estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

(g) Propiedades de inversión, ver nota 9 -

Las propiedades de inversión corresponden a aquellos terrenos, edificaciones e instalaciones destinados para alquiler. Dichas propiedades se valorizan siguiendo el método del costo, es decir, al costo de adquisición más los gastos directos relacionados, menos la depreciación acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro, de ser aplicable. Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las edificaciones clasificadas como propiedades de inversión es calculada siguiendo el método de línea recta en 30 años.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado separado de resultados integrales.

Cuando la Compañía utiliza solo una parte de los bienes de su propiedad, la utilización de menos de 25 por ciento se considera inmaterial y significaría que toda la propiedad se reconoce como propiedad de inversión.

(h) Inmueble, maquinaria y equipo, ver nota 7 -

El rubro de inmueble, maquinaria y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, de ser aplicable.

El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado separado de resultados integrales a medida que se incurren.

Una partida de inmueble, maquinaria y equipo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado separado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados, en caso sea apropiado, al final de cada año.

Las obras en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los costos de financiamiento, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Las obras en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que están en condiciones para su uso.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios y otras instalaciones	Entre 50 y 75
Maquinaria y equipo	Entre 8 y 20
Unidades de transporte	Entre 5 y 10
Equipos de computo	Entre 3 y 5
Muebles, enseres y otros	Entre 5 y 10

(i) Activos intangibles -

Los activos intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen principalmente los costos incurridos en el desarrollo del proyecto de implementación del sistema integrado y costos de adquisición de programas informáticos, los cuales son considerados de vida útil finita.

Un intangible se reconoce como activo si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización, de ser aplicable. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta, sobre la base de su vida útil estimada por la Compañía en cinco años. El período y el método de amortización se revisan cada año.

(j) Deterioro de activos de larga duración -

La Compañía evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, se estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o de la unidad generadora de efectivo (UGE) menos los costos de venta y su valor en uso; y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos no financieros en general, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros separados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de sus propiedades, maquinaria y equipo no pueda ser recuperado.

(k) Arrendamientos -

Como arrendatario -

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- (i) el contrato implica el uso de un activo identificado, el mismo que puede especificarse de forma explícita o implícita, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente la totalidad de la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho práctico de sustitución, entonces el activo no está identificado;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) la Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente la totalidad de los beneficios económicos de uso del activo durante todo el período de uso; y
- (iii) la Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando se dispone de los derechos de toma de decisiones que son más relevantes para cambiar el cómo y para qué propósito se utiliza el activo.

En su rol de arrendatario, la Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento.

Activo por derecho de uso -

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende la cantidad inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizadas en o antes de la fecha de inicio, además de los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento del activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos cualquier incentivo recibido por arrendamiento.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente usando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o hasta el final del plazo de arrendamiento, el que sea menor, considerando que si existe una opción de compra se optará siempre por la vida útil estimada de los activos subyacentes.

La Compañía mantiene activo por derecho de uso que corresponden a alquiler de bienes inmuebles que se deprecian en periodos de entre 3 y 8 años.

Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si hubiera, y se ajusta para nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Pasivo por arrendamiento -

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no son pagados a la fecha de inicio, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, en caso de que la tasa no puede ser fácilmente determinada, se aplicará la tasa incremental de deuda. La Compañía utiliza la tasa incremental de deuda como la tasa de descuento.

Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar y pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa. Asimismo, en los contratos se pueden identificar componentes de no arrendamiento referidos a desembolsos relacionados a otros conceptos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. La medición posterior de pasivo se efectúa cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros derivados de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar por una garantía del valor residual o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, ampliación o terminación. Cuando el pasivo por arrendamiento se remide, se reconoce un ajuste en el valor en libros del activo por derecho de uso, o en los resultados si el activo por derecho de uso no presenta saldo contable.

Los costos financieros son cargados a los resultados del periodo sobre la base del plazo del arrendamiento a la tasa de interés periódica constante el pasivo financiero remanente en cada periodo.

Las opciones de terminación y extensión son incluidas en los pasivos por derecho de uso. Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los factores y circunstancias que resultan en la evaluación de incentivos económicos y operativos de ejercer una opción de extensión o no ejercer una opción de terminación.

Excepciones al reconocimiento -

La Compañía ha elegido utilizar las exenciones propuestas por la norma en los contratos de arrendamiento donde los plazos del arrendamiento finalizan dentro de los 12 meses a partir de la fecha de la aplicación inicial, y los contratos de arrendamiento donde el activo subyacente es de bajo valor.

Tasa de interés incremental-

La Compañía no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita del arrendamiento, por lo tanto, utilizan la tasa de interés incremental (IBR por sus siglas en inglés) para medir los pasivos por arrendamiento. La tasa de interés incremental es la tasa que la Compañía tendría que pagar por pedir prestado durante un plazo similar, y con un valor similar, los fondos necesarios para obtener un activo similar al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido. Por lo tanto, esta tasa refleja lo que la Compañía tendría que pagar, lo que requiere una estimación cuando no hay tasas observables disponibles (como para las subsidiarias que no realizan transacciones financieras) o cuando deben ajustarse para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, cuando los arrendamientos no están en la moneda funcional de la Compañía).

La Compañía estima la tasa incremental utilizando datos observables (como las tasas de interés del mercado) cuando están disponibles y se requiere que haga ciertas estimaciones específicas de la entidad, como la calificación crediticia de la entidad, los márgenes bancarios para este tipo de préstamos, entre otros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Como arrendador -

La Compañía mantiene contratos en calidad de arrendador y en este sentido, realiza contratos de arrendamiento en los que no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de un activo, los cuales clasifican como arrendamiento operativo. Los ingresos por arrendamiento operativo que surgen se contabilizan linealmente en los términos del arrendamiento y se incluyen en el rubro "Venta de bienes y servicios" del estado separado de resultados debido a su naturaleza operativa.

(l) Provisiones, ver nota 13 -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y el importe ha podido ser determinado de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación.

En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del tiempo en el valor del dinero es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de interés que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(m) Contingencias, ver nota 25 -

Los pasivos contingentes se revelan en los estados financieros separados cuando la existencia de una obligación solo será confirmada por eventos futuros o el monto de la obligación no puede ser medido confiablemente.

Los activos contingentes no se reconocen, pero se revelan cuando es probable un ingreso de beneficios económicos.

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de la Compañía corresponden principalmente a la venta de buses, grupos electrógenos y repuestos, cuya transferencia a los clientes se da en un momento determinado que es la entrega del bien. Los otros ingresos, que son menores con relación a las ventas, corresponden a servicios de mantenimiento y reparación que son brindados a sus clientes. La Compañía ha concluido que es "Principal" en sus acuerdos de venta debido a que controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

Venta de buses, grupos electrógenos y repuestos -

Por estos ingresos existe solo una obligación contractual que es la venta de buses, grupos electrógenos y repuestos. En este caso, el reconocimiento de los ingresos se produce en el momento en el que el control de los activos se transfiere al cliente que es cuando se entregan los bienes.

Asimismo, los otros aspectos relevantes para la Compañía son la determinación del precio de venta y si, en algunos casos, existen otras obligaciones de desempeño que se deben separar de la venta y entrega de los bienes. En este sentido un aspecto relevante que aplica a la Compañía de acuerdo a la NIIF 15 son las contraprestaciones variables.

Algunos contratos con clientes proporcionan derechos de descuentos comerciales. El importe de estos descuentos se calcula en el momento del acuerdo de venta. En este sentido, la Compañía solo reconocerá estos ingresos si se puede demostrar que no habrá reversiones significativas de los ingresos al estimar las contraprestaciones variables, por lo que las mismas se reconocen como disminución de las cuentas por cobrar comerciales en el estado separado de situación financiera y como disminución de las ventas netas en el estado separado de resultados integrales, según el siguiente análisis:

- Descuentos comerciales y otros

La Compañía otorga descuentos, principalmente, para los vehículos vendidos a sus clientes principalmente por ventas por volumen, previo acuerdo con ellos. Los descuentos se reconocen en el estado separado de resultados integrales directamente en el rubro "Ventas de bienes y servicios".

