

2011

# GRUPO ROMERO

GESTIÓN EMPRESARIAL



Diversificación

Crecimiento,  
expansión y  
liderazgo

Internacionalización

**Exploramos  
nuevas  
oportunidades,**

con la búsqueda de

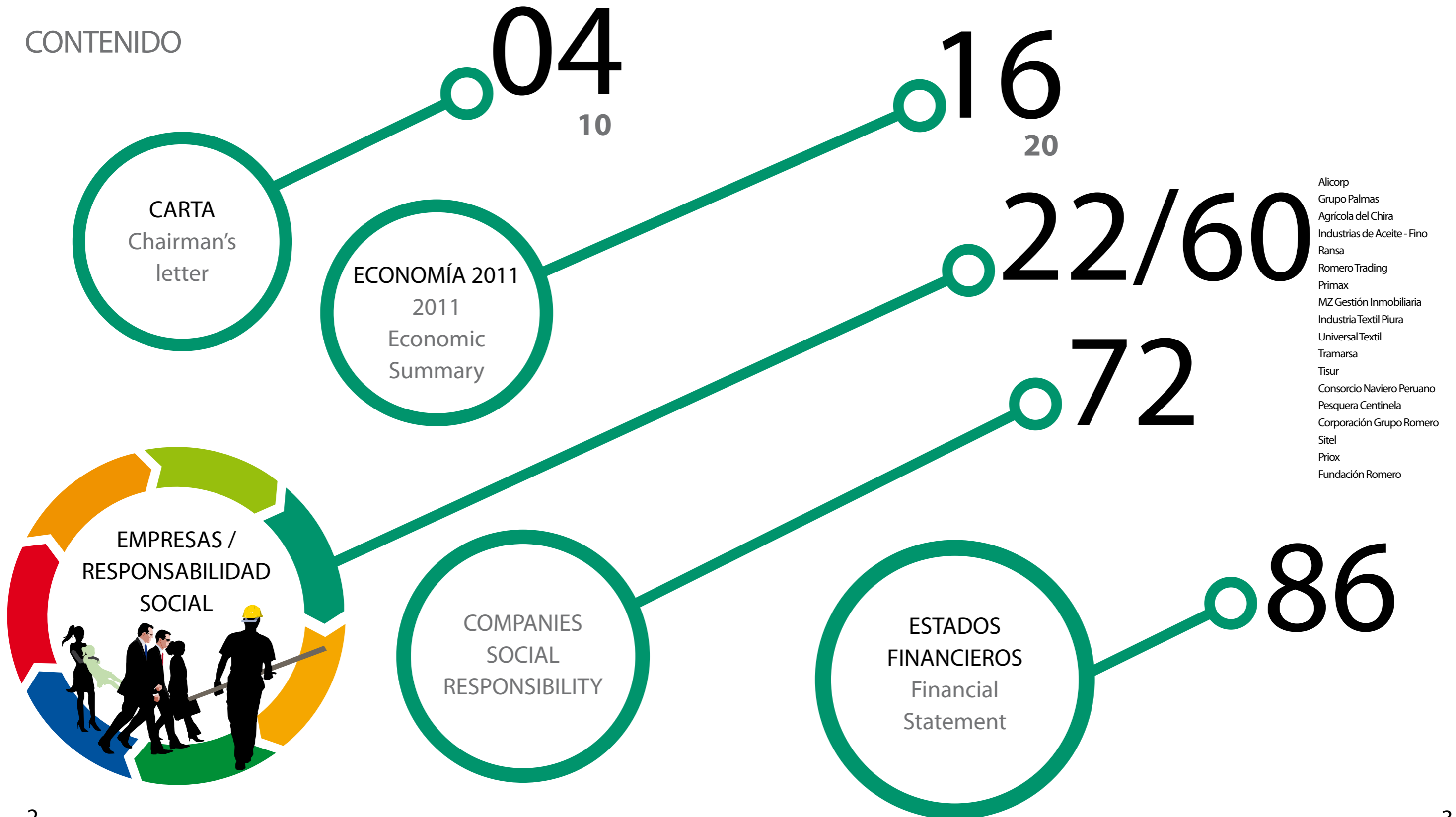
**eficiencia y  
creación de valor**

en la gestión de las empresas

Creación de valor

Responsabilidad Social

# CONTENIDO





### Señores accionistas:

Esta es una oportunidad propicia para presentar los principales logros alcanzados por las empresas del Grupo Romero durante el ejercicio 2011.

Durante el año 2011, la economía peruana creció 6.9%, en un contexto marcado por la incertidumbre de los resultados de las elecciones presidenciales en Perú durante el primer semestre y, en la última parte del año, por un nuevo escenario de crisis financiera global, ante los problemas de la deuda pública en Europa y la lenta recuperación de Estados Unidos.

La inflación, en 2011, fue de 4.7%, por encima del rango meta (3%) del Banco Central de Reserva, debido al aumento de las cotizaciones internacionales de los alimentos y los combustibles.

Sin embargo, la reafirmación en los pilares fundamentales del modelo económico permitió que, otra vez, el Perú se situara como una de las economías con mejor desempeño entre el grupo de países emergentes.

Este entorno amigable a la inversión propició el crecimiento como grupo empresarial, tanto en el mercado peruano como en Latinoamérica; de la mano con nuestros colaboradores, clientes, proveedores, socios y la comunidad que nos alberga.

Con satisfacción les informo que, durante 2011, el Grupo Romero ha generado empleo directo para 27,000 personas. En este contexto, las 34,000 empresas que nos proveen de materias primas, insumos y servicios complementarios han contratado a otros 100,000 trabajadores. Esta generación de empleo es el resultado de inversiones en nuevos proyectos y mejora productiva, cuyos resultados expondré a continuación.

### Crecimiento, expansión y liderazgo

En el rubro de alimentos y consumo masivo, Alicorp reafirmó su liderazgo, al consolidar sus operaciones en Perú y al ampliar su presencia en Latinoamérica. Las operaciones del exterior ya representan la cuarta de los ingresos de la empresa.

En la elaboración de aceites y derivados, el Grupo Palmas amplió sus áreas sembradas de palma aceitera, al totalizar 21,356 hectáreas entre San Martín y Loreto; de las cuales, 11,796 se encuentran en producción. En tanto, en Bolivia, Industrias de Aceite (FINO) fue reconocida como la empresa del rubro aceitero con mejor reputación corporativa.

En la actividad logística, Ransa fortaleció sus inversiones en Perú, con un nuevo terreno en Lurín y su almacén de frío en Trujillo; mientras que en Ecuador inauguró su centro de distribución y en El Salvador, su frigorífico.

Terminal Internacional del Sur (TISUR) siguió la modernización logística en el puerto de Matarani, e impulsó inversiones para atender mayor carga en contenedores y proyectos mineros, como la ampliación de las operaciones de Cerro Verde en Arequipa y los nuevos proyectos de Xstrata.

En el mercado de combustibles y lubricantes en Perú y Ecuador, Primax registró un aumento en sus ventas de 30% y afianzó su posición de liderazgo, con una mayor oferta de productos en gas natural y gas licuado de petróleo.

En el negocio de retail moderno, MZ Gestión Inmobiliaria inauguró los centros comerciales «Plaza del Sol Norte Chico» en Huacho (Lima) y «Plaza de la Luna» en Piura, lo que se sumó a la ampliación del centro comercial «Plaza del Sol Piura».

Por su parte, Romero Trading abrió nuevos establecimientos para la venta de materiales y acabados de construcción, y en el negocio de alimentos (arroz y soya) alcanzó los objetivos trazados.

En otro rubro, Pesquera Centinela dejó atrás los efectos negativos del fenómeno climático de «La Niña», al incrementar en 75 % su volumen de producción; aunque en el año se registró una tendencia descendente de los precios internacionales de la harina de pescado.

## Diversificación

Mención especial merecen las empresas que, a pesar de enfrentar escenarios críticos en sus sectores, alcanzaron las metas que se plantearon para 2011.

En el sector textil confecciones, Universal Textil, pese a la competencia de tejidos importados de la India y la menor demanda de Estados Unidos y Europa, reorientó sus esfuerzos a nuevos mercados como Brasil y amplió sus líneas de productos en este rubro. Ello permitió que en el balance del año reporte un crecimiento de 19% en sus ventas.

Industria Textil Piura vivió una coyuntura similar y también orientó sus ventas hacia el mercado brasileño. La empresa incentivó la recuperación de las áreas cultivadas de algodón Pima con financiamiento y asistencia técnica, al aprovechar el alza del precio internacional de esta materia prima.

Otro sector que atravesó por una coyuntura compleja es el portuario. Tramarsa enfrentó el ingreso a su sector de dos grandes competidores mundiales con nuevos servicios de logística marítima en diversos rubros, y cerró el año con un aumento de 6% en sus ventas.

En las actividades mar adentro, Consorcio Naviero Peruano, también, tuvo una fuerte competencia, ante la llegada al mercado de nuevas líneas con naves de mayores dimensiones. Por este motivo, adquirió la nave portacontenedores CNP Ilo, con capacidad para 1,100 TEUS.

## Internacionalización

Somos un Grupo Empresarial con proyección global y esta posición se confirmó durante 2011 en nuestras operaciones en Latinoamérica, en países como: Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala y Honduras. Incluso en China, estamos presentes desde 2010 a través de Alicorp Trading en la provincia de Shenzhen.

En Argentina, Alicorp adquirió dos compañías: Italo Manera S. A. y Pastas Especiales S. A., con lo cual se complementó al portafolio de productos para Latinoamérica. Asimismo, constituyó la empresa Alicorp Inversiones S. A. dedicada a desarrollar la inversión en acciones y participaciones en el Perú y en el extranjero.

En Ecuador, las inversiones del Grupo Romero se fortalecieron con la presencia de Primax, al alcanzar el 19% del mercado de estaciones gasolineras, con una proyección de crecimiento importante. De igual forma, Ransa inauguró su Centro de Distribución en Quito.

En Bolivia, Industrias de Aceite consolidó sus operaciones con la ampliación de la planta de Cochabamba, y elevó la capacidad de producción de aceite y jabón.

En Centroamérica, Ransa siguió con las ampliaciones de sus operaciones en El Salvador, con la construcción del centro frigorífico.

## Creación de valor

Como parte de nuestra propuesta de valor, en 2011, se lograron importantes desarrollos de nuevos productos y mejoras en términos de productividad.

En la innovación de productos, Alicorp destacó entre muchos de sus lanzamientos con la Salsa Huancaína Alacena, que, en poco tiempo, se convirtió en la segunda salsa envasada más consumida en Perú.

En cuanto a tecnologías de la información, Ransa implementó un software de última generación de manejo de almacenes, herramienta que le redituará una mayor eficiencia operativa.

A su vez, Sitel desarrolló una nueva plataforma de servicios de mensajería y almacenamiento de archivos digitales para las empresas del Grupo Romero, al utilizar la «nube pública» (cloud computing), que ha generado importantes mejoras en términos de eficiencia y productividad. Digital Way ofrece este tipo de soluciones para pequeñas y medianas empresas.

También llevamos la tecnología al campo. Caña Brava realizó mejoras en la automatización de los sistemas de riego por goteo e innovaciones en el uso de la vinaza (subproducto del etanol).

En la mejora de nuestra gestión interna, PrioX implementó nuevos procesos para brindar soporte en materia de Recursos Humanos, Contabilidad y Finanzas a nuestras empresas. Por su parte, la Corporación Grupo Romero (Cogesa) creó el Centro de Desarrollo y Formación del Grupo Romero, a través del cual se ofrece capacitación a los ejecutivos en diversas áreas.

## Responsabilidad Social

El principio de sostenibilidad está presente en todas nuestras actividades. Así, Grupo Palmas, Ransa, Procesadora Torre Blanca, Alicorp, Industrias de Aceite, Tramarsa y Tisur elaboraron su «Reporte de Sostenibilidad», bajo la metodología del Global Reporting Initiative (GRI), que obtuvieron la calificación «A», en la mayoría de los casos.

Grupo Palmas, Caña Brava, Tramarsa y Pesquera Centinela obtuvieron certificaciones de manejo ambiental en sus respectivos rubros.

La Fundación Romero lanzó la cuarta temporada del programa de televisión «Para Quitarse el Sombrero», el portal web para nuevos empresarios mass.pe e implementó el programa piloto de «Jóvenes Empresarios» en Piura.

## Perspectivas

A pesar del panorama internacional incierto, en 2012, se espera que la economía peruana presente un crecimiento cercano al 6%, que se sustenta principalmente en el desarrollo del mercado interno, a través del consumo de las familias y las inversiones. En cuanto a la inflación, se espera que el incremento de los precios sea cercano a la meta del 3%.

Si bien el panorama económico es positivo, estamos atentos al posible desenlace de los problemas financieros en Europa y la recuperación de Estados Unidos, así como en el desempeño de China, que determinarán finalmente el escenario económico en los siguientes meses.

El Grupo Romero continuará explorando nuevas oportunidades que, normalmente, se presentan en escenarios complejos como el actual, siempre bajo el principio de búsqueda de eficiencia y creación de valor en la gestión de las empresas.

Los resultados expuestos se deben a la valiosa contribución de todos los colaboradores del Grupo Romero, a quienes, una vez más, extiendo mi agradecimiento. Un reconocimiento especial a Leslie Pierce Diez Canseco, quien tras 20 años al frente de Alicorp, ha logrado convertirla en una empresa global.

Atentamente,



Dionisio Romero Paoletti

# CHAIRMAN'S LETTER



## Dear Shareholders

This is a good opportunity to present to you the main achievements reached by the Romero Group's companies during the 2011 fiscal year.

In 2011, the Peruvian economy increased by 6.9% under a volatile and uncertain economic climate as a result of the presidential elections in Peru during the first semester, the global financial crisis caused by the public debt in Europe, and the slow recovery of the United States in the last months of the year.

In 2011, inflation was 4.7% over the target range (3%) established by the Central Reserve Bank, due to an increase in international quotations of food and fuel.

Even so, the re-establishment of the basic pillars of the economic model allowed Peru to have one of the strongest economies within the group of emerging countries.

This friendly environment for investment, as well as the excellent performance of our cooperators, clients, suppliers, partners, and community in which we operate allowed us to grow as business group in the Peruvian and Latin American markets.

It is a pleasure to inform you that in 2011 the Romero Group generated direct employment for 27,000 people. The 34,000 companies impacted by the Romero Group providing us with raw materials, inputs, and supplementary services resulted in employment for an additional 100,000 workers. This employment generation resulted from investments in new projects and productive improvement, whose outcomes are shown below.

## Growth, expansion, and leadership

With regard to the food and mass consumption field, Alicorp reaffirmed its leading position by consolidating its operations in Peru and expanding throughout Latin America. Operations abroad represent a quarter of the company's income.

Regarding the production of oil and its many by-products, the Palmas Group expanded its sown areas of oil palm totaling 21,356 hectares from San Martín to Loreto, from which 11,796 hectares are currently in production. Meanwhile, in Bolivia, Industrias de Aceite (FINO) was recognized as the oil field company with the best corporate reputation.

Analysing the logistics activity, Ransa strengthened its investments in Peru with newly acquired property in Lurín and its cold warehouse in Trujillo. It also opened a supply centre in Ecuador and a cold chamber in El Salvador.

Terminal Internacional del Sur (TISUR) continues to logistically modernize Matarani Port and promotes investments to handle with higher volume containers and to support mining projects, as the operation expansion of Cerro Verde in Arequipa and the new projects of Xstrata.