Prestación de servicios -

La Compañía presta servicios de mantenimiento y reparación. Los ingresos por estos servicios se reconocen a lo largo del tiempo, contado a partir del momento en que inicia el servicio.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

Ingresos por alquileres -

Los ingresos por alquileres se reconocen cuando se devengan.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Otros ingresos -

Los otros ingresos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se cobran.

(o) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(p) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos corrientes por impuesto a las ganancias se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y las leyes tributarias fiscales utilizadas para computar el impuesto son aquellas que están aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentra próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Periódicamente, la Gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas impositivas aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido, ver nota 14(a) -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias impositivas, salvo las diferencias temporarias impositivas relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera se apliquen en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce en relación con la partida que lo origina, ya sea en el estado separado de resultados integrales o directamente en el estado separado de cambios en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos a las ganancias diferidos se relacionan con la misma Autoridad Tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe del impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuesto general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

(q) Anticipos recibidos de clientes -

Corresponden a los anticipos recibidos por compromisos de venta de grupos electrógenos, vehículos y repuestos, por los cuales se ha emitido comprobantes de venta. Estos compromisos son liquidados cuando se completa la operación de venta y se produce la entrega del bien correspondiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(r) Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

(s) Segmentos, ver nota 28 -

La Compañía reporta información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Un segmento reportable es un segmento operativo o un agregado de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos. Los segmentos de negocios son un componente de una entidad para los cuales la información financiera está disponible por separado y se evalúa periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) para asignar los recursos y realizar la evaluación del desempeño. Generalmente, la información financiera se presenta en la misma base que se utiliza internamente para evaluar el desempeño operativo de los segmentos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos.

(t) Utilidad por acción básica y diluida, nota 26 -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía no mantuvo instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(u) Dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el período en el que los dividendos se aprueban por la Junta General de Accionistas.

(v) Subvenciones del Gobierno -

Las subvenciones del Gobierno se reconocen cuando existe una seguridad razonable de que se recibirá la subvención y se cumplirán todas las condiciones impuestas. Cuando la subvención del Gobierno está relacionada con una partida de gastos, se reconoce como ingreso de forma sistemática durante el periodo en que se registran los gastos relacionados, para los que la subvención se ha otorgado como compensación. Cuando la subvención está relacionada con un activo, se registra como ingreso linealmente durante la vida útil esperada del activo correspondiente.

Cuando la Compañía recibe subvenciones mediante activos no monetarios, el activo y la subvención se contabilizan a su valor nominal y se van registrando linealmente en el estado de resultados durante la vida útil del activo, en base a su patrón de consumo.

La Compañía ha optado por presentar las subvenciones en el estado separado de situación financiera como ingresos diferidos y reconociéndolas sistemáticamente como ingresos durante la vida útil del activo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(w) Eventos subsecuentes -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía y que tenga relación con eventos ocurridos y registrados a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

2.4. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados, siguiendo las NIIF, requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años 2021 y de 2020.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, la incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos hace que los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros separados se refieren básicamente a:

- Estimación para cuentas por deterioro de cuentas por cobrar, nota 2.3 (a).
- Estimación para desvalorización de inventarios, nota 2.3(f).
- Valor residual, vida útil y depreciación de propiedades de inversión, nota 2.3(g).
- Valor residual, vida útil y depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo, nota 2.3(h).
- Amortización de activos intangibles, nota 2.3(i).
- Estimación por deterioro de activos de larga duración, nota 2.3(j).
- Tasa de interés incremental para arrendamientos 2.3(k).
- Contingencias, nota 2.3(m).
- Activos y pasivos por impuestos a las ganancias diferidos, nota 2.3(p).

2.5. Normas emitidas que todavía no entran en vigor -

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas y aún no estaban vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados:

(i) Modificación a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como corriente y no corriente

En enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requerimientos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran:

- ¿Qué se entiende por derecho a aplazar la liquidación?
- Que debe existir un derecho a diferir al final del período sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Esa clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

Actualmente, la Compañía y sus Subsidiarias están evaluando el impacto que tendrán las modificaciones en la práctica actual y si los acuerdos de préstamo existentes pueden requerir renegociación.

(ii) Referencia a Marco Conceptual: Modificación a la NIIF 3

En mayo de 2020, el IASB emitió Enmiendas a la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". Las modificaciones están destinadas a reemplazar una referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, emitido en 1989, con una referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera emitido en marzo de 2018 sin cambiar significativamente sus requisitos.

El Consejo también añadió una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" que surgen de los pasivos y pasivos contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 "Gravámenes", si se incurrieran por separado.

Al mismo tiempo, el Consejo decidió aclarar las guías existentes en la NIIF 3 para los activos contingentes que no se verían afectados al reemplazar la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplican de forma prospectiva.

(iii) Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes de su Uso Esperado - Modificación a la NIC 16

En mayo de 2020, el IASB emitió "Propiedades, planta y equipo - Ingresos antes de su Uso Esperado", que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda funcionar de la manera prevista por la dirección. En cambio, una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en resultados.

La enmienda es efectiva para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer período presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias.

(iv) Contratos Onerosos: Costos de Cumplir un Contrato - Modificación a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionado". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía y sus Subsidiarias aplicarán estas modificaciones a los contratos para los que aún no haya cumplido con todas sus obligaciones al comienzo del periodo anual sobre el que aplique por primera vez las modificaciones.

(v) NIIF 1: Adopción por Primera Vez de las NIIF - Subsidiaria que Adopta NIIF por Primera Vez

Como parte de sus mejoras anuales 2018-2020 al proceso de las normas IFRS, el IASB emitió una enmienda a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". La enmienda permite que una subsidiaria que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 mida las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controladora, con base en la fecha de transición de la controladora a las NIIF. Esta modificación también se aplica a una asociada o negocio conjunto que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1.

La enmienda es efectiva para los periodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

(vi) NIIF 9: Instrumentos Financieros - Honorarios en la Prueba del 10% para dar de baja un pasivo

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las normas IFRS, el IASB emitió una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara los honorarios que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas tarifas incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las tarifas pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la modificación a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la modificación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada. La Compañía y sus Subsidiarias aplicarán las modificaciones a los pasivos financieros que se modifiquen o intercambien a partir del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la modificación.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias.

(vii) Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8, en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición para desarrollar estimaciones contables.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales de presentación de informes que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que se produzcan en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias.

(viii) Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Práctica 2 de las NIIF – Información a revelar sobre políticas contables

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de práctica 2 de las NIIF *Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad*, en los que proporciona guías y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar información a revelar sobre políticas contables que sean más útiles, reemplazando el requerimiento de que las entidades revelen sus políticas contables 'significativas' por un requerimiento de revelar sus políticas contables 'materiales' y agregando guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad al tomar decisiones sobre divulgaciones de política contable.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales de presentación que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas a la Declaración de Práctica 2 proporcionan una guía no obligatoria sobre la aplicación de la definición de material a la información de política contable, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

La Compañía y sus Subsidiarias está evaluando actualmente las modificaciones emitidas para determinar el impacto que tendrán en las divulgaciones de la política contable de la Compañía y sus Subsidiarias.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Efectivo y equivalente de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Efectivo	653	139
Cuentas corrientes bancarias (b)	2,458	5,020
Total	3,111	5,159

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Letras por cobrar (b)	269,625	227,842
Facturas por cobrar (b)	58,475	65,363
	328,100	293,205
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (d)	(90,683)	(74,530)
Total	237,417	218,675
Por vencimiento		
Corriente	63,696	96,671
No corriente	173,721	122,004
Total	237,417	218,675

(b) Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Al 31 de diciembre de 2021, las letras por cobrar generan intereses anuales que fluctúan entre 12 y 15 por ciento y tienen vencimiento entre 2 y 48 meses, al igual que al 31 de diciembre de 2020. Durante el año 2021, los intereses generados por las letras por cobrar a clientes devengaron intereses por S/14,287,000 (S/16,202,000 durante el ejercicio 2020) y se presentan como parte del rubro de "Ingresos financieros" del estado separados de resultados integrales, ver nota 22.

Las transacciones de cuentas por cobrar comerciales tienen líneas de garantía con hipotecas y garantías mobiliarias (principalmente los buses adquiridos) hasta por aproximadamente US\$94,430,000, equivalente a S/335,228,000 al 31 de diciembre de 2021, (US\$88,688,000, equivalente a S/285,259,000, al 31 de diciembre de 2020).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021, se mantienen letras en cobranza en instituciones financieras locales por aproximadamente US\$257,098, equivalente a S/1,021,965 (US\$160,278, equivalente a S/579,885, al 31 de diciembre de 2020).

(c) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y los importes provisionados son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2021	No provisionado S/(000)	Provisionado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	227,503	6,369	233,872
Vencido:			
Hasta 30 días	398	7,899	8,297
Entre 31 a 90 días	967	1,858	2,825
Entre 91 días a 180 días	1,383	2,573	3,956
Entre 181 a 360 días	1,263	4,547	5,810
Mayores a 361 días	5,903	67,437	73,340
Total	237,417	90,683	328,100
Al 31 de diciembre de 2020	No provisionado S/(000)	Provisionado S/(000)	Total S/(000)
No vencido	192,307	23,890	216,197
Vencido:			
Hasta 30 días	5,292	6,138	11,430
Entre 31 a 90 días	2,739	3,931	6,670
Entre 91 días a 180 días	1,780	6,666	8,446
Entre 181 a 360 días	8,523	15,516	24,039
Mayores a 361 días	8,034	18,389	26,423
Total	218,675	74,530	293,205

Al 31 de diciembre de 2021, las cuentas por cobrar comerciales vencidas, pero no provisionadas que ascienden a S/9,914,000 (S/26,368,000 al 31 de diciembre de 2020), corresponden a clientes por los que no existe historial de incumplimiento, la Compañía mantiene aún relaciones comerciales y posee garantías mobiliarias suficientes para mitigar el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales por los años 2021 y 2020 fue como sigue:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Saldo inicial	74,530	51,245
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, nota 18(a)	9,160	20,435
Recuperos, nota 21	(1,248)	(756)
Diferencia en cambio	8,241	3,606
Saldo final	<u>90,683</u>	<u>74,530</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a dichas fechas.

- (e) La información sobre el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales y su concentración se presenta en la nota 27(b).

5. Otras cuentas por cobrar

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Activos financieros		
Gastos contratados por anticipado	43	1,057
Adelanto de vacaciones y préstamos al personal	313	900
Subsidios	142	172
Otros	171	587
Total activos financieros	<u>669</u>	<u>2,716</u>
Activos no financieros		
Impuesto general a las ventas	2,669	-
Anticipos a proveedores	1,901	-
Impuesto temporal a los activos neto, nota 13(a)	1,054	1,054
Saldo a favor del impuesto a la renta	-	3,211
Otros	80	-
Total activos no financieros	<u>5,704</u>	<u>4,265</u>
	<u>6,373</u>	<u>6,981</u>

- (b) Al 31 de ediciembre de 2021 y de 2020, las otras cuentas por cobrar no devengan intereses y son de corto plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Materias primas	58,128	57,248
Repuestos y otros	21,163	21,590
Productos terminados	29,586	14,730
Suministros diversos	12,252	10,141
Productos en proceso	7,886	9,269
Existencias por recibir (b)	10,526	10,890
	<u>139,541</u>	<u>123,868</u>
Estimación por desvalorización de inventarios (c)	<u>(645)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u>138,896</u>	<u>123,833</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las existencias por recibir corresponden a la adquisición de materiales y repuestos en el exterior, los cuales ingresaron al país durante los primeros meses de 2022 y de 2021, respectivamente.

(c) A continuación se presenta el movimiento de la estimación por desvalorización de existencias por los años 2021 y 2020:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Saldo inicial	35	462
Adición, nota 17	645	35
Recupero y castigos, nota 17	<u>(35)</u>	<u>(462)</u>
Saldo final	<u>645</u>	<u>35</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de inventarios cubre adecuadamente su riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación, se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras instalaciones S/(000)	Equipos en alquiler S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Muebles, enseres y otros S/(000)	Trabajos en curso S/(000)	Total S/(000)
Costo								
Saldo al 1 de enero de 2020	78,758	37,862	16,706	86,487	12,118	11,914	248	244,093
Adiciones (b)	-	148	768	176	33	19	419	1,563
Ventas y/o retiros (c)	-	-	(971)	(215)	(3,717)	-	-	(4,903)
Reclasificaciones	(56)	162	278	137	(229)	(137)	(155)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	78,702	38,172	16,781	86,585	8,205	11,796	512	240,753
Adiciones (b)	-	1,703	1,370	424	1,710	77	367	5,651
Ventas y/o retiros (c)	-	(14)	(758)	-	(261)	(8)	-	(1,041)
Reclasificaciones	-	508	-	-	-	-	(508)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	78,702	40,369	17,393	87,009	9,654	11,865	371	245,363
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero de 2020	-	9,407	5,233	75,218	7,946	10,908	-	108,712
Depreciación del ejercicio (e)	-	1,206	1,120	3,045	391	311	-	6,073
Ventas y/o retiros	-	-	(566)	(172)	(619)	(42)	-	(1,399)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	10,613	5,787	78,091	7,718	11,177	-	113,386
Depreciación del ejercicio (e)	-	1,238	1,900	2,768	409	249	-	6,564
Ventas y/o retiros	-	(2)	(644)	-	(261)	(5)	-	(912)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	11,849	7,043	80,859	7,866	11,421	-	119,038
Valor neto en libros								
Saldo al 31 de diciembre de 2021	78,702	28,520	10,350	6,150	1,788	444	371	126,325
Saldo al 31 de diciembre de 2020	78,702	27,559	10,994	8,494	487	619	512	127,367

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2021, las adiciones corresponden principalmente a las mejoras de instalaciones, compra de vehículos y transferencia de grupos electrógenos (equipos de alquiler) por S/5,651,000. Al 31 de diciembre de 2020, las adiciones corresponden principalmente a la principalmente a las mejoras de instalaciones, compra de maquinaria y transferencia de grupos electrógenos (equipos de alquiler) por S/1,563,000.
- (c) Durante el año 2021, los retiros corresponden principalmente a las ventas de buses que ascendió a S/758,000 y cuyo costo neto ascendió a S/115,000, (ventas de buses por S/3,504,000 y costo neto por S/3,404,000 en el año 2020) las cuales fueron incluidas en los rubros "Ventas de bienes y servicios" y "Costo de ventas", respectivamente, del estado separado de resultados integrales, ver nota 17.
- (d) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos. En opinión de la Gerencia, la cobertura de dichos seguros es consistente con la política de la industria y cubren el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros, considerando el tipo de activos que posee la Compañía,
- (e) La depreciación de los ejercicios 2021 y de 2020 ha sido distribuida como sigue:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Costo de ventas, nota 17	5,126	4,526
Gastos de administración, nota 19	1,869	1,888
Gastos de venta, nota 18(a)	1,124	1,214
	8,119	7,628
Depreciación de inversiones inmobiliarias, nota 9(c)	(1,555)	(1,555)
Total	6,564	6,073

- (f) Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene cuatro hipotecas por un total de US\$35,569,145, equivalente a S/142,205,443, en garantía de sus obligaciones con los bancos Banco Interamericano de Finanzas S.A., el Banco de Crédito del Perú S.A.A., y el Banco Santander Perú S.A. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene 4 hipotecas por un total de US\$38,545,000, equivalente a S/139,687,080, en garantía de sus obligaciones con el Banco Interamericano de Finanzas S.A., el Banco de Crédito del Perú S.A.A., y el Banco Santander Perú S.A., nota 10(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de inmuebles, maquinaria y equipo incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto en libros es S/2,716,000 (S/3,732,000 al 31 de diciembre de 2020).
- (h) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las obras en curso corresponden, principalmente, a instalaciones que serán empleadas en las unidades de negocio Modabus.
- (i) La Gerencia considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil de los activos fijos y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, no se tienen indicios de deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo.