Regarding the market of fuel and lubricants in Peru and Ecuador, Primax recorded an increase in sales of 30% and consolidated its leadership with a major supply of products of natural gas and liquefied petroleum gas.

In relation to the modern retail business, MZ Gestión Inmobiliaria opened the new shopping centers «Plaza del Sol Norte Chico» in Huacho (Lima) and «Plaza de la Luna» in Piura in addition to the already existing «Plaza del Sol Piura» shopping center.

Romero Trading opened new establishments for the sale of construction materials and finishing products. The food business line (rice and soy) reached projected goals. In other sector, Pesquera Centinela left behind the negative impact of «La Niña» climatic phenomenon and increased its production volume by 75 %, though there was a decrease in the international prices of fish meal during the year.

## Diversification

We would like to make special mention of the companies that, in spite of facing critical scenarios in their sectors, have reached their projected goals during 2011.

In the garment sector, Universal Textil, despite the competition due to the yarns imported from India and a decreased demand by the United States and Europe, reoriented its effort to new markets such as Brazil and expanded its product line in this field. It resulted in a growth of 19% in sales by year's end.

Industria Textil Piura had a similar period and also diversified its sales to the Brazilian market. The company promoted the recovery of the cultivated areas of Pima cotton through financing and technical assistance, taking advantage of the international price of this raw material.

Another sector that faced a difficult period is the port business line. Tramarsa faced the arrival of two worldwide large competitors providing new sea logistic services in different areas and ended the year with an increase of 6 % in its sales.

With regard to off-shore activities, Consorcio Naviero Peruano also had a powerful competitor before the arrival of new lines with larger vessels in the market. Therefore, it acquired the CNP Ilo container-ship with capacity for 1,100 TEUS.

## Internationalization

We are a Business Group with global impact and this position was confirmed during 2011 in our operations in Latin America: Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, and Honduras. Furthermore, we have been operating in China since 2010 by means of Alicorp Trading in the province of Shenzhen.

In Argentina, Alicorp acquired two companies: Italo Manera S.A. and Pastas Especiales S.A., which allowed us to complement the product portfolio for Latin America. In addition, it incorporated the company Alicorp Inversiones S.A. dedicated to invest in shares and equities in Peru and abroad.

In Ecuador, The Romero Group's investments strengthened with the presence of Primax, reaching 19% of the gas station market with an important growth projection. Similarly, Ransa opened its Supply Center in Quito.

In Bolivia, Industrias de Aceite consolidated its operations with the expansion of the plant of Cochabamba and increased the production capacity of oil and soap.

In Central America, Ransa continued to expand its operations in El Salvador with the construction of the freezer center.

## Creation of value-added products

In 2011, as part of our proposal of value-added products, new important products were developed and productivity was improved.

Regarding product innovation, Alicorp launched many products and the most important was Huancaína Alacena Sauce that, in a short period of time, became the second leading packed sauce consumed in Peru.



With respect to information technologies, Ransa implemented a last generation software to manage warehouses; a tool giving greater operation efficiency.

At the same time, Sitel developed a new platform for mailing and digital file storage services for the Romero Group's companies by using the «public cloud computing», which has resulted in important improvements in terms of efficiency and productivity.

Digital Way provides this type of solutions for small and mid-size companies.

We also used technology in the field. Caña Brava improved the automation of the drip irrigation systems and innovated the use of vinasse (ethanol byproduct).

To improve our companies' internal management, PrioX implemented new processes to provide increased support to Human Resources, Accounting, and Finance. Also, the Corporación Grupo Romero (Cogesa) created the Romero Group's Training and Development Center which provides executives the opportunity to be trained in many diverse areas.

## Social Responsibility

The sustainability principle is part of all our activities. Therefore, the Palmas Group, Ransa, Procesadora Torre Blanca, Alicorp, Industrias de Aceite, Tramarsa, and Tisur prepared their «Sustainability Reports» meeting the Global Reporting Initiative (GRI) methodology, which have been recognized with an «A» rating in almost all cases.

The Palmas Group, Caña Brava, Tramarsa, and Pesquera Centinela obtained certifications for environmental management in their respective areas.

The Fundación Romero (Romero Foundation) launched the fourth season of the TV show «Para Quitarse el Sombrero» (To Take the Hat Off), as well as the website for new businessmen «mass.pe». It also implemented the «Young Businessmen» pilot program in Piura.

## Perspectives

Despite the uncertain international climate, it is expected that the Peruvian economy will grow almost 6% in 2012, largely due to the internal market development through the consumption rates of the families and investments. Regarding inflation, it is expected that price increases will reflect a 3% growth.

Although the economic overview is positive, we are waiting for the outcome of the financial problems in Europe and the recovery of the United States, as well as the performance of China, which will finally determine the economic scenario in the following months.

The Romero Group will continue to explore new opportunities that are normally present in scenarios as complex as this one, under the principle of efficiency and creation of value added in the business management.

I would once again like to thank to all the Romero Group's cooperators, whose valuable contribution allowed us to reach the above mentioned outcomes. Our special recognition to Leslie Pierce Diez Canseco, who has led Alicorp for 20 years and has transformed it into a global company.

Sincerely yours,



Dionisio Romero Paoletti

# ECONOMÍA 2011

## La crisis de deuda soberana en Europa y el lento restablecimiento de Estados Unidos marcaron la pauta de la economía mundial en 2011. Es en este contexto que China y los países emergentes asumieron la tarea de mantener la recuperación de 2010, aunque a un menor ritmo.

Al cierre del año, la economía mundial subió 3.9%, nivel inferior al 5.3% de 2010. Las economías desarrolladas crecieron en conjunto 1.6%, afectadas severamente por la incertidumbre financiera, ante la alta probabilidad que Grecia, España, Italia y otros países europeos no cumplan con el pago de sus altos niveles de deuda. En general, los países que utilizan al euro como moneda común aumentaron 1.4%; mientras que Estados Unidos experimentó un auge de 1.7%; en tanto que Japón se contrajo 0.7%, debido a los efectos del terremoto de marzo.

En contraparte, China reportó un crecimiento de 9.2% y lideró el avance de los países emergentes, que en el agregado experimentaron un auge de 6.2%. Particularmente, América Latina incrementó 4.5%, ritmo menor al 6.2% de 2010; pero encima del 3.4% promedio de la última década. De este modo, los

socios comerciales de Perú registraron un aumento de 3.5% en 2011.

La economía peruana creció 6.9%, variación menor al 8.8% de 2010, debido en parte al difícil entorno internacional y la natural incertidumbre de los agentes económicos durante los meses previos a las elecciones presidenciales. La demanda interna impulsó la actividad productiva, con una expansión de 7.2%, sustentada en un mayor consumo de las familias (6.4%) y en la continuidad de los proyectos de inversión privada (11.7%). Ello incidió en el incremento de los niveles de empleo en 5.4%. Sin embargo, en 2011, la inversión pública descendió 17.8%, lo que se explica por la renovación de autoridades.

Desde el lado de la oferta, los sectores primarios avanzaron 4.4%. La pesca tuvo una recuperación sustancial al

subir 29.7%; mientras que la actividad agrícola subió 3.8%, a pesar de las condiciones climáticas adversas. En cambio, la minería metálica cayó 3.6% por segundo año consecutivo por una menor producción de zinc, plata y plomo. En el caso de los rubros de valor agregado, la manufactura creció 5.6%; la construcción, 3.4%, y la actividad comercial, 8.8%.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 8.8%, y superaron los US\$46,000 millones. Dicho incremento se debió al aumento de 20.2% en las exportaciones no tradicionales (de valor agregado), que destacó los productos agropecuarios, pesqueros y químicos. Entre las exportaciones tradicionales (materias primas) resaltó el mayor envío de café (27.8% de crecimiento) y harina de pescado (19.3% de crecimiento).



Las importaciones de bienes y servicios aumentaron en 9.8% con respecto a 2010, gracias a las mayores compras de bienes de consumo duradero, insumos industriales y bienes de capital sin materiales de construcción. De esta manera, el superávit comercial en 2011 fue de US\$9,302 millones, monto considerablemente superior a los US\$6,750 millones alcanzados en 2010.

La inflación fue de 4.7% en 2011, por encima del límite superior del rango meta del Banco Central de Reserva (3%) y del nivel anterior de 2.1% del año pasado. El mayor ritmo de variación de los precios internos se debió principalmente al aumento de las cotizaciones de algunos alimentos y de los combustibles, así como por el alza en las matrículas y pensiones de enseñanza.

En cuanto al tipo de cambio, el Nuevo Sol se apreció 1% con respecto al dólar estadounidense, al reducir su cotización de S/.2.82 en diciembre de 2010 a S/.2.69 a diciembre de 2011.

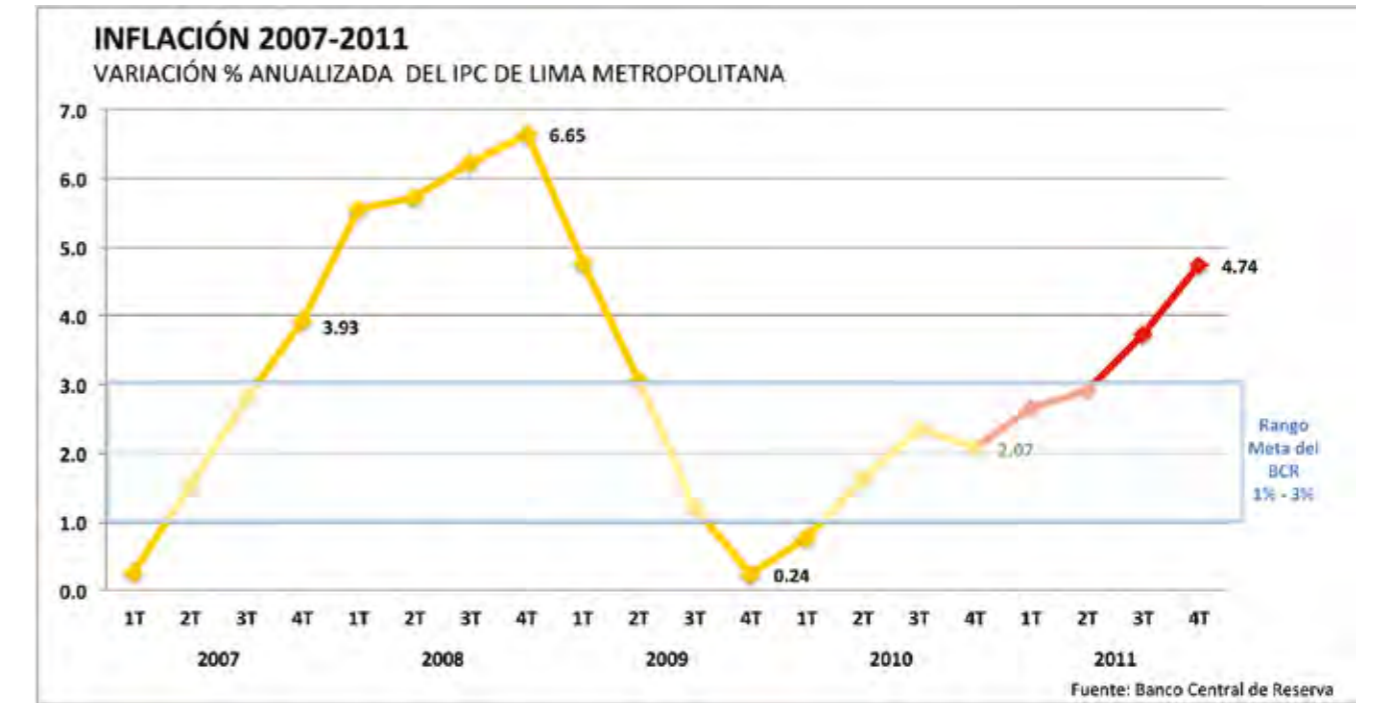
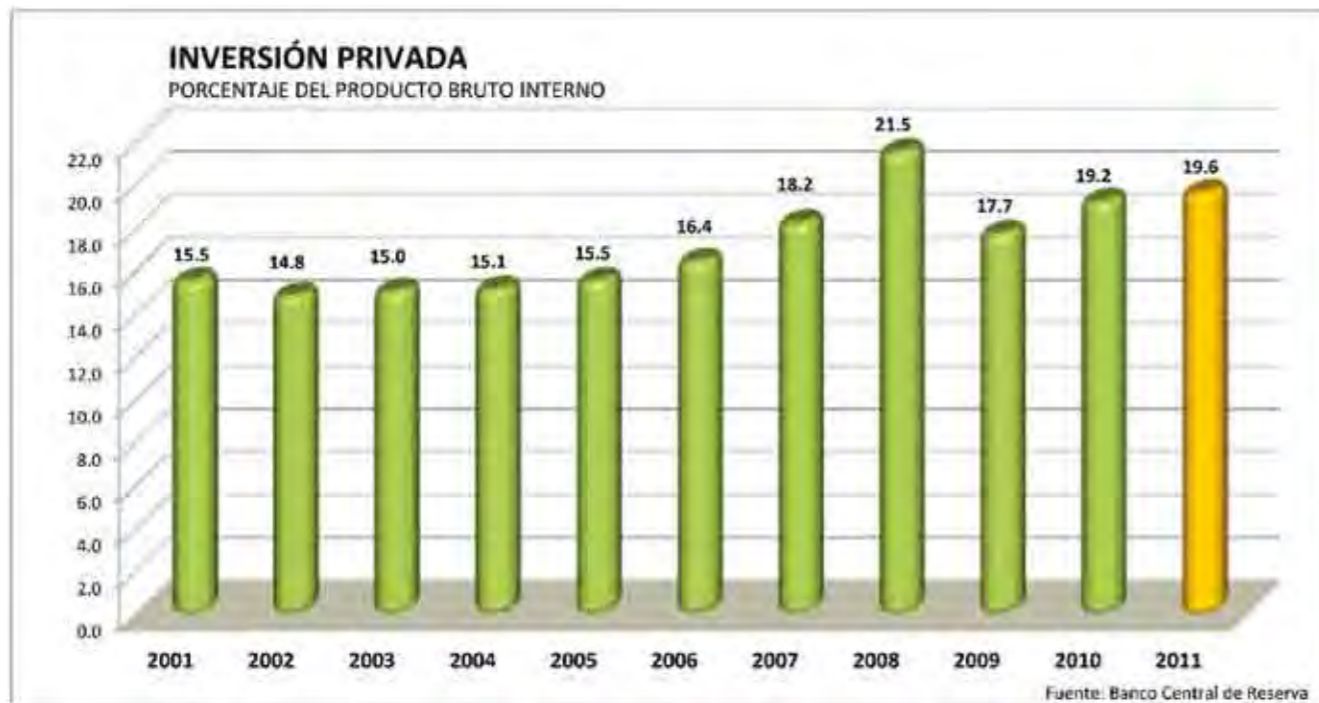
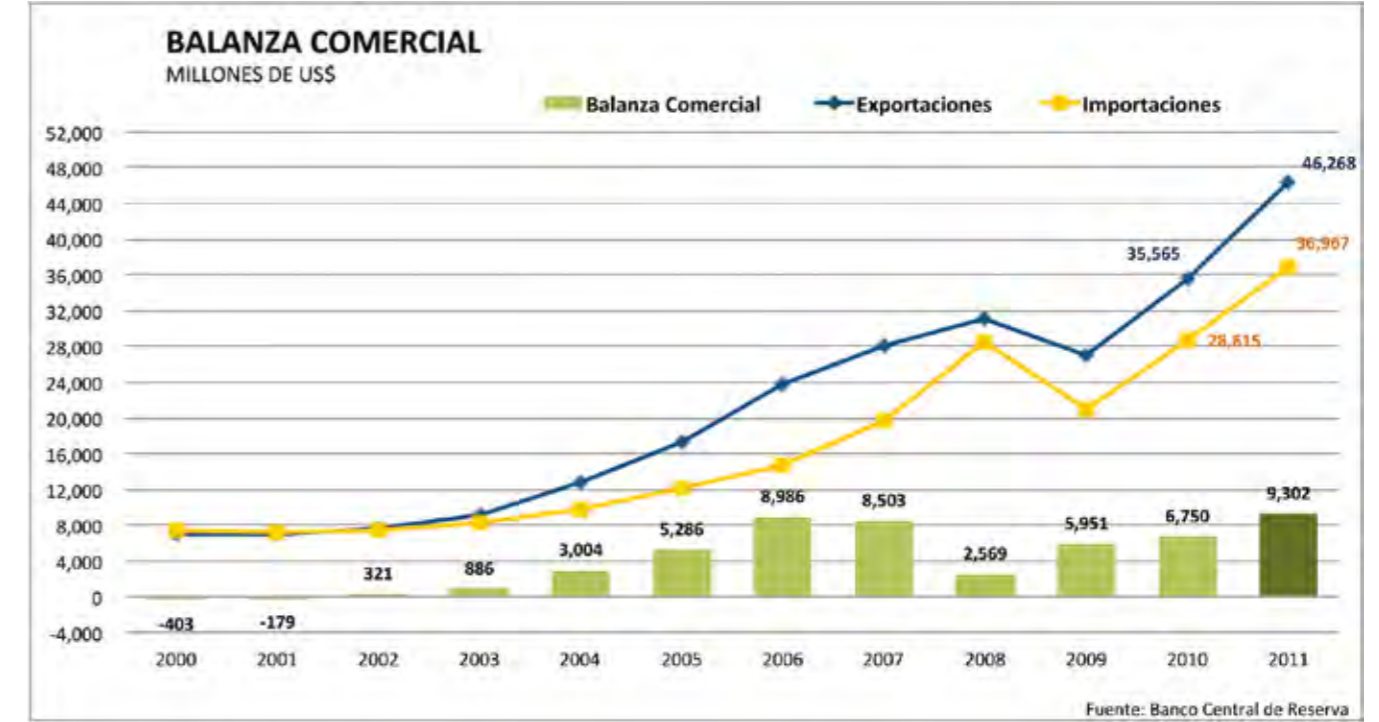
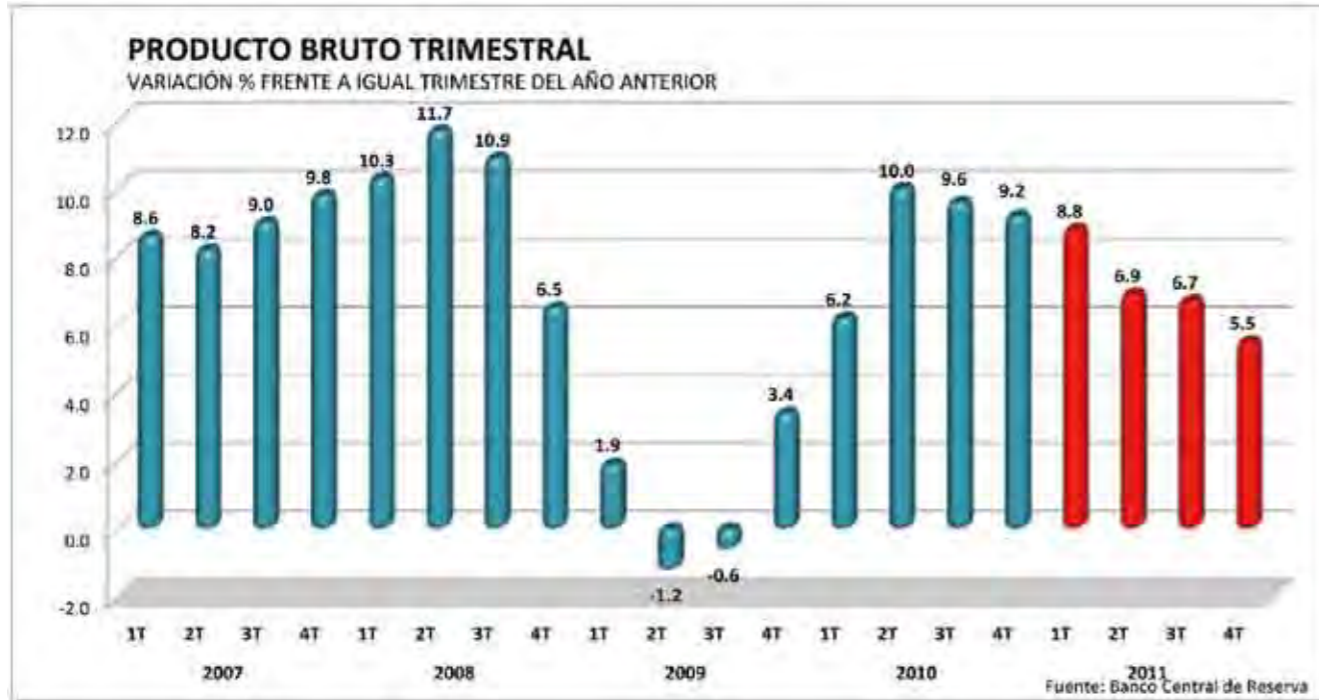
En el sector público, se alcanzó un superávit de 1.9% del PBI, lo cual

contrasta con el déficit registrado en 2010 (0.3%). El saldo positivo en las cuentas del Estado se originó gracias al incremento de los ingresos corrientes del Gobierno Central y a la desaceleración

## Perspectivas

Para 2012, se espera que la economía mundial suba 3.3%, como consecuencia de la austeridad fiscal y el entorno recesivo en la Eurozona y del menor crecimiento de China (8%). Los principales riesgos que enfrenta la economía mundial provienen de tres frentes: intensificación de la crisis de deuda en los países más grandes de la Zona Euro, una desaceleración mayor a la esperada en China y un incremento sustancial del precio del petróleo.

En tal escenario, la proyección del crecimiento económico para el Perú oscila entre 6 y 6.5%, que se sustentará nuevamente por el avance de la demanda interna (6.4%). El consumo privado aumentaría 5.8%, y la inversión privada, 10% con respecto a 2011.



# 2011 ECONOMIC SUMMARY

## The crisis of sovereign debt in Europe and the slow reestablishment of the United States economy established the trends in the world economy in 2011. China and the emerging countries maintained their 2010 recovery but at a slower pace.

At the end of the 2011 year, the world economy increased by 3.9%, lower than the previous year's 5.3%. The developed economies grew by 1.6% as a whole, severely impacted by economic uncertainty, due to the high speculation that Greece, Spain, Italy, and other European countries would fail to pay their high debt. In general, the countries, whose common currency is the Euro, increased by 1.4%, while the United States had a period of economic growth increasing by 1.7% while Japan's growth shrank 0.7%, due to the effects of the earthquake in March.

In contrast, China reported an increase of 9.2% and led the advance of the emerging countries that also had a period of economic growth of 6.2%. Particularly, Latin America increased by 4.5%, a lower pace than the 6.2% obtained in 2010, but above the last decades rate of 3.4%.

Therefore, commercial partners of Peru recorded an increase of 3.5% in 2011.

The Peruvian economy increased by 6.9%, less than the 8.8% obtained in 2010, partially due to the international environment and usual uncertainty of the economic agents during the months prior to presidential elections. The internal demand fostered the productive activity with an increase of 7.2%, supported by a higher family consumption (6.4%) and a continuity of the private investment projects (11.7%), which resulted in an increase of 5.4% in the level of employment. However, in 2011, the public investment decreased by 17.8%, due to the renewal of authorities.

Regarding supply, the primary sectors increased by 4.4%. Fishing had a significant recovery and increased by

29.7%, while agriculture increased by 3.8%, in spite of the adverse weather conditions. In contrast, metal mining decreased by 3.6% for a second consecutive year, due to a decrease in the production of zinc, silver, and lead. In the case of added value items, manufacturing increased by 5.6%, construction by 3.4%, and trading by 8.8%.

The export of goods and services increased by 8.8% exceeding US\$ 46,000 million. This increase was due to the fact that non-traditional exports (added value exports) went up by 20.2%, specifically the agricultural and livestock, fishing and chemical products. Regarding traditional exports (raw materials), it is important to notice a major export of coffee (an increase of 27.8%) and fish meal (an increase of 19.3%).

The import of goods and services increased by 9.8% in comparison to 2010, thanks to a major purchase of consumer durables, industrial inputs, and capital goods without construction materials. Therefore, the trade surplus in 2011 totaled US\$ 9,302 million, higher than US\$ 6,750 million reached in 2010.

Inflation was 4.7% in 2011, over the upper limit of the target range of the Central Reserve Bank (3%) and the previous level of 2.1% corresponding to last year. The major variation pace of the internal prices was mainly due to an increase in the quotation of some food and fuel, as well as an increase in the enrollment fees and monthly payments corresponding to the education sector.

Regarding exchange rates, the Nuevo Sol increased by 1% in comparison to the American Dollar since the exchange rate decreased from S/. 2.82 in December 2010 to S/. 2.69 in December 2011.

In the public sector, there was a surplus of 1.9% of the GDP in comparison to the deficit recorded in 2010 (0.3%). The positive balance in the accounts of the State was due to an increase

in the current income of the Central Government and the deceleration of the growth of expenses.

### Perspectives

For 2012, it is expected that the world economy will increase by 3.3%, as a consequence of the tax austerity and the recession environment in the Eurozone and a minor growth of China (8%). The main risks the world economy has to face come from three primary areas: the intensification of the debt crisis in the largest countries of the Eurozone, the deceleration higher than that expected in China, and the significant increase in oil prices.

Within the context of this landscape, the economic growth projection for Peru ranges from 6 to 6.5%, this will be supported again by the advance of the internal demand (6.4%). The private consumption would increase by 5.8% and private investment by 10% in comparison to 2011.



# EMPRESAS

Alicorp  
 Grupo Palmas  
 Agrícola del Chira  
 Industrias de Aceites Fina  
 Ransa  
 Romero Grouping  
 Primax  
 MZ Gestión Inmobiliaria  
 Industria Textil Piura  
 Universal Textil  
 Tramarsa  
 Tisur  
 Consorcio Naviero Peruano  
 Pesquera Centinela  
 Corporación Grupo Romero  
 Sitel  
 PrioX  
 Fundación Romero



# ALICORP

**El crecimiento de Alicorp registrado en 2011 se sustentó en los buenos resultados en el mercado peruano, las nuevas adquisiciones en plazas latinoamericanas y el desarrollo de productos innovadores.**



La facturación creció 13.8% frente a los resultados del año anterior, y alcanzó los S/4,256 millones. Cerca de la cuarta parte de los ingresos de la empresa provinieron de operaciones fuera del territorio peruano. Este incremento obedece principalmente a las mayores ventas en las categorías de detergentes, aceites y harinas industriales, y por un manejo más eficiente en los costos de producción.

En Perú, Alicorp consiguió liderar la participación de mercado en las categorías de detergentes con récords históricos en ventas para las marcas «Bolívar» y «Opal»; en aceites en todas las presentaciones; en pastas con «Don Vitorio», «Lavaggi» y «Alianza», como marcas líderes, y en salsas envasadas por el gran posicionamiento de mayonesa «Alacena».

También se destacó el liderazgo en las categorías de refrescos en polvo con las marcas «Negrita», «Kanú» y «Yaps»; al igual que en la línea de galletas, margarina y productos de panadería. Asimismo, durante el año, se consolidó el Negocio de Food Service, a través de «Alicorp Gran Cocina».

En el segmento de nutrición animal, el volumen de ventas aumentó en 22%, debido a las líneas de alimentos para camarones y peces.

Para continuar con la estrategia de expansión internacional, se adquirió dos compañías: Italo Manera S.A. y Pastas Especiales S.A. en Argentina. En este país, Alicorp alcanzó el segundo lugar en las categorías de cuidado del cabello y jabón de tocador. En tanto, en Ecuador, se impulsaron las ventas de productos de nutrición animal y salsas.

También, se constituyó la empresa Alicorp Inversiones S.A., a través de la cual se invertirá en acciones y participaciones en compañías instaladas en el Perú y en el extranjero. Otro hecho a destacar es la transferencia de los activos vinculados al negocio de helados en el Perú a Nestlé del Perú S.A. El 2011, también, fue dinámico en el lanzamiento de nuevos productos. En

detergentes, se volvió a lanzar la marca «Bolívar» y el jabón para lavar «Marsella»; en galletas se agregaron nuevas extensiones de marca, y en el segmento de alimentos para mascotas se realizaron innovaciones en «Mimaskot».

En la categoría de refrescos en polvo, para «Negrita», se introdujeron dos nuevos sabores, y en el rubro salsas se lanzó «Huancaína Alacena», que se convirtió en la segunda salsa envasada más vendida del Perú.

En 2011, Alicorp recibió diversos reconocimientos, entre los que destacaron el «Effie de Oro» en la categoría «Lanzamiento de Producto» por «Marsella Max»; el premio de «Creatividad Empresarial» en la categoría «Gastronomía» por «Huancaína Alacena».

En diciembre de 2011, después de 20 años, Leslie Pierce cedió la posta en la Gerencia General de la empresa a Paolo Sacchi. Bajo el liderazgo de Pierce, Alicorp se ha convertido en una empresa de amplia proyección internacional, líder en la producción de bienes de consumo masivo e industrial de alto valor agregado.



# GRUPO PALMAS

**Durante 2011, el Grupo Palmas consolidó su integración agroindustrial bajo una sola imagen corporativa y continuó su tendencia de crecimiento, tanto en las operaciones de campo como en la rama fabril.**

**21,356**  
Hectáreas de palma  
aceitera sembradas

En la actividad agrícola, se alcanzó la siembra de 21,356 hectáreas de palma aceitera; de las cuales, 11,796 hectáreas se encuentran en producción. A estas extensiones, se sumaron 700 hectáreas de cacao. A su vez, en la operación de Shanusi, se concretó la instalación y puesta en marcha de la tercera planta extractora de aceite crudo del Grupo.

promovido por las Naciones Unidas, a través del Tratado de Kioto, reconoció el proyecto de «Reducción de emisiones de efecto invernadero» del Grupo Palmas.

De esta manera, se certificaron los bonos de carbono generados por nuestra contribución al cuidado del medio ambiente, los cuales fueron colocados en el mercado internacional.

**GRI**  
Máxima calificación  
del Global  
Reporting Initiative

En general, la empresa logró mantener el crecimiento en volumen y valor gracias a los esfuerzos, tanto en la productividad agrícola como la transformación con valor agregado de sus productos. Al final del ejercicio, las ventas sumaron S/.369 millones (US\$134.1 millones), cantidad 27% mayor a la reportada en 2010.

El Planeamiento Estratégico de la empresa se desarrolló a cinco, diez y veinte años, el cual permitirá estructurar los procesos y requerimientos agrícolas, industriales, económicos y de recursos humanos, para lograr un crecimiento sostenido en el tiempo. El Grupo Palmas apunta a lograr en las próximas décadas una operación eficiente, productiva, ambiental y socialmente responsable.