8. Activo por derecho de uso

- (a) A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Saldo Inicial	10,086	12,079
Modificaciones a los contratos de arrendamiento	(2,113)	-
Gasto por depreciación, nota 18(a)	(1,616)	(1,993)
Al 31 de diciembre	<u>6,357</u>	<u>10,086</u>

- (b) Los gastos financieros por pasivos por arrendamientos operativos ascendieron a S/438,000 (S/582,000 al 31 de diciembre de 2020) y se incluyen en el rubro "Gastos financieros", ver nota 22.
- (c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación sobre el estado de uso de sus activos por derecho de uso y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de sus activos es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Propiedades de inversión, neto

(a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Terrenos	33,253	33,253
Instalaciones	46,664	46,664
	79,917	79,917
Depreciación acumulada	(13,609)	(12,054)
Total	66,308	67,863

(b) Con fecha 27 de diciembre de 2011, la Compañía suscribió, con la empresa Sodimac del Perú S.A. (en adelante "Sodimac"), un contrato de cesión de derecho de superficie por sus terrenos ubicados en el distrito de Ate Vitarte. En virtud del contrato, se establece que Sodimac gozará de la facultad de tener obras y construcciones en propiedad separada sobre y/o bajo la superficie del suelo del área, las cuales podrán ser explotadas comercialmente durante la duración del contrato. Las obras construidas por Sodimac (local comercial) culminaron en marzo de 2013.

La vigencia del contrato de derecho de superficie es de 25 años y 6 meses contados desde la fecha de su suscripción. El contrato exige a las partes una vigencia mínima de 10 años. Una vez transcurrido el período de vigencia mínima, Sodimac puede dar por concluido el contrato en la medida que cumpla con honrar las indemnizaciones que el mismo contrato contempla en el caso de ocurrir este evento. Asimismo, se establece que el contrato podrá ser renovado con 6 meses de anticipación a su término.

En caso el contrato no sea renovado, como propietario del terreno, la Compañía adquirirá en forma automática, la propiedad sobre todo lo construido y/o edificado u obras ejecutadas en el área por Sodimac.

Como contraprestación, las partes acuerdan el pago mensual del monto que resulte mayor de comparar:

- El canon fijo mensual ascendente a US\$7 por metro cuadrado, el cual será actualizado cada año a partir del primer mes del segundo año de vigencia del contrato; y
- El canon variable mensual, ascendente a 3 por ciento de las ventas netas mensuales de Sodimac (el monto así determinado incorpora el monto de la renta mensual más el IGV).

Durante el año 2021, la Compañía reconoció un ingreso por alquiler de sus propiedades de inversión de S/8,005,000 (S/7,019,000 durante el año 2020), el cual se presenta dentro del rubro "Alquiler de inmueble" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El movimiento de las inversiones inmobiliarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es el siguiente:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Saldo inicial	67,863	69,418
Depreciación del ejercicio, nota 7(e)	(1,555)	(1,555)
Saldo final	66,308	67,863

- (d) Al 31 de diciembre de 2021, el valor razonable del inmueble es US\$ 46,932,000 equivalente a S/187,634,000 (US\$44,869,000 equivalente a S/162,336,000, al 31 de diciembre de 2020).

10. Otros pasivos financieros

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Préstamos bancarios (c)	74,925	100,166
Arrendamientos financieros (d)	31,208	34,725
Pasivo por arrendamiento (e)	8,264	10,680
Subvención del gobierno (f)	-	10,374
Total	114,397	155,945

- (b) A continuación se muestra los préstamos bancarios y arrendamientos financieros por vencimiento:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Corriente	47,348	76,926
No corriente	67,049	79,019
Total	114,397	155,945

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) A continuación se presenta la composición de los préstamos bancarios:

Entidad financiera	Moneda de origen	Tasa de interés anual %	Vencimiento	31 de diciembre 2021			31 de diciembre de 2020		
				Corriente S/(000)	No Corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No Corriente S/(000)	Total S/(000)
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	S/	1.75	Nov-22	9,174	-	9,174	-	-	-
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	S/	4.98	Oct-24	6,394	12,571	18,965	-	-	-
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	US\$	1.85	Mar-22	5,997	-	5,997	-	-	-
Banco Santander Perú S.A.	US\$	5.00	Set-25	5,383	16,233	21,616	4,647	19,594	24,241
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	2.31	Jun-22	3,998	-	3,998	-	-	-
Scotiabank del Perú S.A.A.	US\$	2.56	Feb-22	3,998	-	3,998	-	-	-
Scotiabank del Perú S.A.A.	US\$	2.56	Feb-22	3,998	-	3,998	-	-	-
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	S/	3.75	Dic-23	2,399	2,490	4,889	2,311	4,889	7,200
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	S/	3.54	Dic-22	2,290	-	2,290	2,210	2,290	4,500
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	US\$	5.30	Dic-21	-	-	-	9,874	1,693	11,567
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	3.99	Dic-21	-	-	-	4,457	4,245	8,702
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	US\$	2.03	Abr-21	-	-	-	7,248	-	7,248
Scotiabank del Perú S.A.A.	US\$	2.20	Feb-21	-	-	-	7,248	-	7,248
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	3.60	Jul-21	-	-	-	5,904	-	5,904
Banco GNB Perú S.A.	US\$	2.65	Mar-21	-	-	-	5,436	-	5,436
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	US\$	2.50	Feb-21	-	-	-	3,624	-	3,624
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	US\$	1.98	Mar-21	-	-	-	3,624	-	3,624
Banco GNB Perú S.A.	US\$	2.65	Abr-21	-	-	-	3,624	-	3,624
Banco Pichincha S.A.	US\$	2.40	Feb-21	-	-	-	3,624	-	3,624
Banco Pichincha S.A.	US\$	2.60	Mar-21	-	-	-	3,624	-	3,624
				<u>43,631</u>	<u>31,294</u>	<u>74,925</u>	<u>67,455</u>	<u>32,711</u>	<u>100,166</u>

Estos préstamos se destinaron a financiar operaciones de importación de chasis, repuestos y mercaderías y están sustancialmente garantizados con letras aceptadas de clientes e hipotecas, sobre un inmueble de la Compañía, ver nota 7(f).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) El valor presente de los pagos mínimos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	2021		2020	
	Pagos Mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos S/(000)	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos S/(000)
En un año	1,814	1,699	3,655	3,500
Entre 1 y 5 años	29,509	29,509	31,233	31,225
	<u>31,323</u>	<u>31,208</u>	<u>34,888</u>	<u>34,725</u>
Menos - intereses por pagar	<u>(115)</u>	<u>-</u>	<u>(163)</u>	<u>-</u>
Valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>31,208</u>	<u>31,208</u>	<u>34,725</u>	<u>34,725</u>

La tasa de interés anual promedio de las operaciones de arrendamientos financieros que mantiene la Compañía oscila entre 4 y 5 por ciento.

- (e) A continuación se detalla el movimiento del pasivo financiero por derecho de uso del período:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Saldo inicial	10,680	12,459
Intereses por arrendamientos, nota 22	438	582
Pagos de arrendamientos	<u>(2,854)</u>	<u>(2,361)</u>
Al 31 de diciembre	<u>8,264</u>	<u>10,680</u>
Clasificación -		
Corriente	1,833	1,890
No corriente	<u>6,431</u>	<u>8,790</u>
	<u>8,264</u>	<u>10,680</u>

- (f) En aplicación del Decreto Legislativo N°1455 - Programa "Reactiva Perú, la Compañía durante mayo de 2020, obtuvo una subvención del Gobierno a través de un desembolso por S/10,000,000, realizada por el Banco de Crédito del Perú S.A.A., con una tasa de interés menor a la del mercado y tenía como fecha de vencimiento el 8 de mayo de 2023. El préstamo fue cancelado en su totalidad el 20 de mayo de 2021 por un importe S/10,110,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Durante el año 2021, los intereses generados por los préstamos bancarios y las operaciones de arrendamiento financiero ascienden a S/3,503,000 y S/1,564,000, respectivamente, (S/5,409,000 y S/1,844,000, respectivamente, durante el año 2020), los cuales se incluyen en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 22.
- (h) A continuación, se presenta los cambios en los pasivos que provienen de las actividades de financiamiento:

	Saldo al 01 de enero de 2021 S/(000)	Flujo de efectivo S/(000)	Operaciones que no generan flujo S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2021 S/(000)
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	100,166	(25,241)	-	74,925
Arrendamientos financieros	34,725	(2,180)	(1,337)	31,208
Pasivo por arrendamiento	10,680	(2,343)	(73)	8,264
Subvención del Estado	10,374	(10,110)	(264)	-
Total	155,945	(39,874)	(1,674)	114,397
	Saldo al 01 de enero de 2020 S/(000)	Flujo de efectivo S/(000)	Operaciones que no generan flujo S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2020 S/(000)
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	97,381	352	2,433	100,166
Arrendamientos financieros	37,671	(2,946)	-	34,725
Pasivo por arrendamiento	12,459	(2,361)	582	10,680
Subvención del Estado	-	10,000	374	10,374
Total	147,511	5,045	3,389	155,945

11. Cuentas por pagar comerciales

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Facturas por pagar	59,135	29,404
Total	59,135	29,404

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponden a facturas por pagar a proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de motores, alternadores, chasis, repuestos y accesorios para la producción. Dichas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Otras cuentas por pagar

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Impuesto a las ganancias por pagar	9,987	-
Participaciones por pagar	6,036	1,683
Remuneraciones y vacaciones por pagar	3,772	3,076
Dietas por pagar al Directorio	2,621	-
Tributos por pagar	335	79
Administradora de fondos de pensiones	259	242
Anticipos recibidos de clientes	259	29
Retención a los trabajadores	254	286
Impuesto general a las ventas por pagar	59	1,141
Otras	897	719
Total	24,479	7,255

13. Provisiones

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Reclamo de garantías (b)	3,445	2,436
Provisiones gastos de terceros	2,244	1,261
Provisión ITAN	1,054	1,054
Litigios	82	68
Total	6,825	4,819

(b) Corresponde a la provisión mensual que realiza la Compañía por los reclamos de clientes sobre las ventas de buses y grupos electrógenos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Saldo al 1 de enero de 2020 S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2020 S/(000)	Cargo/(abono) al estado separado de resultados integrales S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2021 S/(000)
Activo diferido					
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	15,153	6,839	21,992	(5,245)	16,747
Activo por derecho de uso	4,170	(1,195)	2,975	(1,089)	1,886
Provisiones diversas	664	(147)	517	1,543	2,060
Estimación para vacaciones	1,102	(233)	869	139	1,008
	<u>21,089</u>	<u>5,264</u>	<u>26,353</u>	<u>(4,652)</u>	<u>21,701</u>
Pasivo diferido					
Diferencias en costo y tasas de depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	34,118	280	34,398	(7,504)	26,894
Utilidad en venta a plazos	8,958	1,103	10,061	1,967	12,028
Pasivo por derecho en uso	4,170	(1,019)	3,151	(1,183)	1,968
	<u>47,246</u>	<u>364</u>	<u>47,610</u>	<u>(6,720)</u>	<u>40,890</u>
Pasivo diferido, neto	<u>26,157</u>	<u>(4,900)</u>	<u>21,257</u>	<u>(2,068)</u>	<u>19,189</u>

(b) Las porciones corriente y diferida de las provisiones por impuestos a las ganancias mostradas en el estado separado de resultados integrales por los años 2021 y de 2020 están conformadas como sigue:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Corriente - Gasto	16,209	5,389
Diferido - ingreso	<u>(2,068)</u>	<u>(4,900)</u>
	<u>14,141</u>	<u>489</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta para los años 2021 y 2020:

	2021		2020	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes de gasto por				
 impuesto a las ganancias	35,516	100	7,937	100
Impuesto teórico	10,477	29.50	2,341	29.50
Efecto neto gastos no aceptados				
tributariamente	3,664	10.32	(1,852)	(23.33)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>14,141</u>	<u>39.82</u>	<u>489</u>	<u>6.17</u>

15. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el capital social está representado por 21,264,634 acciones comunes respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal en libros es de S/1 por acción. Adicionalmente, la Compañía mantiene un importe de S/4,012,449 que están pendientes de emisión y que corresponde al ajuste de corrección monetaria acumulado en la cuenta de capital emitido, cuando las sociedades debían llevar los resultados por exposición a la inflación (REI).

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la estructura de participación societaria de la Compañía es la siguiente:

	Porcentaje de participación %
Accionistas	
Grupo San Juan Inversiones S.A.	50.00
Inversiones Euromaq S.A.C.	50.00
	<u>100.00</u>

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las acciones de inversión emitidas y pagadas ascienden a 4,335,425 acciones, cuyo valor nominal es de S/0.80 cada una. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía realizó la recompra de 2,416,101 acciones de inversión, cuyo valor nominal asciende a S/1,933,000 que se encuentra en el rubro "Acciones de tesorería". El valor pagado fue de S/17,733,000. La diferencia entre el valor pagado y el valor nominal se encuentra presentado en el rubro "Otras reservas de capital".

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó la recompra de 370,486 acciones de inversión, cuyo valor nominal asciende a S/297,000 que se encuentra en el rubro "Acciones de tesorería". El valor pagado fue de S/2,538,000. La diferencia entre el valor pagado y el valor nominal se encuentra presentado en el rubro "Otras reservas de capital".

Adicionalmente, la Compañía mantiene un importe de S/655,070 que están pendientes de emisión y corresponden al ajuste de corrección monetaria acumulado en la cuenta de capital social, cuando las sociedades debían llevar los resultados por exposición a la inflación (REI).

Al 31 de diciembre de 2021, el valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/7.34 cada una (S/7.00 cada una al 31 de diciembre de 2020).

Las acciones de inversión no tienen derecho a voto o a participación en las juntas de accionistas. Las acciones de inversión otorgan a sus titulares el derecho de participar de los dividendos que se distribuyen, de igual modo que las acciones comunes.

(c) **Reserva legal -**

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía alcanzó el límite establecido.

(d) **Distribución de dividendos -**

En la Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2021, se aprobó no distribuir dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2020.

16. **Situación tributaria**

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la tasa del impuesto a las ganancias es de 29.5 por ciento, sobre la utilidad gravable luego de deducir la participación a los trabajadores.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención al Decreto Legislativo N°1261, la retención del impuesto adicional sobre los dividendos recibidos será de 5 por ciento por las utilidades generadas a partir de 2017 cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.
- (c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas y del impuesto a la renta de los años 2017 al 2021 de la Compañía, se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Administración Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

- (d) En julio 2018 se publicó la Ley 30823 en la que el Congreso delegó en el Poder Ejecutivo la facultad de legislar en diversos temas, entre ellos, en materia tributaria y financiera. En este sentido, las principales normas tributarias emitidas que aplican a la Compañía, fueron las siguientes:
 - (i) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372).

Esta obligación debe cumplirse mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa a través del Formulario Virtual No. 3800, el cual tuvo como plazo máximo, en el caso de Principales Contribuyentes, la fecha de vencimiento de las obligaciones tributarias de noviembre 2019 según lo establecido por la SUNAT (Resolución de Superintendencia N°185-2019-SUNAT).
 - (ii) Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cabe señalar que, mediante el Decreto Supremo N°145-2019-EF se aprobaron los parámetros de fondo y forma para la aplicación de la norma anti-elusiva general contenida en la Norma XV del Título Preliminar del Código tributario, lo cual permitió la plena vigencia y aplicación de la Norma XVI a partir del día siguiente de su publicación (6 de mayo de 2019).

Asimismo, se precisó que el dolo, la negligencia grave y el abuso de facultades a los que hace alusión el tercer párrafo del Artículo 16 del Código Tributario carece de naturaleza penal.