**20 años**  
en el planeamiento  
estratégico para lograr  
crecimiento sostenido.

El Grupo Palmas continuó con una cultura de sostenibilidad en sus relaciones con sus colaboradores, clientes, proveedores, las comunidades y el medio ambiente, lo que se ratificó en la máxima calificación («A») recibida por parte del Global Reporting Initiative (GRI).

Asimismo, por cuarto año consecutivo, el Mecanismo de Desarrollo Limpio (CDM),



# AGRÍCOLA DEL CHIRA

**350m<sup>3</sup>**  
por día de alcohol  
al 99% de pureza



**Certificaciones LEAF y DNV**

**La empresa asumió el liderazgo en la producción y distribución de etanol en el Perú, insumo utilizado en la formulación del gasohol, combustible que ya se utiliza en Lima y la gran mayoría de regiones del país.**

A las mayores ventas de etanol, se suman las compras desde Ecuador y Colombia de alcohol anhidro para uso industrial, con lo cual los ingresos de «Caña Brava» –nombre comercial de la empresa– alcanzarán los S/.122 millones (US\$44.2 millones).

En las operaciones de campo, se realizaron mejoras en la automatización de los sistemas de riego por goteo; se independizaron las redes de riego en el fundo Montelima, y se implementaron innovaciones en el uso de la vinaza (material residual del etanol). También se inició un programa de cambio de mangueras de riego, con el fin de mejorar la uniformidad y confiabilidad del sistema.

En el ingenio, se concluyó la ampliación de la destilería, con lo cual se obtuvo una producción de 350 metros cúbicos por día de alcohol anhidro al 99.7% de pureza con un 85% de rendimiento industrial. De igual modo, se creó el «Sistema de Abastecimiento de Caña», con el fin de asegurar el abastecimiento

continuo de la materia prima y reducir al mínimo los costos de transporte.

Otros logros importantes para «Caña Brava» fueron la obtención de la certificación LEAF para empresas que desarrollan una agricultura ambientalmente responsable, así como haber alcanzado el nivel 2 de la certificación DNV, que evalúa los sistemas de gestión para controlar los riesgos de seguridad y salud en el trabajo, con lo cual se previno lesiones, enfermedades ocupacionales y pérdidas materiales.

Finalmente, «Caña Brava» continuó con la reestructuración de su deuda, al obtener un financiamiento a siete años por US\$20 millones con el banco Scotiabank, con el objetivo de mejorar la disponibilidad de capital de trabajo.





## Industrias de Aceite - FINO

**FINO ha sido reconocida como la empresa del rubro aceitero con mejor reputación corporativa de Bolivia, donde mantiene un importante liderazgo en el rubro de consumo masivo.**

**Acopio record de soya, manteniendo el liderazgo en el rubro**

Para el ejercicio junio 2010-junio 2011, la empresa facturó 1,598.9 millones de bolivianos (US\$228.8 millones), monto menor en 13% con respecto a los resultados de la gestión anterior, debido principalmente a una disminución de la molienda de granos oleaginosos. No obstante ello, «Industrias de Aceite» reportó una utilidad operativa de 170.5 millones de bolivianos (US\$24.4 millones),

vino acompañada de precios elevados de las materias primas. Gracias a ello fue posible lograr el acopio récord de materia prima en la campaña de verano de soya 2011 y mantener el liderazgo del rubro.

En enero de 2011, se puso en marcha el nuevo desodorizador marca «DeSmet» en la planta de Cochabamba con una inversión de US\$1.5 millones, que permitió elevar la capacidad de 130 a 260 toneladas métricas por día (TM/Día). Asimismo, en esta misma, se puso en marcha la planta de saponificación continua para la producción de jabón con una inversión de US\$1.8 millones, que elevó la capacidad de producción de 550 a 1,200 TM/Mes.

En 2010-2011, la empresa inscribió un Programa de Pagares Bursátiles por US\$30 millones, cuyos recursos fueron utilizados durante la campaña de acopio de soya de verano. Estas emisiones permitieron mantener un adecuado costo, así como la suficiente capacidad financiera para hacer frente a la extraordinaria producción de soya en la campaña de verano 2011, que

En la presente gestión, también, se realizó el lanzamiento de una nueva



presentación de jabón de lavar «UNO» en su versión antibacterial, con lo cual se reforzó la posición de la marca en la categoría de Cuidado del Hogar.

En junio de 2011, FINO fue reconocida por The Reputation Institute y Equipos Comunica, como la empresa número uno en reputación corporativa en el sector aceitero en Bolivia y dentro del Top 10 de las empresas con mejor reputación corporativa de Bolivia, al ubicarse en el puesto siete del ranking general de empresas y sectores. Igualmente, el semanario Bolivian Business premió a FINO como la marca más poderosa de 2010, en las plazas de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.



# RANSA

**Durante el año, Ransa consolidó su posición de operador logístico regional, que le permitió obtener buenos resultados económicos y afianzar el funcionamiento de su nueva estructura organizacional matricial.**

**Utilidades operativas consolidadas superiores a las obtenidas en el 2010**

La empresa obtuvo ingresos por más de S/.699.3 millones (US\$254 millones) y reportó utilidades operativas consolidadas que fueron superiores a las obtenidas en 2010, e inclusive las proyectadas en el presupuesto 2011. Finalmente, la utilidad neta, en el año, superó los S/.33.7 millones (US\$12 millones).

después de la crisis de 2010. Por otro lado, Construcciones Modulares consiguió ganar una importante licitación para la edificación de un campamento de oficinas y habitaciones que albergará a los trabajadores de una importante obra de infraestructura en la selva.

**Crecimiento y Oportunidades en el desarrollo de nuevos proyectos**

En Perú, se inició la prestación de servicios logísticos en las regiones de selva a empresas del sector hidrocarburos. Igualmente, los servicios a empresas mineras crecieron gracias al desarrollo de nuevos proyectos, en tanto que las divisiones de Consumo Masivo, Refrigerado e Industrial, también, aumentaron y las empresas «Casa» y «Alma Perú», que emiten warrants, tuvieron una excelente recuperación

En 2011, se invirtió en un software de manejo de almacenes de la empresa Softeon (India), que permitirá lograr una mayor eficiencia operativa, maximizar el uso de la capacidad instalada, y obtener mejores retornos sobre el capital invertido. En cuanto a las inversiones, en Perú, destacaron la compra de nuevas unidades de transporte, la adquisición

de un terreno en Lurín para la expansión futura de Ransa y la construcción del primer frigorífico en Trujillo, así como los avances de la Red Contraincendio en el Almacén Delta (Callao). En el extranjero, se inició la operación del centro de distribución en Quito (Ecuador), que demandó una inversión de US\$8.5 millones. En El Salvador, se inauguró un frigorífico de US\$3.2 millones. En general, las inversiones de Ransa, tanto en el país como en el exterior, en el año, totalizaron los S/.53.4 millones (US\$19.4 millones).

Finalmente, se realizó una capacitación al personal en el Sistema de Competencias, herramientas de liderazgo y trabajo en equipo para que cada colaborador mejore su desempeño sobre la base de evaluaciones y retroalimentación de sus jefes en toda la organización.



# ROMERO TRADING

**Crecimiento  
y participación  
de mercados**

**Logro  
de los  
objetivos  
trazados**

**La empresa logró mejorar los objetivos planteados para el año, tanto en términos de crecimiento como en participación de mercados.**

En la línea de Arroz, la empresa compró la marca «Serranita» para este cereal y menestras, y logró en esta categoría un crecimiento de 63 y 47%, respectivamente.

En el negocio de Soya, se alcanzaron los objetivos trazados el año anterior; a pesar de los inconvenientes logísticos ocasionados con la extensa paralización

del tránsito por la frontera Bolivia-Perú, debido a protestas en Puno.

En el rubro de Materiales y Acabados (pisos y cerámicos), se consiguió un crecimiento de 8.2% con 842,000 metros cuadrados vendidos. Además, se abrieron tres nuevas tiendas en Trujillo, Iquitos y Cajamarca.





# PRIMAX



**Crecimiento en ventas**

**Primax ocupó los primeros lugares en las preferencias del público en los mercados de Perú y Ecuador, al encaminar su objetivo de posicionarse como una empresa de alcance regional.**

Las ventas de Primax crecieron 30% con respecto a las registradas en 2010, al superar los US\$2,300 millones; debido al incremento de la red de estaciones de servicio, a los mayores despachos a empresas industriales, a la incorporación de NEXO (el nuevo negocio de lubricantes Shell en Perú), y al alza de precios de los combustibles.

En ese sentido, en Perú, Primax alcanzó una participación de mercado de 24% en combustibles y de 34% en lubricantes, con lo cual superó a las empresas privadas del sector. Gracias a diversos estudios de consultoras nacionales e internacionales, se demostró que las estaciones de servicio Primax captaron la mayor preferencia de los consumidores a nivel nacional. Por otro lado, NEXO se convirtió en el más importante macrodistribuidor de lubricantes Shell en el mundo.



A su vez, las utilidades superaron las del año anterior en 29%, por los mayores márgenes de la línea de combustibles y por el importante aumento de ventas de productos de alta rentabilidad como los lubricantes, las tiendas, el gas natural y el licuado.

En Ecuador, Primax consolidó su imagen Premium con un 19% de participación en el mercado de las estaciones de servicio, gracias a sus gasolinas aditivadas, sus modernas tiendas de conveniencia y un buen servicio. En relación con sus tiendas de conveniencia, se desarrolló una oferta de comida rápida preparada al instante que permitió un crecimiento en sus ventas del 30%.

**Logro en objetivos de posicionamiento**

En Perú, las operaciones representan el 82% del total facturado por Primax. Sin embargo, en 2011, se buscó el ingreso a nuevos mercados en Sudamérica, además de Ecuador, acción que se mantendrá a futuro. El objetivo de Primax es convertirse en la mejor empresa regional del rubro de combustibles y lubricantes, que duplique su valor hacia 2016.



# MZ GESTIÓN INMOBILIARIA

**Crecimiento y consolidación**

**El 2011 fue para MZ Gestión Inmobiliaria un año de crecimiento comercial y de consolidación de proyectos, principalmente en provincias.**

En Minka, se realizó una serie de inversiones con el fin de ampliar y mejorar su oferta mediante la creación de nuevas zonas comerciales y áreas comunes. El tráfico de clientes en la ciudad del Callao alcanzó su pico máximo en diciembre con más de tres millones de visitantes. Por otro lado, «Plaza del Sol Ica» recibió un promedio de 731,000 visitas al mes durante 2011, y superó lo logrado en 2010.

En Veja, Coney Park y los multicines UVK. A mediados de año, se culminaron los trabajos del proyecto de ampliación de «Plaza del Sol Piura», que busca atraer marcas «fashion y de entretenimiento».

Finalmente, a fines de 2011, se inauguró el segundo proyecto comercial en Piura: «Plaza de la Luna» en su primera etapa. En un área construida de 32,000 m<sup>2</sup>, se expone la oferta de más de 100 locales comerciales, entre los que se destaca Hipermercados Metro, además de contar con un amplio patio de comidas (900 comensales) y un moderno espacio de estacionamiento subterráneo (200 vehículos).



El 25 de febrero de 2011, abrió sus puertas «Plaza del Sol Norte Chico» en la ciudad de Huacho (norte de Lima), centro comercial que cuenta con un área de 16,250 metros cuadrados (m<sup>2</sup>) y alberga entre sus principales operadores a Plaza

**Creación de nuevas zonas comerciales**





# INDUSTRIA TEXTIL PIURA

**A pesar del complejo escenario que enfrentó el sector textil, la empresa logró resultados positivos, para lo cual accedió a nuevos mercados y continuó con el apoyo a la cadena productiva del algodón.**

**Continuidad en la recuperación de la demanda**

Las ventas de Industria Textil Piura alcanzaron los S/.114.5 millones, monto mayor a los S/.113.7 millones obtenidos en 2010. En 2011, la producción logró las 5,131 toneladas de hilo, de las cuales se vendieron en el año 3,077 toneladas.

pasar de US\$230 a US\$280 por quintal. Esta elevación en el costo de la materia prima debió trasladarse al producto final y a toda la cadena textil exportadora, con la consiguiente elevación de precios.

La recuperación en la demanda iniciada en 2010 continuó durante el primer semestre de 2011. Se trabajó al 100% de la capacidad de la planta, al atender a clientes en Europa, Asia y América Latina, especialmente en Brasil; así como a los confeccionistas locales de prendas.

El incremento de precios, también, respondió a la reducción del área dedicada al cultivo del algodón Pima durante los últimos años. Por este motivo, con el fin de asegurar el abastecimiento de materia prima, Industria Textil Piura continuó con el programa para incentivar la siembra en Piura, con medianos y pequeños agricultores. También se implementó por un año más el programa «Actividad Pima», que otorgó fondos y asistencia técnica a pequeños agricultores que siembren el algodón de esta variedad en el valle del Bajo Piura.



Sin embargo, el ritmo de recuperación decayó en el segundo semestre, debido a los problemas económicos de Estados Unidos y Europa. A la menor demanda externa, se sumó la invasión de hilados provenientes de la India, que ocasionó una disminución temporal en las ventas. A pesar de esta competencia desleal, la empresa consiguió un aumento de la utilidad operativa de 57.2% con respecto a 2010.

Entre los esfuerzos de la empresa por mejorar su productividad, se continuó con la renovación de la maquinaria de bobinado con equipos de última generación, para lograr un mejor control de la calidad del producto.

**Renovación de maquinarias**

Durante 2011, el precio internacional del algodón mantuvo su tendencia alcista, al



# UNIVERSAL TEXTIL



**El entorno adverso para el sector textil y confecciones fue contrarrestado con el acceso a otros mercados en Latinoamérica y el lanzamiento de nuevas líneas de productos.**

**Diversificación de prendas para la exportación**

Las ventas totales de Universal Textil ascendieron a S/85.6 millones, 19.4% más frente a los ingresos reportados el periodo anterior, con lo cual se recuperó el espacio perdido por la crisis de 2009.

conseguir un mayor margen de utilidad por prenda.

El sector textil peruano reportó una caída de 3.8% en 2011, motivada por la competencia de las importaciones de tejidos de punto, ropa y otras confecciones; así como por las pronunciadas fluctuaciones en los precios del algodón. Sin embargo, el valor de las exportaciones textiles aumentó 27.1% con respecto a 2010 (US\$1,973 millones); aunque la expansión obedeció al incremento en los precios de las materias primas del ramo.

En el mercado nacional, finalmente, las autoridades ratificaron los derechos antidumping contra los tejidos provenientes de la India que competían deslealmente con los productores locales. Empero, por razones administrativas, durante 40 días, se permitió la importación de dichos tejidos sin la aplicación de los derechos, lapso que fue aprovechado para introducir al país una fuerte cantidad de tejidos. Una vez consumidas estas importaciones, la empresa recuperó su participación en el mercado interno.



**Incurción exitosa en la manufactura y venta de uniformes**

En ese sentido, en 2011, Universal Textil diversificó las exportaciones de prendas de vestir en las líneas de pantalones, bermudas y camisería. Estos productos se han introducido en diversos mercados internacionales con marcas de reconocido prestigio, al obtener una gran aceptación del público, caracterizado por una mayor exigencia y superior poder adquisitivo. Ello ha posibilitado

En Perú, Universal Textil incurrió con éxito en la manufactura y venta de uniformes para diversas instituciones, tanto estatales como privadas.



# TRAMARSA

Logros significativos en ventas



Equipamiento especial para soporte logístico

**El 2011 se presentó como un año de retos, debido a la competencia de dos grandes operadores de dimensiones internacionales en el Puerto del Callao.**

DP World (N° 2 del mundo) y APM Terminals (N° 4 del mundo) significaron una dura competencia en los negocios de Terminal de Contenedores (TCT) y estiba/desestiba de carga. No obstante este entorno, la empresa logró incrementar las ventas en un 6%, y superó la valla de los S/.275 millones (US\$100 millones).