- (iii) Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
 - La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, se establecieron límites tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018 sobre la base del patrimonio y EBITDA.
- (iv) Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del impuesto a la renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Costo de ventas

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Costo de ventas de repuestos		
Inventario inicial de repuestos, nota 6(a)	21,590	23,005
Más		
Compras de repuestos del periodo	23,540	15,470
Menos		
Repuestos consumidos en ordenes área funcional	(3,809)	(3,110)
Inventario final de repuestos, nota 6(a)	(21,163)	(21,590)
Total	<u>20,158</u>	<u>13,775</u>
Costo de ventas de productos terminados, otras mercaderías y servicios		
Inventario inicial de productos terminados, nota 6(a)	14,730	12,163
Inventario inicial de productos en proceso, nota 6(a)	9,269	6,486
Inventario Inicial de materias primas, nota 6(a)	57,248	72,365
Inventario Inicial suministros diversos, nota 6(a)	10,141	11,013
Más		
Compras de materias primas, materiales auxiliares y otros suministros	163,915	97,964
Gastos de personal, nota 20(b)	23,607	21,453
Costos directos de fabricación	14,868	15,086
Depreciación, nota 7(e)	5,126	4,526
Estimación por desvalorización de inventarios, nota 6(c)	645	35
Costo neto de enajenación de buses y grupos, nota 7(c)	115	3,404
Amortización	45	37
Menos		
Recupero y castigos, nota 6(c)	(35)	(462)
Inventario final de materia prima, nota 6(a)	(58,128)	(57,248)
Inventario final de suministros diversos, nota 6(a)	(12,252)	(10,141)
Inventario final de productos en proceso, nota 6(a)	(7,886)	(9,269)
Inventario final de productos terminados, nota 6(a)	(29,586)	(14,730)
Otros	-	(768)
Total	<u>191,822</u>	<u>151,914</u>
Total costo de ventas	<u>211,980</u>	<u>165,689</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Gastos de venta

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, nota 4(d)	9,160	20,435
Gastos de personal, nota 20(b)	9,106	7,599
Servicios prestados por terceros (b)	5,698	6,829
Cargas diversas de gestión	1,421	1,701
Depreciación de activos por derecho en uso 8(a)	1,616	1,993
Depreciación, nota 7(e)	1,124	1,214
Provisiones diversas	977	453
Tributos	18	6
Amortización	9	9
Total	29,129	40,239

(b) Corresponde principalmente a honorarios de terceros, gastos de publicidad y servicios de transporte.

19. Gastos de administración

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Gastos de personal, nota 20(b)	15,800	13,146
Servicios prestados por terceros	4,520	3,626
Dietas al directorio	2,700	-
Cargas diversas de gestión	2,091	1,331
Depreciación, nota 7(e)	1,869	1,888
Tributos	421	339
Amortización	44	57
Total	27,445	20,387

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Gasto de personal

(a) A continuación, se presenta la composición de los gastos de personal:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Sueldos básicos	23,885	22,070
Participación de los trabajadores	6,110	1,810
Gratificaciones	4,643	4,689
Vacaciones y liquidaciones	4,484	4,516
Compensación por tiempo de servicios	2,667	2,700
Régimen de prestación de salud	2,426	2,727
Sobretiempo	412	332
Otras remuneraciones del personal	3,886	3,354
Total	48,513	42,198

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Costo de ventas, nota 17	23,607	21,453
Gastos de ventas, nota 18(a)	9,106	7,599
Gastos de administración, nota 19	15,800	13,146
Total	48,513	42,198

(c) El promedio de trabajadores de los ejercicios 2021 y de 2020 fue de 756 y 836, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Otros ingresos y gastos, neto

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Otros ingresos -		
Refacturación de cartas fianzas	1,306	1,746
Recupero de incobrables, nota 4(d)	1,248	756
Recupero de garantías	90	47
Utilidad neta por venta de inmueble maquinaria y equipo	63	245
Recupero de seguros	-	85
Otros	1,160	931
Total otros ingresos	3,867	3,810
Otros gastos -		
Indemnización al personal	1,922	797
Deterioro de inversión en Subsidiaria, nota 1(c)	3,841	-
Deterioro de cuentas por cobrar a partes relacionadas, nota 23(b)	550	-
Sanciones administrativas	-	640
Otros	1,646	293
Total otros gastos	7,959	1,730

22. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Ingresos financieros		
Intereses sobre letras de clientes, nota 4(b)	14,287	16,202
Intereses financieros por arrendamiento e intereses sobre depósitos bancarios	2,824	2,962
Total ingresos financieros	17,111	19,164
Gastos financieros		
Intereses de préstamos, nota 10(g)	3,503	5,409
Intereses de arrendamiento financiero, nota 10(g)	1,564	1,844
Gastos financieros cartas fianzas	824	1,055
Comisiones y portes bancarios	671	447
Intereses por pasivos por arrendamiento operativo, nota 10(e)	438	582
Otros gastos financieros	18	471
Total gastos financieros	7,018	9,808

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Durante los años 2021 y de 2020, las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas, se detallan a continuación:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Ingresos -		
Venta de buses y repuestos	7,291	13,610
Costos -		
Servicios y mercadería recibida	5,687	7,989

- (b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con sus partes relacionadas.

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales -		
Consortio Transporte Arequipa S.A. (c)	14,740	14,948
Modabus S.A. de C.V. (Modabus México)	7,281	5,265
Transfuturo S.A. (c)	3,843	5,566
Modasa Brasil	1,273	762
Motores Diesel Andinos Modabus S.A. (Modabus Ecuador)	1,224	986
Euro Motors S.A.	73	34
Modabus S.A.C.	2	-
Bustrac S.A.C. (c)	-	740
Otros	-	34
	<u>28,436</u>	<u>28,335</u>
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar a Modasa Brasil (d)	(550)	-
	<u>27,886</u>	<u>28,335</u>
Cuentas por cobrar diversas -		
Modasa Brasil (d)	-	3,841
Total cuentas por cobrar	<u>27,886</u>	<u>32,176</u>
Por vencimiento -		
Parte corriente	16,983	21,884
Parte no corriente	10,903	10,292
Total cuentas por cobrar	<u>27,886</u>	<u>32,176</u>
Cuentas por pagar		
Grupo San Juan Inversiones S.A.	5,602	9
Inversiones Euromaq S.A.C.	5,602	-
Consortio Transporte Arequipa S.A. (c)	1,581	1,300
Euro Motors S.A.	173	163
Motores Diesel Andinos Modabus S.A. (Modabus Ecuador)	25	-
Otros	1	-
Total cuentas por pagar	<u>12,984</u>	<u>1,472</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde a la venta de buses y repuestos realizado a estas compañías relacionadas.
- (d) Al 31 de diciembre de 2020, correspondía a préstamos otorgados a Modasa Brasil. Con fecha 4 de febrero de 2021, la Compañía capitalizó los préstamos por cobrar por el importe ascendente a US\$1,065,000 equivalente a S/3,841,000 y adquirió 5,943,087 acciones con valor nominal a R\$1, con una participación de 93.69 por ciento del capital social, ver nota 1(c.2).
- (e) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de cuentas por cobrar a Modasa Brasil al 31 de diciembre de 2021, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de esta partida y el saldo pendiente por cobrar será recuperado durante el año 2022.
- (f) Remuneración a personal clave -
La Compañía ha definido como su personal clave a los miembros de su Directorio y a las distintas Gerencias operativas. La remuneración a los Directores asciende a S/2,700,000 en el 2021 (S/55,800 en el año 2020) y la remuneración de las distintas gerencias operativas ascendió a S/7,123,000 en el 2021 (S/7,219,000 en el año 2020). La Compañía no otorga beneficios de largo plazo ni a sus Directores ni a sus Gerentes.

24. Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene fianzas a favor de diversas entidades públicas y privadas por US\$532,989 y S/47,970,442 (US\$4,956,291 y S/62,366,584 al 31 de diciembre de 2020), las que garantizan el cumplimiento de contratos de servicio de instalación y/o mantenimiento de grupos electrógenos y con la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria - SUNAT para garantizar el pago de tributos aduaneros por importaciones de mercadería.

La Compañía interviene en ciertos contratos de arrendamiento financiero de sus clientes por ventas realizadas a los mismos, como cesionario sujeto a condición suspensiva, de que el cliente incumpla con el pago de dos o más cuotas. Estas operaciones se encuentran garantizadas con garantías reales a favor de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía ha intervenido en contratos por un monto original de S/231,855,851, siendo el saldo remanente de los mismos de aproximadamente S/147,589,869 (al 31 de diciembre de 2020 ascendió a S/269,080,515, siendo el saldo remanente de los mismos de aproximadamente S/177,535,953).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, no es necesario constituir ninguna provisión por el incumplimiento de estos clientes, ya que no existen retrasos y/o incumplimientos importantes en sus obligaciones financieras y las operaciones se encuentran garantizadas.

25. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver, ni otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Utilidad por acción

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del periodo entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el periodo. La ganancia por acción básica y diluida es la misma debido a que no hay efectos diluyentes sobre las ganancias.

A continuación se presenta el cálculo de la ganancia por acción:

	Acciones en circulación (en unidades)	Acciones base para el cálculo (en unidades)	Días de vigencia en el año	Promedio ponderado de acciones (en soles)
Ejercicio 2021				
Saldo al 1 de enero -				
Acciones comunes	21,264,634	21,264,634	365	21,264,634
Acciones de inversión	4,335,425	4,335,425	365	3,468,340
Recompra de acciones	(3,984,632)	(3,984,632)		(807,564)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	21,615,427	21,615,427		23,925,410
Ganancia por acción básica y diluida por acción común				S/0.893
Ganancia por acción básica y diluida por acción de inversión				S/0.548
Ejercicio 2020				
Saldo al 1 de enero -				
Acciones comunes	21,264,634	21,264,634	365	21,264,634
Acciones de inversión	4,335,425	4,335,425	365	3,468,340
Recompra de acciones	(1,568,531)	(1,568,531)		(498,303)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	24,031,528	24,031,528		24,234,671
Ganancia por acción básica y diluida por acción común				S/0.307
Ganancia por acción básica y diluida por acción de inversión				S/0.211

El promedio ponderado de las acciones en el 2021 considera el efecto del promedio ponderado de la compra de acciones en tesorería, explicado en la nota 15(b).

27. Objetivos y políticas de administración

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio de moneda extranjera, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas. La Gerencia estima que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados de operaciones futuras de la Compañía debido a que sus pasivos financieros han sido obtenidos con tasas de interés fijas.

(ii) Riesgo de moneda -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a sus actividades operativas.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macroeconómicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2021, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.975 para la compra y S/3.998 para la venta (para el 2020 el tipo de cambio ascendió a S/3.618 para la compra y S/3.624 para la venta).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	203	522
Cuentas por cobrar comerciales	45,676	56,159
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7,027	1,786
	<u>52,906</u>	<u>58,467</u>
Pasivos		
Otros pasivos financieros	(9,976)	(25,095)
Cuentas por pagar comerciales	(11,202)	(4,524)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(445)	(45)
	<u>(21,623)</u>	<u>(29,664)</u>
Posición activa, neta	<u>31,283</u>	<u>28,803</u>

Durante el ejercicio 2021, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia de cambio ascendente a S/1,052,000 (ganancia neta por S/6,398,000, durante el ejercicio 2020), la cual se presenta dentro del rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio de los dólares estadounidenses, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

	Aumento (disminución) tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias S/(000)
2021	+10%	12,385
2020	+10%	10,403
2021	-10%	(12,385)
2020	-10%	(10,403)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera.

La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por su efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de la Compañía para cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que se vencen (sin tomar en cuenta el valor razonable de cualquier garantía u otros valores en prenda); y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo y equivalente de efectivo, está limitado a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del estado separado de situación financiera. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve.

Para el caso de las cuentas por cobrar, existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes vinculadas con la Compañía, cuya exposición al riesgo de crédito agregado es significativa en relación al total de exposición de crédito de la Compañía. El portafolio de los instrumentos financieros de la Compañía está ampliamente diversificado con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente, mitiga cualquier concentración significativa de riesgo de crédito. Asimismo, las cuentas por cobrar comerciales se encuentran en su mayoría garantizadas por bienes mobiliarios e inmobiliarios.

(c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez se debe a la falta de capacidad para obtener los fondos necesarios para hacer frente a los pagos obligatorios de la Compañía, relacionados con los instrumentos financieros. Este riesgo se incluye a la dificultad de vender un activo financiero a un precio cercano a su valor razonable en un corto período. La Compañía tiene la capacidad de crédito para obtener líneas de crédito pendientes de las entidades financieras, en condiciones razonables.

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento.

Los pasivos corrientes que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, se cubren con los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar y la generación de flujos por la venta de los inventarios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, sobre la base de los pagos no descontados que se realizarán:

	Menos de 3 meses S/(000)	De 3 a 12 Meses S/(000)	De 1 año a 2 años S/(000)	De 2 años a 3 años S/(000)	De 3 años a más S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2021						
Cuentas por pagar comerciales y partes relacionadas	45,937	19,185	1,576	3,586	1,835	72,119
Otros pasivos financieros	12,993	34,170	18,098	15,038	34,098	114,397
Flujos de pago de intereses	469	1,880	1,458	705	221	4,733
Total	59,399	55,235	21,132	19,329	36,154	191,249
Al 31 de diciembre de 2020						
Cuentas por pagar comerciales y partes relacionadas	22,471	7,105	-	-	1,300	30,876
Otros pasivos financieros	28,312	48,614	22,137	13,104	43,778	155,945
Flujos de pago de intereses	693	1,802	1,108	661	435	4,699
Total	51,476	57,521	23,245	13,765	45,513	191,520

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Gestión de capital -

El principal objetivo del manejo de capital de la Compañía es asegurarse que se mantenga una solidez crediticia e índices financieros saludables con el objeto de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se han producido cambios en los objetivos, políticas y procesos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

La Compañía monitorea el patrimonio utilizando el índice de apalancamiento, el cual representa la deuda neta sobre el patrimonio más la deuda neta. La Compañía incluye dentro de la deuda neta, los otros pasivos financieros, las cuentas por pagar comerciales, diversas y a partes relacionadas menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es como sigue:

	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Otros pasivos financieros	114,397	155,945
Cuentas por pagar comerciales	59,135	29,404
Otras cuentas por pagar	24,479	7,255
Menos - Efectivo y equivalente de efectivo	(3,111)	(5,159)
Deuda neta (a)	194,900	187,445
Patrimonio (b)	381,542	377,900
Total deuda neta y patrimonio	576,442	565,345
Ratio de apalancamiento (a / b)	51%	50%

(e) Riesgo operacional-

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla de sistemas, error humano, fraude o eventos externos. Cuando los controles internos no funcionan, los riesgos operacionales pueden dañar la reputación, tener consecuencias legales o reglamentarias, o producir pérdidas financieras. La Compañía no puede tener como objetivo eliminar todos los riesgos operacionales; sin embargo, a través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales puede manejar estos riesgos. Los controles comprenden principalmente segregación de funciones, accesos, autorización y procedimientos de conciliación y capacitación de personal.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Información por segmentos

Para propósitos de gestión, la Compañía presenta información por segmentos en base a las unidades de negocio las cuales son: Modabus, Modapower y Modaservice, Modatec y Modasa Colombia siendo los principales los tres primeros, cuyos ingresos representan 86 por ciento de los ingresos totales de la Compañía en el 2021(85 por ciento de los ingresos totales de la Compañía en el 2020).