En 2011, se incorporaron tres remolcadores y cuatro lanchas más de última generación, con lo cual Tramarsa sumó más de 40 embarcaciones a nivel nacional. Además, se colocó la orden de compra de un nuevo remolcador «Marcahuasi», el cual será el más potente de la flota de la empresa.

Los resultados de la sede Talara merecen una mención especial, pues debido a sus operaciones marítimas off-shore duplicaron sus ventas.

Entre otros hechos a destacar en la gestión de Tramarsa, sobresalió la culminación de la negociación por el rescate de la nave Spar Gemini; así como el inicio de operaciones en el Terminal

de Vale-Bayóvar; el cierre del contrato de operación con APM Terminals, y el inicio de la operación del negocio de abastecimiento de combustible a las naves (Bunkering).

En junio de 2011, se adjudicó el contrato de soporte logístico marítimo para la construcción del emisor de La Taboada en Ventanilla. Para dicho contrato, que se inició en 2012, se han invertido alrededor de US\$6 millones en equipamiento que se utilizará para dragar el fondo marino y tender una tubería de más de 3 kilómetros.

Tramarsa sumó a sus certificaciones ISO 9001, OHSAS 180001, BASC, ISPS e ISO 14001 la certificación «Marca Perú» y la calificación de «B» en el Global Reporting Initiative (GRI).





# TISUR



**Crecimiento de la productividad total**

**La ampliación y mejora de la infraestructura del puerto de Matarani y los avances en términos de productividad de los servicios redefinieron resultados favorables para Tisur durante 2011.**

Los ingresos de la empresa aumentaron 10% con respecto al año anterior, al sumarse ventas por más de S/.74 millones (US\$27 millones) por la movilización de más de 3.4 millones de toneladas métricas (TM) de carga. La productividad total del puerto creció en 6% con respecto a 2010, con un rendimiento de 432 TM.

especializada para el embarque de concentrados de mineral, destinada a atender a los principales proyectos mineros de la zona de influencia del puerto de Matarani.



En esta línea de mejora, se instaló el Sistema AIS en el terminal portuario, herramienta de ayuda para el transporte marítimo que permite realizar el seguimiento de las naves vía satélite.

En diciembre de 2011, empezó a operar la nueva grúa móvil Liebherr que moviliza hasta 100 TM de carga. Esta adquisición vino acompañada de la adecuación de mayores zonas de almacenamiento; al incorporarse cinco nuevas hectáreas. Asimismo, se consolidó el Terminal de Contenedores como un área independiente de negocio, que reportó un crecimiento de 20% con respecto al periodo 2010.

Logística de Químicos del Sur (LQS), empresa vinculada a Tisur, aumentó sus resultados en 10%, al alcanzar los S/.7.9 millones (US\$2.9 millones) en ventas. Asimismo, Tisur consiguió ser una empresa acreditada en la Trinorma: calidad, medio ambiente, seguridad y salud ocupacional.

**Infraestructura portuaria especializada**

En el año, también, se continuaron con las obras del «Sistema de Recepción, Almacenamiento y Embarque de Minerales y Amarradero F en Bahía Islay». Se trata de una infraestructura portuaria



# CONSORCIO NAVIERO PERUANO

**Logros en las metas**

**La empresa alcanzó las metas de crecimiento, a pesar de un fuerte incremento de la competencia por el ingreso de nuevas navieras y el aumento de tamaño de las naves.**

**Adquisición de nave para el tráfico de cabotaje**

Un hito importante en el desarrollo de la empresa fue la compra en setiembre de la nave portacontenedores CNP Ilo, con capacidad para 1,100 TEUS, la cual se emplea exitosamente en el tráfico de cabotaje entre puertos peruanos.

impuestos sean 58% superiores a las de 2010. En general, los ingresos por ventas subieron 42% y las utilidades antes de impuestos aumentaron 26%.

**Elaboración de plan estratégico: 2011 - 2015**

Gracias a la Ley de la Reactivación de la Marina Mercante, las utilidades reinvertidas por la empresa en la compra de la nave generaron un ahorro sustancial de impuestos. Esta operación posibilitó que las utilidades después de

En enero, se culminó la elaboración del plan estratégico 2011-2015, el cual se cumple satisfactoriamente. Además, en 2011, se trabajó en el desarrollo del sistema SAP, que actualmente es utilizado en la empresa.





# PESQUERA CENTINELA

**Aumento en la actividad pesquera**

**En 2011, el sector pesquero dejó atrás los efectos negativos producidos por el fenómeno de «La Niña», lo que permitió a Pesquera Centinela mejorar sus indicadores, reactivar sus operaciones de jurel y caballa, e iniciar las exportaciones de congelado.**

La producción de la actividad pesquera en su conjunto aumentó 29% con respecto al año anterior.

Ello debido a que la cuota global autorizada fue 6.17 millones de toneladas métricas (TM), volumen mayor a los 3.24 millones de TM capturadas en 2010. Durante el año, se observó también una reducción de precios, al pasar en promedio de US\$1,505 en enero a US\$1,180 la TM en diciembre. Con las cuotas asignadas, la empresa pudo incrementar su volumen de producción en aproximadamente 75%, con respecto a los registros de 2010.

Gracias a la reaparición del jurel y caballa, especies con un alto margen, la empresa consiguió activar la operación de procesamiento de pescado congelado en Chimbote e iniciar las primeras operaciones exitosas de exportación de congelados hacia África.

En lo que se refiere al plan de inversiones, se priorizaron los proyectos destinados

a cumplir con requerimientos de manejo ambiental de emisiones, que demandaron US\$5.2 millones. El objetivo de estos proyectos es constituir un proceso productivo más amigable con el medio ambiente, que además signifique una mejora en la recuperación de sólidos y grasas, con el consiguiente mayor rendimiento en los rubros de harina y aceite de pescado.

Por otra parte, se concluyeron los procesos de fusión con las empresas del conglomerado, y se concentraron, de esta manera, en Pesquera Centinela, todas las unidades productivas de flota y las plantas. Además, se alcanzó el 100% de participación accionarial en Triarc S.A.

Finalmente, en junio, se obtuvo la certificación internacional BASC (Business Alliance for Secure Commerce) para todas las plantas de la empresa.



**Obtención de Certificación BASC**



# CORPORACIÓN GRUPO ROMERO

**Soporte técnico para la adquisición y venta de empresas**

**Implementación del Centro de Desarrollo y Formación**

La Corporación Grupo Romero brindó un valioso soporte técnico en las diversas operaciones de estructuración financiera y asesoría legal para la adquisición y venta de empresas. Asimismo, logró importantes avances para la mejora de la capacitación y fortalecimiento de capacidades del personal.

De esta manera, Corporación Grupo Romero tuvo una importante participación en la compra de Alicorp de las empresas Italo Manera y Pastas Especiales en Argentina; así como en la consecución de la venta del negocio de helados a Nestlé, y en la asociación con el Grupo Salem de Ecuador para el negocio de alimentos balanceados en este país. Apoyó a Ransa y a Agrícola del Chira en la obtención de financiamiento y prestó asesoría legal en la venta de las acciones en MC Autos a la empresa SK Berge.

El departamento de Recursos Humanos Corporativos implementó el Centro de Desarrollo y Formación del Grupo Romero (CDF), y desarrolló el Modelo y Diccionario de Competencias Gerenciales del Grupo Romero. Asimismo, lanzó el «Programa Semillero Romero», cuya finalidad es formar y desarrollar talentos desde las bases de las empresas del Grupo.

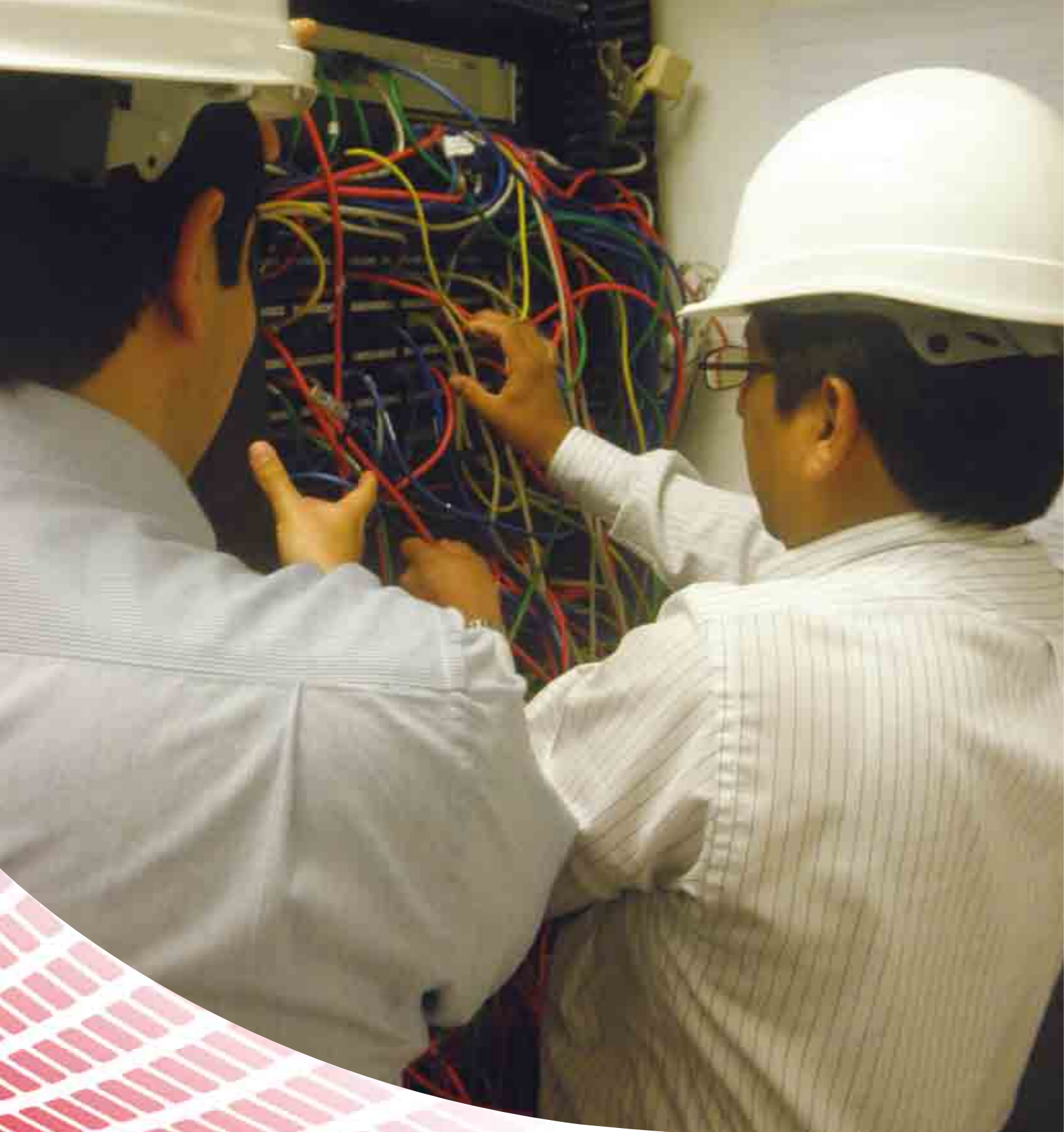
A partir de setiembre, la Gerencia de Finanzas para las empresas del Grupo Romero –que tercerizan este servicio con

Cogesa– ha sido asumida por Tatiana Otero, quien tiene a su cargo la Gerencia de Contraloría para el Grupo Romero. Por otro lado, se puso en marcha el sistema de Seguimiento de Observaciones de las Auditorías Internas con Alicorp; se culminó la adecuación del mismo para las empresas del Grupo Palmas, y quedó listo para su implementación en las compañías dedicadas a la actividad almacenera.

En el Área de Tecnologías de la Información (TI) Corporativo, implementó el sistema SAP en las empresas recientemente adquiridas en Argentina y Ecuador, así como en CNP, y desarrolló e implantó el Sistema Softeon de manejo de Almacenes en Ransa Ecuador.

Finalmente, en 2011, en la Central de Compras, se realizaron 54 negociaciones corporativas por un total de S/.146.3 millones (US\$53.2 millones) y se iniciaron las negociaciones de contratación de servicios con importantes ahorros para las empresas.





# SITEL



**El desarrollo de nuevos servicios sobre la plataforma de la nube pública y el continuo crecimiento de la cobertura de líneas de telefonía fueron los hechos más destacados para Sitel en 2011.**

**Incremento en líneas de telefonía**

Se totalizaron 30,000 líneas de telefonía móvil administradas por Sitel, lo cual registró un incremento de 32% con respecto al año anterior. En ratios mensuales, el ingreso promedio por usuario subió 4% y el churn (tasa de cancelación de servicio) se redujo de 1.37 a 1.12%.

En 2011, Digital Way (DW) mostró un crecimiento de 47% respecto a 2010 y alcanzó Ebitda positivo. Se captó como clientes, principalmente, empresas medianas que utilizan aplicaciones en nubes públicas y privadas orientadas a aumentar productividad y reducir costos. Estas aplicaciones incluyen plataformas de mensajería y colaboración, filtrado, seguridad y telefonía IP.

**Crecimiento en ventas: Móviles y comunicaciones**

Sitel creció 16% en ventas y 17% en Ebitda, respecto a 2010, como consecuencia del mayor volumen de ventas en el rubro de móviles y comunicaciones. El crecimiento estuvo concentrado en el segmento de colaboradores de las empresas del Grupo Romero y Credicorp; aunque también se destacó la incorporación de Nextel al portafolio de servicios que gestiona Sitel.

Digital Way, actualmente, amplía la cobertura de su red en Lima, con lo que duplica el número de sus nodos en la ciudad con la finalidad de mantener su ritmo de crecimiento. La empresa, también, en estos momentos, expande su red inalámbrica de alta velocidad, con el fin de brindar servicios de acceso a Internet dedicados para aplicaciones de computación en la nube o cloud computing.

**Recertificación del ISO 9001: 2008**

La nube privada del Grupo Romero, gestionada por Sitel, permitió explotar las nuevas plataformas de mensajería y colaboración. Asimismo, la empresa implementó una solución de comunicación unificada que posibilitará a los usuarios utilizar los servicios de telefonía empresarial desde dispositivos móviles en cualquier parte del mundo.

Finalmente, en el año, la empresa recertificó el Sistema de Gestión de la Calidad bajo la norma ISO 9001:2008.



# PRIOX



**Priox cerró el año al atender el 90% de las operaciones del Grupo Romero en los servicios de Tesorería, Contabilidad, Sistemas Administración de Personal, Reclutamiento y Selección.**

**Lanzamiento del servicio de capacitación**

La empresa alcanzó un 82% de satisfacción en clima organizacional y consolidó el servicio de reclutamiento y selección de personal. Además, se lanzó el servicio de capacitación, mediante el cual los empleados que conforman el Grupo Romero disponen de un completo catálogo de opciones que los ayudará a mantenerse actualizados en temas relacionados a la gestión que realizan.

internacionales en las empresas colaboradoras del Grupo.

**Servicios que agreguen valor a las empresas**

También, se logró la implementación de informes gerenciales que facilitan la gestión de clientes; así como un sistema de recaudación eficiente, la puesta en marcha de la digitalización de cheques y adopción de las normas contables

El 2012 será un año de consolidación en Priox. La compañía continuará con el plan de implementación de servicios que agreguen valor a las empresas y afianzará su posición con sus clientes, con lo cual complementará los diferentes informes de servicios prestados con encuestas de satisfacción. En el frente interno, se pondrá énfasis en el clima organizacional y en el desarrollo profesional, a través de evaluaciones de competencias y desempeño, y de actividades de integración y capacitación.



**Evaluación de competencias y desempeño**



## FUNDACIÓN ROMERO



**La Fundación Romero concentró sus esfuerzos en desarrollar proyectos orientados al fortalecimiento de las capacidades empresariales de la juventud peruana.**

En abril, se lanzó mass.pe, un portal web dirigido a nuevos empresarios que requieren información útil sobre gestión, formalización, marketing, ventas, entre otros temas vinculados al emprendimiento, en un lenguaje amigable y accesible para todos. Con este fin, dentro de la plataforma de mass.pe, se desarrolló un Aula Virtual con seis cursos autoinstructivos –con casos prácticos– y cinco manuales de formación empresarial.

Asimismo, a través de mass.pe, la Fundación Romero organizó dos concursos «Tu Proyecto Mass», los cuales permitieron la exposición de más de 150 ideas de negocios preparadas por jóvenes de 20 universidades e institutos de educación superior (800 participantes). A diciembre, mass.pe contaba con casi 100,000 visitas mensuales y un importante posicionamiento entre su público objetivo.

En noviembre, se presentó, en señal de televisión abierta, la cuarta temporada del programa «Para Quitarse el Sombrero», espacio en donde se

pone en valor la labor de aquellos personajes de comunidades, grupos o asociaciones del país que, a través de su esfuerzo, trabajo e iniciativa, realizan proyectos productivos para superar la pobreza, al generar oportunidades de desarrollo y trabajo. Durante los diez capítulos del programa, se logró un rating mayor a los 2.7 puntos (100,000 hogares aproximadamente) y, a su vez, se distribuyeron 200 copias a diversas instituciones, para multiplicar la difusión de estas experiencias exitosas de desarrollo sostenible.

En paralelo, se concluyó con éxito el proyecto piloto de «Jóvenes Empresarios», cuyo objetivo principal fue desarrollar las capacidades personales, emprendedoras y técnicas de estudiantes de tercer grado de nivel secundario, en diez instituciones educativas estatales de Piura (costa y sierra). Gracias a esta iniciativa, que se ejecutó en alianza con el Gobierno Regional de Piura, se capacitaron a 800 estudiantes y a 30 docentes, a través de talleres sobre «Gestión Empresarial» y «Asesoría técnica para el cultivo de papa

y frejol caupí y su comercialización». Además, se elaboraron cuatro manuales de instrucción.

Igualmente, en Piura, se culminó el proyecto «Inclusión Digital», que en colaboración con Empresarios por la Educación capacitó a 8,500 profesores de esta región en el uso de medios informáticos para fines educativos. Este programa beneficiará finalmente a 200,000 estudiantes de primaria y secundaria.

En 2011, la Fundación Romero elaboró, con la metodología del Global Reporting Initiative (GRI), los reportes de Sostenibilidad de Ransa, Grupo Palmas, Tramarsa, Industrias de Aceite Fino y Procesadora Torre Blanca. Del mismo modo, brindó servicios de comunicación corporativa a las empresas del Grupo Romero, con énfasis en el carácter sostenible de sus actividades.



# RESPONSABILIDAD SOCIAL

Cadenas productivas  
 Educación  
 Medio Ambiente  
 Infraestructura  
 salud  
 Responsabilidad social interna  
 Trigo y Añil  
 Palma Aceitera  
 Caña de Azúcar y otros cultivos  
 Algodón Pima  
 Educación para todos  
 Seguridad y Prevención  
 Gestión Empresarial  
 Deportes y Esparcimiento  
 Infraestructura Médica  
 Nutrición  
 Capacitación  
 Seguridad y Salud laboral



# RESPON- SABILIDAD SOCIAL

## CADENAS PRODUC- TIVAS

Trigo y Ají

Palma  
Aceitera

Caña de  
Azúcar y  
otros cultivos

Algodón  
Pima



En Santa Lucía, localidad aledaña a la plantación de Palmas del Espino, los agricultores con asistencia técnica de la empresa han sembrado 215 hectáreas de palma aceitera.

En el caso de Shanusi, se ha desarrollado un programa de apoyo a los palmicultores asentados en este valle, a través de talleres informativos. De esta forma, la empresa Palmas del Shanusi

### Trigo y ají

La cadena productiva del «Trigo Durum», que promueve Alicorp, contó con la participación de 36 agricultores de los valles de Tambo y Majes en Arequipa, en un área sembrada de 404 hectáreas en total, con rendimientos de hasta 7,800 kilogramos por hectárea. En 2011, se compraron 2,765 toneladas métricas de trigo, que corresponden a un incremento del 100% en comparación con las adquisiciones realizadas en 2010.

La experiencia de «Trigo Durum» se ha replicado con dos nuevos cultivos: ají amarillo y rocoto. En agosto de 2011, se inició la siembra de 94 hectáreas de ají amarillo en los valles de Ica, Pisco, Cañete, Lima, Hualay y Huaura, y 23 hectáreas de rocoto en valles de Cerro de Pasco y Áncash, con la participación de 28 agricultores en total. Durante 2012, la cadena productiva de estos cultivos abastecerá a la empresa con 1,200 toneladas métricas de ají amarillo y 320 de rocoto, materia prima para la producción de las salsas de Alicorp.

### Palma aceitera

El Grupo Palmas continuó replicando el exitoso modelo del programa de desarrollo alternativo José Carlos Mariátegui con agricultores de Santa Lucía (Uchiza, San Martín) y Shanusi (Alto Amazonas, Loreto).

Desde la primera cosecha en setiembre de 2007, la Asociación de Palmicultores de José Carlos Mariátegui ha vendido a Industrias del Espino alrededor de 36,430 toneladas de racimos de fruto fresco de palma y ha facturado, por ello, un monto mayor a los S/.15 millones.

se ha involucrado de manera directa con los agricultores locales y tiene programada la compra de su producción a partir del momento en que su nueva planta industrial esté en pleno funcionamiento (mediados de 2012).

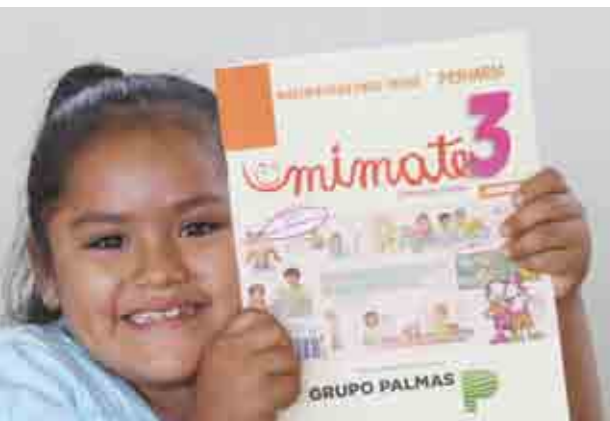
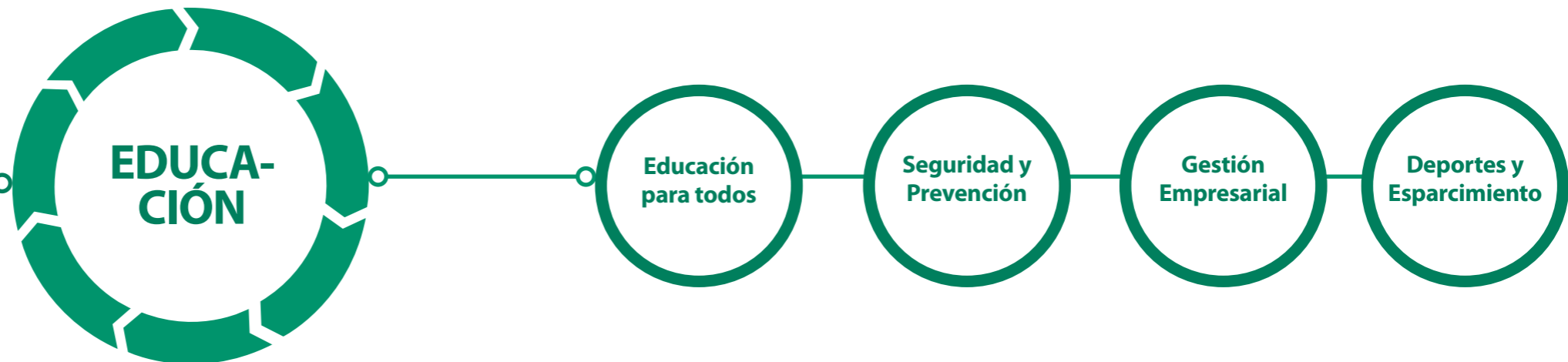
### Caña de azúcar y otros cultivos

En 2011, Agrícola del Chira capacitó a 750 agricultores en buenas prácticas agrícolas y cultivos alternativos. De esta manera, se está extendiendo los conocimientos técnicos de la empresa mediante cursos, seminarios, pasantías y jornadas de campo, dirigidas a los pequeños agricultores, específicamente del valle del Chira. Se espera que los pequeños agricultores beneficiados repliquen las innovaciones empresariales y tecnológicas alcanzadas con el programa de desarrollo agrícola.

En la misma línea, la empresa continuó impulsando la cadena productiva de la caña de azúcar en el valle del Chira, al alcanzar las 200 hectáreas sembradas por pequeños agricultores y cuya cosecha será adquirida por Agrícola del Chira.

### Algodón Pima

Industria Textil Piura apoyó por un año más el programa «Actividad Pima» del Gobierno Regional de Piura, al otorgar fondos y asistencia técnica a pequeños agricultores que siembren el algodón de esta variedad en el valle del Bajo Piura. Con este programa, se busca mejorar los niveles promedio de la productividad y crecimiento de la producción con tecnología adecuada.



Defensa Civil y miembros de las comunidades como alcaldes.

En 2011, se lanzó el proyecto piloto «Perú País Seguro» en la escuela, que capacitó a más de 200 jóvenes escolares en el Callao y Cajamarca, siempre con el objetivo de fomentar una cultura de seguridad vial. Para este fin, el equipo de voluntariado corporativo de Ransa empezó a dictar sábado a sábado los talleres «Perú País Seguro» en las escuelas del Callao.

#### Educación para todos

Las empresas Palmas del Espino, Caña Brava y Tisur, por un año más, financiaron la implementación del programa educativo «Matemáticas para todos». Agrícola del Chira benefició a 651 escolares de tres colegios en Sullana (Piura); Palmas del Espino favoreció a 6,831 niños de 13 centros educativos de Tocache y Uchiza (San Martín), y Tisur hizo lo propio con más de 1,460 niños en tres colegios de Mollendo y Matarani (Arequipa). Las empresas, en sus respectivas jurisdicciones, están iniciando las evaluaciones de los avances logrados por los niños, gracias a esta valiosa herramienta.

De otro lado, Tisur, en su zona de influencia, entregó paquetes escolares a 43 centros educativos de la provincia que beneficiaron a 2,595 niños, y ha otorgado becas a pobladores para que estudien en el Senati las especialidades de Técnicas de Mecánica Automotriz y de Técnicas en Ingeniería en Mecánica de Mantenimiento. En 2011, la empresa portuaria habilitó la Biblioteca Municipal de Mollendo.

Tramarsa financió la implementación del «Plan Lector en el Callao», habilitando la biblioteca escolar; mientras el equipo de voluntarios de la empresa participó en las actividades de este programa y dictó talleres de formación empresarial.

#### Seguridad vial y prevención

Ransa amplió los alcances del programa «Perú País Seguro», que en sus cuatro años de vigencia ha brindado charlas de capacitación en seguridad vial a 3,000 conductores, sobre transporte adecuado de material peligroso, manejo defensivo, fatiga en la conducción y seguridad vial. En estas capacitaciones, también, participan el personal de instituciones como la Policía de Carreteras, bomberos,

#### Gestión empresarial

En busca de contribuir con la profesionalización y el éxito de los negocios de Gastronomía en el Perú del sector PYME, Alicorp ofreció, en Lima, tres talleres gratuitos de formación empresarial «La Receta del Éxito», que benefició a 1,100 propietarios o administradores de restaurantes. Asimismo, en 2011, la empresa capacitó alrededor de 9,500 panaderos sobre técnicas de panificación y gestión empresarial.

Agrícola del Chira, dentro de su programa de capacitaciones a microempresas piuranas, en alianza con la Universidad César Vallejo (UCV-Piura), organizó seminarios sobre aspectos tributarios, laborales y contables, dirigidos a personal de empresas proveedoras, provenientes de las localidades de Ignacio Escudero, Tamarindo, La Huaca y El Arenal.

#### Deporte y esparcimiento

Tisur implementó su Semillero Deportivo con 465 niños entre 5 y 12 años provenientes de las localidades de Mollendo, Matarani y Cocachaca. Asimismo, desarrolló siete talleres ocupacionales de manualidades para más de 370 damas de Mollendo y Matarani.

MZ Gestión Inmobiliaria, a través de Minka y Plaza del Sol, realizó maratones 10K (diez kilómetros) en el Callao, Ica y Huacho, al convocar a miles de personas que concurren a diario a los centros comerciales de estas localidades en una jornada de sano esparcimiento deportivo.

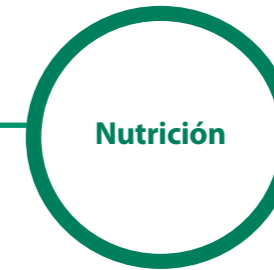


Continuando con el compromiso ambiental, el Grupo Palmas decidió cuantificar la Huella de Carbono (HC) de un grupo de sus unidades operativas, sobre la base de la metodología del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero del World Business Council for Sustainable Development y el World Resources Institute (WBCSD & WRI), y al emplear los factores de emisión de las Guías del IPCC (2006). Este trabajo se desarrolló en 2011 y el informe arrojó que el Grupo Palmas retiene 3.47 veces la cantidad de CO2 (equivalente) que genera en sus actividades (14,861 toneladas generadas versus 51,625 toneladas secuestradas de CO2).

Estos informes servirán como línea de base para mejorar la gestión ambiental y conocer las principales oportunidades de avance en la reducción de la Huella de Carbono.

El Grupo Palmas, como todos los años, dotó de mobiliario escolar y mejoró la infraestructura de centros educativos de Tocache (San Martín) y Shanusi (Loreto), y dio mantenimiento a las carreteras y drenes. En tanto, Tisur hizo lo propio en colegios de Mollendo, Mejía y Matarani y, de la mano de autoridades locales, buscó mejorar las condiciones de vida de los pobladores de su entorno, al participar en el proyecto «La Calle de mi Barrio».

Ransa y Tramarsa, a través de sus colaboradores en las actividades de voluntariado corporativo, han realizado trabajos de mejora de infraestructura en las comunidades vecinas a las instalaciones de estas empresas, tanto en el Callao como en otros puertos del país, estrechando aún más los lazos con los vecinos.



**Infraestructura Médica**

El Grupo Palmas implementó, en el puesto de salud de Santa Lucía del Ministerio de Salud, el nuevo centro odontológico; adquirió un equipo espectrofotómetro para los análisis clínicos de los pacientes, y donó un ecógrafo estacionario. En Shanusi, se promovió la construcción de pozos profundos y tanques para que más localidades accedan a agua de mejor calidad.