La información relevante por segmento que frecuentemente revisa el Directorio es la que sigue:

	Modabus (a) S/(000)	Modapower (b) S/(000)	Modaservice (c) S/(000)	Modatec (d) S/(000)	Modasa Colombia (e) S/(000)	Total segmentos S/(000)
2021						
Ingresos de actividades ordinarias-						
Total ingresos	<u>63,524</u>	<u>125,495</u>	<u>67,020</u>	<u>37,676</u>	<u>3,302</u>	<u>297,017</u>
Resultados-						
Costo de ventas	(53,062)	(101,547)	(33,886)	(20,833)	(2,652)	(211,980)
Gastos operativos administrativos y ventas	(21,835)	(12,145)	(18,043)	(4,113)	(438)	(56,574)
Otros ingresos y gastos, neto	<u>166</u>	<u>(4,013)</u>	<u>(17)</u>	<u>(192)</u>	<u>(36)</u>	<u>(4,092)</u>
Pérdida operativa	<u>(11,207)</u>	<u>7,790</u>	<u>15,074</u>	<u>12,538</u>	<u>176</u>	<u>24,371</u>
Gastos financieros	(5,289)	(835)	(836)	(40)	(18)	(7,018)
Ingresos financieros	15,102	1,271	672	66		17,111
Diferencia de cambio, neta	<u>3,424</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(448)</u>	<u>(194)</u>	<u>(170)</u>	<u>1,052</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>2,030</u>	<u>6,666</u>	<u>14,462</u>	<u>12,370</u>	<u>(12)</u>	<u>35,516</u>
Activos -						
Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas (neto)	243,805	13,735	7,981	-	332	265,853
Inventarios (neto)	50,634	52,068	27,727	6,548	1,919	138,896
Activos no distribuidos	<u>46,307</u>	<u>91,459</u>	<u>48,855</u>	<u>27,464</u>	<u>267</u>	<u>214,352</u>
Total activos	<u>340,746</u>	<u>157,262</u>	<u>84,563</u>	<u>34,012</u>	<u>2,518</u>	<u>619,101</u>
Total pasivos	<u>51,273</u>	<u>101,293</u>	<u>54,095</u>	<u>30,410</u>	<u>488</u>	<u>237,559</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Modabus (a) S/(000)	Modapower (b) S/(000)	Modaservice (c) S/(000)	Total segmentos S/(000)
2020				
Ingresos de actividades ordinarias-				
Total ingresos	74,510	93,293	48,615	216,418
Resultados-				
Costo de ventas	(64,308)	(75,105)	(26,276)	(165,689)
Gastos operativos administrativos y ventas	(36,925)	(10,651)	(13,050)	(60,626)
Otros ingresos y gastos, neto	2,768	(473)	(215)	2,080
Pérdida operativa	(23,955)	7,064	9,074	(7,817)
Ingresos financieros	17,750	846	568	19,164
Gastos financieros	(7,837)	(994)	(977)	(9,808)
Diferencia de cambio, neta	8,144	(1,244)	(502)	6,398
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	(5,898)	5,672	8,163	7,937
Activos -				
Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas (neto)	229,523	15,081	6,247	250,851
Inventarios (neto)	59,492	40,613	23,728	123,833
Activos no distribuidos	149,659	33,505	40,204	223,368
Total activos	438,674	89,199	70,179	598,052
Total pasivos	88,569	93,588	37,995	220,152

- (a) Modabus - Fabricación y comercialización de buses por carrocerías.
- (b) Modapower - Fabricación y comercialización de grupos electrógenos.
- (c) Modaservices - Alquileres de equipo y comercialización de repuestos de las marcas Perkins, Volkswagen y Mitsubishi.
- (d) Modatec - Investigación y desarrollo de nuevos productos
- (e) Modasa Colombia - Comercialización de grupos electrógenos en Colombia.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado como parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias.

La Gerencia estima que los precios de transferencia entre segmentos de operación se dan sobre condiciones de mercado entre partes independientes, de modo similar a las que se pactan con terceros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

29. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo, se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas con vencimiento a corto plazo (menor a un año), se consideran en esta categoría.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Dentro de esta categoría la Compañía considera a las cuentas por cobrar comerciales a largo plazo y a los otros pasivos financieros.

A continuación se presentan los otros instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y que su valor razonable estimado se divulgan en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de dicho valor razonable.

	Importe en libros		Valor razonable	
	2021 S/(000)	2020 S/(000)	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,111	5,159	3,111	5,159
Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas, neto	265,853	250,851	265,853	250,851
Otras cuentas por cobrar	669	2,716	669	2,716
Total	269,633	258,726	269,633	258,726
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales y partes relacionadas	72,119	30,876	72,119	30,876
Otras cuentas por pagar	13,580	5,764	13,580	5,764
Otros pasivos financieros	114,397	155,945	114,397	140,499
Total	200,096	161,709	200,096	161,709

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. Eventos subsecuentes

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros separados.

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com/pe

©EY

All Rights Reserved.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS - MODASA
PRESUPUESTO 2022 - Expresado Miles de Soles

CONCEPTO	MB TOT	MP TOT	MS TOT	MODASA
VENTAS NETAS				
Ventas Equipos/Servicios	92,584	163,180	82,431	338,195
Ventas Alquiler local Ate	3,018	3,905	1,953	8,875
Total Ventas Netas	95,601	167,085	84,384	347,070
Total Costo de Venta	(74,451)	(131,330)	(43,681)	(249,462)
Utilidad Bruta	21,151	35,756	40,702	97,608
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos de Ventas	(23,633)	(8,187)	(11,480)	(43,300)
Gastos de Administración	(7,779)	(8,684)	(9,648)	(26,112)
Total Gastos de Operación	(31,412)	(16,872)	(21,128)	(69,411)
Utilidad Operación	(10,261)	18,884	19,574	28,197
INGRESOS FINANCIEROS Y OTROS				
Ingresos Financieros	13,493	1,276	645	15,414
Gastos Financieros	(5,073)	(1,018)	(518)	(6,609)
Diferencia de Cambio, Neta	2,000	(1,000)	(400)	600
Otros Ingresos y Gastos Netos	2,187	(1,545)	4	646
Total Ingresos Financieros y Otros	12,607	(2,287)	(269)	10,052
Utilidad antes de Impuesto	2,346	16,597	19,305	38,249
Impuesto a la Renta	(962)	(6,473)	(7,529)	(14,964)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,384	10,124	11,776	23,285

**INSCRIPCION DE SOCIEDADES ANONIMAS
MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.**

REGISTRO DE PERSONAS JURIDICAS

RUBRO : AUMENTO DE CAPITAL Y MODIF. DEL ESTATUTO

B00005

AUMENTO DE CAPITAL: Por Escritura Pública de fecha 01/02/2022 otorgada por el Notario de Lima Carlos Antonio Herrera Carrera; y por Junta General de fecha 30/11/2021, se acordó aumentar el capital en la suma de S/ 11'203,894.00, por capitalización de créditos, y se modificó el artículo siguiente del estatuto: "**ARTÍCULO QUINTO.-** El capital de la sociedad es de **S/ 32'468,528.00**, representado por 32'468,528 acciones ordinarias e iguales de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, totalmente suscritas y pagadas en su integridad. Las acciones que integran el referido capital social se encuentran totalmente suscritas e íntegramente pagadas". *Libro utilizado: Libro de Actas de Junta General de Accionistas N° 03, legalizado por el Notario de Lima Jaime Tuccio Valverde, con fecha 12/02/2021, bajo el N° 0129-21, Fojas 13 a 18.* El título fue presentado el 04/02/2022 a las 09:21:34 AM horas, bajo el N° 2022-00345078 del Tomo Diario 0492. Derechos cobrados S/ 4,600.00 soles con Recibo(s) Número(s) 00138527-01.-LIMA, 23 de Febrero de 2022. Presentación electrónica.



ROCIO DEL PILAR ELIZABETH VASQUEZ SALINAS
Registrador Público
Zona Registral N° IX - Sede Lima

Este documento solo tiene validez si es firmado digitalmente y no constituye un documento original.

Hojas de cálculo/Papeles de trabajo

Valor del patrimonio	(S/ miles)
Fecha de valorización	04/04/2022
Tasa de descuento	15.9%
Valor presente del flujo de caja del accionista	130,982
Valor presente del valor terminal	80,464
Valor del patrimonio	211,446
(-) Contingencias	-
(+) Participación en CTA	5,260
Valor del patrimonio Modasa consolidado	216,706

Precio por acción	
Valor del patrimonio (S/ miles)	216,706
Número de acciones totales (miles)	32,790
Número de acciones comunes (miles)	32,469
Número de acciones de inversión (miles)	321
Valor nominal acción común (S/ por acción)	1.00
Valor nominal acción de inversión (S/ por acción)	0.8
Precio por acción común (S/ por acción)	6.62
Precio por acción de inversión (S/ por acción)	5.30

Precio por acción de inversión actualizado	
Precio por acción de inversión (S/ por acción)	5.30
Fecha de valorización	4/04/2022
Fecha de actualización	8/09/2022
Días por ajustar	157.00
Tasa de interés pasiva anual (04/04/2022)	1.5%
Tasa de interés pasiva diaria (04/04/2022)	0.004%
Precio por acción de inversión actualizado (S/ por acción)	5.33