**Campañas médicas**

El Grupo Palmas, realizó –a lo largo del año– campañas médicas en la zona de influencia de la región Loreto, y Agrícola del Chira brindó también un importante apoyo al servicio de salud de la comunidad piurana, al atender a más de 5,000 niños y adultos de la zona.

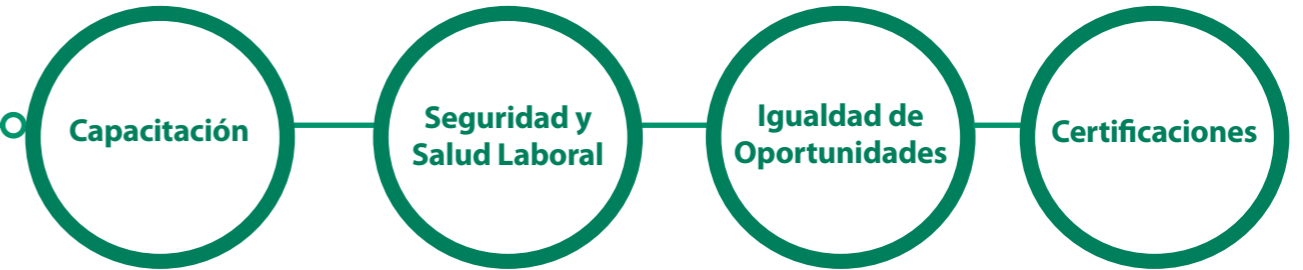
**Nutrición**

En 2011, el programa «Recuperar», de Alicorp, concluyó con grandes resultados: 3,409 niños alcanzaron índices de nutrición

apropiados para su edad y se consiguió capacitar a 1,808 madres acerca de la importancia de la nutrición en los niños durante los primeros años de vida. La empresa, también, capacitó a 369 radiocomunicadores en talleres sobre nutrición (en quechua y aimara) realizados en Andahuaylas, Ayacucho, Abancay, Cusco, Puno, Pasco, Huancavelica y Cajamarca.

La campaña «Alimenta el Futuro», de Alicorp, obtuvo dos importantes reconocimientos al ganar el Effie de Plata en la categoría Fines no Comerciales y Bien Social y recibir una Mención Especial en la categoría Excelencia en Responsabilidad Social: Educación y Valores, en el Premio a la Excelencia ANDA 2011.

En Bolivia, Industrias de Aceite desarrolló la campaña radial de educación en nutrición «Los Consejos “Finos” de la semana», dirigida a las amas de casa de niveles socioeconómicos de bajos ingresos, gestantes o con niños menores de tres años y residentes en las ciudades de Santa Cruz, Cochabamba y La Paz.



**Capacitación**

Las empresas del Grupo Romero han realizado jornadas de capacitación continua para sus colaboradores, a fin de propiciar la constante mejora de su desempeño personal y profesional.

En ese sentido, la Corporación Grupo Romero lanzó el Programa Semillero Romero, cuya finalidad es formar y desarrollar talentos desde las bases de las empresas del Grupo. La primera promoción estuvo integrada por cinco destacados egresados universitarios que actualmente laboran en MZ Gestión Inmobiliaria, Ransa y Tramarsa.

En esta línea, por ejemplo, Universal Textil e Industrias de Aceite otorgan becas de estudio a sus mejores trabajadores y a sus hijos.

**Seguridad y salud laboral**

En este rubro, el Grupo Palmas, Industrias de Aceite, Tramarsa, Universal Textil y otras empresas del Grupo Romero, también, a lo largo del año, realizaron varias campañas médicas dirigidas especialmente a su personal operativo y sus familias.

Por ejemplo, Tramarsa dio charlas a los trabajadores y sus familiares sobre maltrato infantil, pautas de crianza, abuso sexual infantil y relaciones entre padres e hijos; así como asesoría legal, social y laboral.

A su vez, las empresas del Grupo Romero han enfocado sus esfuerzos en consolidar su Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo, al fomentar una cultura de prevención de los riesgos laborales y al promover la proactividad y comportamientos seguros de sus colaboradores. En tal sentido, se han realizado charlas periódicas de capacitación y sensibilización relacionadas a la seguridad y salud, ergonomía y primeros auxilios; actualización de las herramientas de gestión de riesgos laborales, y formación de brigadas de emergencia.

**Igualdad de oportunidades**

Empresas como Universal Textil han comenzado a adoptar dentro de sus políticas de contratación la opción de contar con personal con algún tipo de discapacidad física.

Por su parte, el Grupo Palmas incrementó su fuerza laboral femenina en 25% con respecto a 2010. El mayor número de mujeres en las labores agrícolas es un cambio significativo en una actividad que siempre estuvo monopolizada por los varones.



**Certificaciones**

Alicorp, Ransa, Tramarsa y Tisur mantuvieron el compromiso con la Asociación de Buenos Empleadores (ABE). Esta distinción garantiza el cumplimiento de las obligaciones legales (salarios, beneficios sociales, seguros médicos) y buenas prácticas laborales en evaluación de desempeño, capacitación, reconocimiento, entre otros. Además, estas empresas contribuyeron activamente en la incorporación de nuevos proveedores que buscan asociarse a la ABE.

Tramarsa se incorporó al patronato de Perú 2021, organización que promueve las políticas de responsabilidad social en la actividad empresarial. Tisur, también, pertenece a esta organización.

# COMPANIES

## Alicorp

Alicorp's growth recorded in 2011 was based on the good outcomes in the Peruvian market, new acquisitions in Latin American markets, and innovation in product development.

Invoicing increased by 13.8% in comparison to the previous year's outcomes and amounted to S/. 4,256 million. Almost a quarter of the company's income came from overseas operations. This increase is mainly focused on higher sales in the categories of detergents and industrial lard and oil and a more efficient management of production costs.

In Peru, Alicorp led the market share in the following categories: detergents (with record sales of both «Bolívar» and «Opal»), all varieties of oil, pasta (with the leading brands «Don Vitorio», «Lavaggi», and «Alianza»), and sauce packets, due to the important positioning of «Alacena» mayonnaise.

Furthermore, it is important to note that Alicorp leads the category of powder refreshments with «Negrita», «Kanú», and «Yaps», as well as the line of cookies, margarines, and bakery products. Also, during the year, the Food Service

business line was consolidated by means of «Alicorp Great Cook».

With similar success, in the animal nutrition segment, the volume of sales increased by 22%, due to the line of food for shrimps and fishes.

To continue with the international expansion strategy, two companies were purchased: Italo Manera S.A. and Pastas Especiales S.A. in Argentina, where Alicorp reached second in the categories of hair care and toilet soap. Simultaneously, in Ecuador, the sale of animal nutrition products and sauces was promoted.

In addition, it incorporated the company Alicorp Inversiones S.A., by means of which Alicorp is going to invest in shares and equities in Peruvian and foreign companies. Another important issue is the transfer of assets related to the icecream business in Peru to Nestlé del Perú S.A.

In 2011, new and innovative products were launched. In the category of detergents, the «Bolívar» brand was re-launched, as well as «Marsella» laundry soap. Regarding cookies, new products were developed. In the food for pets segment, there were innovations for

«Mimaskot». In the category of powder refreshments, the «Negrita» brand introduced two new flavors and, in the category of sauces, «Huancaína Alacena» was launched and became second in sales in Peru.

In 2011, Alicorp received diverse recognition. The most important were the «Gold Effie» award in the category of «Product Launching» for «Marsella Max»; the «Business Creativity» award in the category «Gastronomy» for «Huancaína Alacena»; the «Silver Effie» award in the category of «Non-Commercial Purposes and Social Responsibility» and a Special Mention in the category of «Excellence in Social Responsibility: Education and Values» in the «Excellence ANDA 2011» award for the program «Feeding for the Future». Finally, Alicorp was the official sponsor of the Peruvian Team of Bakers in their participation in the «Bread World Cup» Paris 2011.

In December 2011, after 20 years, Leslie Pierce handed over the General Management of the company to Paolo Sacchi. Under Pierce's leadership, Alicorp became a company with broad international influence as a leader in the production of mass and industrial consumer goods with high added value.

## Palmas Group

During 2011, the Palmas Group consolidated its agro-industrial integration under a unique corporate image and it continues to expand in the operation and manufacturing industries.

In the agriculture activity, 21,356 hectares of oil palm were sown and production is in progress in 11,796 hectares. In addition, 700 hectares of cacao were sown. Furthermore, in the operation of Shanusi, the third crude oil extracting plant of the Group was installed and production initiated.

In general, the company maintained its growth in volume and value thanks to its efforts in agricultural productivity and product transformation with added value. At the end of the fiscal year, the sales totaled S/. 369 million (US\$ 134.1 million), 27% higher than 2010 sales.

The Palmas Group continued applying a sustainability culture in its relationships with cooperators, customers, suppliers, communities, and the environment, which allowed them to achieve an «A» rating by the Global Reporting Initiative (GRI).

Furthermore, for the fourth consecutive

year, the Clean Development Mechanism (CDM), promoted by the United Nations through the Kyoto Protocol, recognized the Project of «Reduction of greenhouse emissions» of the Palmas Group. Therefore, the carbon bonuses obtained due to our contribution to the environment were certified and placed in the international market.

The Corporate Strategic Plan was projected at five, ten, and twenty years, which will allow it to structure human resources, economic, industrial and agricultural processes and requirements to get sustainable growth along a strategic timeline. The purpose of the Palmas Group is to have a socially responsible, environmental, productive and efficient operation within the next two decades.

## Agrícola del Chira

The company became the leader in the production and supply of ethanol in Peru, input utilized in the formulation of gasohol, fuel used in Lima and most regions of the country.

Thanks to the high sale of ethanol and the purchase of anhydrous alcohol by Ecuador and Colombia for industrial use, the income of «Caña Brava» (trade

name of the company) totaled S/. 122 million (US\$ 44.2 million).

In the field operations, improvements to the automation of drip irrigation systems were made; irrigation networks in the large Montelima farm became independent; and innovations in the use of vinasse (ethanol waste material) were implemented. A program to change irrigation hoses in order to improve uniformity and reliability of the system was also established.

In the refinery, distillery expansion was terminated, which allowed it to produce 350 cubic meters a day of anhydrous alcohol with 99.7% purity and 85% of industrial performance. Also, a «Cane Supply System» was created with the purpose of guaranteeing a continuous supply of raw material and decreasing transportation costs.

Other important goals for «Caña Brava» included obtaining LEAF certification granted to companies developing their agriculture production in an environmentally friendly capacity, as well as reaching level 2 of DNV certification, which assesses the management systems to control the risks of occupational safety and health. It allowed it to prevent injuries, occupational diseases, and damages.

Finally, «Caña Brava» continued restructuring its debt and financed US\$ 20 million for a seven-year term with Scotiabank in order to improve the availability of working capital.

#### **Industrias de Aceite-FINO**

FINO has been recognized as the oil industry company with the best corporate reputation in Bolivia, where it leads the mass consumption sector.

As of the fiscal year in June 2011, the company invoiced 1,598.9 million of Bolivianos (US\$ 228.8 million), 13% less in comparison to the outcomes of the previous management, mainly due to a decrease in the milling of oleaginous grains. Nonetheless, «Industrias de Aceite» reported operation profits totaling 170.5 million of Bolivianos (US\$ 24.4 million).

In 2010-2011, the company recorded a Stock-Market Promissory Notes Program amounting to US\$ 30 million, whose resources were used during the summer soy stockpiling campaign. These issuances allowed it to maintain an adequate cost, as well as enough financial capacity to face the extraordinary soy production in the 2011 summer campaign, where raw material

prices were higher. Thanks to this, it was possible to hold the record in raw material stockpiling in the 2011 summer soy campaign and to lead the sector.

In January 2011, a new «DeSmet» deodorizer was set up at the plant of Cochabamba with an investment of US\$ 1.5 million, which allowed it to increase the capacity from 130 to 260 metric tons a day (MT/Day). This same plant was utilized for continuous production of soap with an investment of US\$ 1.8 million, which increased the production capacity from 550 to 1,200 MT/Month.

Under this management, a new presentation of «UNO» laundry soap (antibacterial version) was launched. It reinforced the position of the brand in the category of Home Care.

In June 2011, FINO was recognized by The Reputation Institute and Equipos Comunica as the top company in corporate reputation within the oil industry in Bolivia and one of the top 10 companies with the best corporate reputation in Bolivia, receiving a top 7 position in the general ranking of companies and sectors. Also, FINO was awarded by the weekly magazine Bolivian Business as the most powerful brand in 2010 in the markets located in La Paz, Cochabamba, and Santa Cruz.

#### **Ransa**

During the year, Ransa consolidated its position as regional logistic operator, which permitted to reach good economic outcomes and strengthen the functioning of its new matrix corporate structure.

The company's income was more than S/. 699.3 million (US\$ 254 million) and reported consolidated operation profits higher than those obtained in 2010, and higher than 2011 budget estimates. Finally, the net profit for the year exceeded S/. 33.7 million (US\$ 12 million).

In some regions of the Peruvian forest, it started providing the hydrocarbons companies with logistics services. Furthermore, the services to mining companies increased, due to the development of new projects, while the Mass Consumption, Cooling and Industrial divisions also increased and «Casa» and «Alma Perú», issuing warrants, had an excellent recovery after the 2010 crisis.

Additionally, Construcciones Modulares was awarded the bid to build a camp of offices and rooms for the workers of an important infrastructure project in the forest.

In 2011, it invested in a warehousing management software from Softeon company (India), which permits increased operation efficiency, by maximizing the use of the installed facilities, and better recovers the capital investment.

Regarding investments in Peru, it purchased new vehicles and land in Lurín for the future expansion of Ransa and the construction of the first cold storage chamber in Trujillo, as well as the advances of the Fire Fighting Network in Delta Warehouse (Callao). Internationally, the supply center located in Quito (Ecuador), where US\$ 8.5 million were invested, started operations. In El Salvador, a cold storage chamber of US\$ 3.2 million was opened. In general, Ransa's worldwide investments totaled S/. 53.4 million (US\$ 19.4 million) during the year.

Finally, the staff was trained on the system of skills, leadership tools, and teamwork, so that all cooperators improve their performance by means of assessments and feedback given by the heads within the corporation.

#### **Romero Trading**

The company improved the objectives established for the year, in terms of

growth and market share.

In the Rice industry, the company purchased the «Serranita» brand for cereal and beans and reached a growth of 63% and 47% respectively in this category.

In the Soy business, it reached the objectives established the previous year, in spite of the logistic problems resulting from the extended transit paralización at the Bolivia-Peru border, due to protests in Puno.

In the line of Materials and Finishings (floor and ceramic), there was a 8.2% growth with 842,000 square meters sold. In addition, three new stores were opened in Trujillo, Iquitos, and Cajamarca.

#### **Primax**

Primax was one of the favorite in the markets of Peru and Ecuador in the search for positioning as a regional company.

The sales of Primax increased by 30% in comparison to the 2010 numbers, exceeding US\$ 2,300 million, due to an increase in the gas station network, major dispatches to industrial companies, and the incorporation of NEXO (the new

business of Shell lubricants in Peru), and the rising price of fuel.

In addition, profits were 29% higher than the previous year, as a result of higher margins of the fuel sales and the important sale increase in high profitability products such as lubricants, gas station convenience stores, natural gas, and liquefied gas.

In Peru, the operations represent 82% of total invoicing of Primax. However, in 2011, Primax tried to enter alternative markets in South America besides those in Ecuador. The objective of Primax is to become the best regional company of the fuel and lubricants sector, doubling its net worth by 2016.

In this sense, in Peru, Primax reached a market share of 24% in fuel and 34% in lubricants, enough to surpass the private companies of the sector. Thanks to various studies made by national and international consulting companies, it was shown that Primax gas stations were chosen by the consumers nationwide. On the other hand, NEXO became the most important macrodistributor of Shell lubricants worldwide.

In Ecuador, Primax consolidated its Premium image with a market share of 19% in gas stations, thanks to gasoline

with additives, modern convenience stores, and excellent service provided. Regarding its convenience stores, fast food was also a positive addition, which resulted in an increase in sales of 30%.

#### **MZ - Gestión Inmobiliaria 2011**

2011 was a year of commercial growth and project consolidation mainly in provinces for MZ Gestión Inmobiliaria.

In Minka, we made a series of investments in order to expand and improve its supply by creating new commercial zones and common areas. Customer traffic in the city of El Callao reached a peak in December with more than three million visitors. An average of 731,000 people a month visited "Plaza del Sol Ica" in 2011 and it got better outcomes in comparison to 2010.

On February 25, 2011, "Plaza del Sol Norte Chico" was inaugurated in the city of Huacho (north of Lima). This shopping center has 16,250 square meters (m<sup>2</sup>) and Plaza Vea, Coney Park, and UVK Multicines are its main operators. By mid-year, the project to expand "Plaza del Sol Piura" was completed and seeks to attract "entertainment and fashion" brands.

Finally, at the end of 2011, the first

stage of "Plaza de la Luna", the second commercial project in Piura, was opened. There are more than 100 stores in the 32,000 m<sup>2</sup> facility. Hipermercados Metro is one of the most important and it also has a large food court accommodating 900 diners, as well as a modern underground parking lot for 200 vehicles.

#### **Industria Textil Piura**

Despite the complex landscape faced by the textile industry, the company reached positive outcomes by accessing new markets and supporting the cotton productive chain.

The sales of Industria Textil Piura amounted to S/. 114.5 million, higher than S/. 113.7 million obtained in 2010. In 2011, the production was 5,131 tons of yarn, from which 3,077 tons were sold within the year.

The recovery and demand starting in 2010 continued during the first semester of 2011. The plant capacity was 100% operational to comply with the demand by customers in Europe, Asia, and Latin America, particularly Brasil, as well as local garments manufacturers.

However, the recovery pace decreased in the second semester, due to the economic collapse of the United States

and Europe. Apart from the decrease in the external demand, there was an invasion of yarns from India, which resulted in a temporary decrease in sales. Despite this unfair disadvantage, the company increased its operation profit by 57.2% in comparison to 2010.

During 2011, there was an increasing trend in the international price of cotton, from US\$ 230 to US\$ 280 per quintal. This increase in the cost of the raw material was absorbed in the final product and the entire export textile chain, which increased price.

The increase in prices was also due to a reduction of the area dedicated to the cultivation of Pima cotton in recent years. Therefore, with the purpose of guaranteeing the raw material supply, Industria Textil Piura continued with the program to promote cultivation in Piura, with small and mid-size farms. Also, the «Pima Activity» program was expanded for one year and it granted technical assistance funds to small farms, that cultivate this variety of cotton in the Bajo Piura Valley.

Among the efforts made by the company to improve productivity, it continued with the renewal of winding machinery with technologically advanced equipment to better control the product quality.

#### **Universal Textil**

The adverse environment for the textile and garment industry was counteracted with the access to other Latin American markets and the launching of new product lines.

The total sales of Universal Textil amounted to S/. 85.6 million, 19.4% more than 2010, which allowed it to recover its portion of market share lost due to the 2009 crisis.

The Peruvian textile industry reported a decrease of 3.8% in 2011, resulting from the import competition, specifically from fabrics, clothes, and other garments, as well as the dramatic fluctuations in the price of cotton. However, the value of textile exports increased by 27.1% in comparison to 2010 (US\$ 1,973 million), although the expansion resulted from an increase in the prices of raw materials in the industry.

In this regard, in 2011, Universal Textil diversified the exports of garments in the lines of pants, bermuda shorts, and shirts. These products have been introduced in different international markets with well-known and prestigious brands since they were widely accepted by a very demanding public, with a greater buying power. It allowed it to get a higher profit margin per garment.

Finally, in the national market, the authorities ratified the anti-dumping taxes against fabrics coming from India, which generated an unfair advantage over local producers. However, due to legal and administrative protocol, the import of such garments was permitted for a forty-day period without applying taxes, in which large quantities of fabrics were introduced into the country. Once these imports were consumed, the company recovered its internal market share.

In Peru, Universal Textil successfully started manufacturing and selling uniforms to a variety of public and private institutions.

#### **Tramarsa**

2011 was a challenging year, due to two international renowned competitors operating in El Callao Port.

DP World (N° 2 worldwide) and APM Terminals (N° 4 worldwide) were significant competitors in the Containers Terminal business line, as well as cargo loading/unloading. Regardless of this competition, the company's sales increased by 6%, exceeding the limit of S/. 275 million (US\$ 100 million).

In 2011, three tug boats and four state-

of-the-art motorboats were added, so that Tramarsa had more than 40 vessels nationwide. Also, it placed an order to get a new tug boat called Marcahuasi, which will be the most powerful of the company's fleet.

It is important to mention the results obtained by the office located in Talara since its off-shore operations allowed it to double its volume of sales.

Regarding other notably significant occurrences related to Tramarsa's management, it is important to make a note of the end of negotiations to rescue Spar Gemini vessel, as well as the commencement of operations at Vale-Bayóvar Terminal, the signature of the operation agreement with APM Terminals, and the beginning of operations of the fuel supply business for vessels (bunkering).

In June 2011, Tramarsa was awarded with the sea logistics support agreement for the construction of the sea outfall of La Taboada in Ventanilla. For this agreement, which entered into effect in 2012, about US\$ 6 million have been invested in equipment to dredge the seabed and lay pipe lines for more than three kilometers.

Tramarsa gained more certifications as



ISO 9001, OHSAS 180001, BASC, ISPS, ISO 14001, «Marca Perú» certification (Peru Brand), and was qualified with a «B» rating by the Global Reporting Initiative (GRI).

#### **Terminal Internacional del Sur - TISUR**

The infrastructure expansion and improvement of the Matarani Port and the advances in terms of productivity of the services resulted in favorable outcomes for Tisur in 2011.

The company's income increased by 10% in relation to the previous year, resulting from sales of more than S/. 74 million (US\$ 27 million) for the shipment of more than 3.4 million metric tons (MT) of cargo. The total productivity of the port increased by 6% in contrast to 2010, with a performance of 432 MT.

In December 2011, it started operating a new Liebherr mobile crane that can move up to 100 MT of cargo. In addition, larger storage zones were conditioned with the incorporation of five new hectares. Also, the Containers Terminal was consolidated as an independent business line, which reported a growth of 20% over the same period in 2010.

During the year, it also continued with the construction of the «Mineral

Concentrates Reception, Storage, Shipment and F Berth System in Islay Bay». It is a specialized port infrastructure to ship mineral concentrates, addressed to support the main mining projects in the zone of influence of Matarani Port.

Focused on this improvement line, the AIS System was installed at the port terminal. It is a supporting shipping tool, which allows it to track the vessels using a satellite-based system.

The related company Logística de Químicos del Sur (LQS), increased its profits by 10% with sales totaling S/. 7.9 million (US\$ 2.9 million). Furthermore, Tisur became a company accredited by the Triple Standard: quality, environment, and occupational safety and health.

#### **Consorcio Naviero Peruano**

The company reached its growth goals in spite of the increase in the number of competitors - due to the entry of new shipping companies - and the size of the vessels.

An important milestone in the company's development was the purchase of the CNP Ilo container-ship in September, which has a capacity of 1,100 TEUS and is successfully used in the cabotage traffic between Peruvian ports.

Thanks to the Law on Merchant Navy, the profits reinvested by the company in the purchase of the vessel resulted in significant tax savings. This operation meant the profits after taxes to be 58% higher than in 2010. In general, the income coming from sales increased by 42% and the profits before taxes increased by 26%.

In January, the elaboration 2011-2015 strategic plan, which is successfully followed, was ended. Furthermore, in 2011, the company worked on developing the SAP system, currently used in the company.

#### **Pesquera Centinela**

In 2011, after the negative impact of «La Niña» phenomenon on the fishing industry, Pesquera Centinela improved its rates, reactivated its operations of mackerel and jack mackerel, and started the export of frozen products.

The production of the fishing activity increased by 29% as a whole in comparison to the previous year, largely due to the global increase quota of 6.17 million metric tons (MT), more than 3.24 millions of MT captured in 2010. During the year, there was also a decrease in prices, from an average of US\$ 1,505 in January to US\$ 1,180 per

MT in December. With the established quotas, the company could increase its production volume by approximately 75% in contrast to 2010.

Thanks to the reappearance of mackerel and jack mackerel, both species yielding a high profit margin, the company activated the frozen fishing processing operation in Chimbote and started the first successful export operations of frozen products to Africa.

With regard to the investment plan, the projects aimed at complying with the emissions environmental management requirements were the priority and they represented an investment of US\$ 5.2 million. The objective of these projects is to establish a more environmentally-friendly production process, which will result in an improvement in the recovery of solids and greases. Subsequently, the performance of fish oil and meal industry will be better.

On the other hand, merge processes with the companies of the conglomerate were ended, so that all productive fleet and plant units were concentrated in Pesquera Centinela. Furthermore, it got 100% of shareholding in Triarc S.A.

Finally, the international certification BASC (Business Alliance for Secure

Commerce) was granted to all plants of the company in June.

#### **Romero Group Corporation**

The Romero Group Corporation provided valuable technical support in the different operations of financial structuring and legal advice for the acquisition and sale of companies. Furthermore, it has made important progress in training and has strengthened staff skills.

Therefore, Cogesa had important participation in the purchase of Italo Manera and Pastas Especiales by Alicorp in Argentina, as well as the sale of the icecream business line to Nestlé and the partnership with the Salem Group in Ecuador for the business of balanced food in this country. It supported Ransa and Agrícola del Chira to get financing, and provided legal advice in the sale of shares of MC Autos to SK Berge.

The Corporate Human Resources Division implemented the Training and Development Center (CDF, for its Spanish acronym) of the Romero Group and developed the Model and Dictionary of Management Skills of the Romero Group. It also launched the «Romero Talent Pool Program», whose purpose is to train and develop talented young people that show promise and

come from the different companies of the Group.

Since September, the Finance Management for the companies of the Romero Group outsourcing this service with Cogesa has been assumed by Tatiana Otero, who is responsible for the Romero Group's Controller Management. Also, the Internal Audit Supervision System with Alicorp was set up and it was satisfactory for the companies of the Palmas Group and was ready to be implemented in the companies related to warehousing activities.

Regarding the Corporate Information Technology Division (IT), it implemented the SAP system in the companies recently acquired in Argentina and Ecuador, as well as in CNP. It also developed and implemented the Softeon System to manage warehouses in Ransa Ecuador.

Finally, 54 corporate negotiations were made by the Purchase Central Office totaling S/. 146.3 million (US\$ 53.2 million) and negotiations to contract services with important savings for the companies were started in 2011.

#### **Sitel**

The development of new services on the public cloud platform and the

continuous increase in the coverage of telecommunication lines were the most important aspects for Sitel in 2011.

A total of 30,000 telephoning mobile lines were administered by Sitel, which recorded an increase of 32% in comparison to the previous year. In monthly ratios, the average income by user increased by 4% and the churn decreased from 1.37 to 1.12%.

Sitel sales increased by 16% in sales and 17% in EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization) in contrast to 2010 as a result of major sales in the mobiles and communications sector. The growth was focused on the segment of cooperators of the companies of the Romero Group and Credicorp and the incorporation of Nextel was important to Sitel's service portfolio.

The private cloud of the Romero Group managed by Sitel permitted to utilize the new messaging and cooperation platforms. Furthermore, the company implemented a unified communication solution which will permit the users to use the business telephoning services from mobile devices worldwide.

In 2011, Digital Way (DW) showed a

growth of 47% in contrast to 2010 and reached a positive EBITDA. It gained new customers, mainly mid-size companies using applications in public and private clouds focused on increasing productivity and reducing costs. These applications include platforms related to messaging and cooperation, filtering, security, and IP telephony.

Currently, Digital Way is expanding the coverage of its network in Lima, which will allow it to double its number of nodes in the city with the ability to keep its current growth pace. In addition, the company is expanding its high speed wireless network with the purpose of providing internet access services dedicated to systems application in the cloud computing.

Finally, the company recertified Quality Management System under ISO 9001:2008 standard.

#### **Priox**

At the end of 2011, Priox was responsible for 90% of operations of the Romero Group's Treasury, Accounting, Personnel Management System, Recruiting, and Selection services.

The company reached 82% satisfaction in

the corporate climate and consolidated the personnel recruiting and selection service. In addition, the training service was launched by means of which the Romero Group's cooperators have a comprehensive catalog to be updated in matters related to their jobs.

Furthermore, management reports were implemented, which results in a better customer relationship management, as well as an efficient collection system, implementation of check digitalization, and the adoption of international accounting standards among the Group's companies.

2012 will be a consolidation year for Priox. The company will continue with its service implementation plan adding value to the companies and will strengthen its position with its customers, which will allow it to complement the different reports on provided services with satisfaction surveys. Regarding internal matters, the focus will be on corporate climate and professional development by means of performance and skills assessments, as well as integration and training activities.

#### **Romero Foundation**

Romero Foundation concentrated its

efforts on developing projects focused on strengthening business skills of the Peruvian youth.

In April, it launched mass.pe, a website addressed to new businessmen interested in pertinent information about management, regulations, marketing, sales, among other topics related to entrepreneurship, presented in a friendly and easy-to-understand language. For this purpose, a Virtual Classroom, including six self-study courses with practical cases and five business training manuals, were developed within the mass.pe platform.

Moreover, by means of mass.pe, the Romero Foundation organized two contests called «Your Mass Project», where more than 150 business ideas were presented by young people representing 20 superior education universities and institutes (800 participants). As of December, mass.pe had almost 100,000 hits per month and gained an important position within its audience target.

In November, it had a free-to-air TV show, the fourth season of the program «Para Quitarse el Sombrero» (To Take the Hat Off), where it values the labor of people belonging to Peruvian

communities, groups, or associations that through their effort, work, and initiative perform productive projects to overcome poverty, generating work and development opportunities. During the ten chapters of the program, it got a 2.7 rating (100,000 homes approximately) and 200 copies were distributed to different institutions to spread these successful sustainable development experiences.

Similarly, the pilot project «Business Young People», whose main objective was to develop the technical, enterprising and personal skills of high school students (third level), was successfully concluded in ten public education institutions in Piura (coast and highlands). Thanks to this initiative, executed in alliance with the Regional Government of Piura, 800 students and 30 teachers were trained by means workshops on «Business Management» and «Technical assistance for the cultivation of potatoes and cow peas and their commercialization». In addition, four instruction manuals were compiled.

Furthermore, the «Digital Inclusion» project was ended. It trained 8,500 teachers of this region in the use of computer resources for education purposes in collaboration with the

businessmen in Piura. Finally, this program will benefit 200,000 elementary and high school students.

In 2011, the Romero Foundation expanded - with the methodology of the Global Reporting Initiative (GRI) - sustainability reports of Ransa, the Palmas Group, Tramarsa, Industrias de Aceite Fino, and Procesadora Torre Blanca. Moreover, it provided corporate communication services to the companies of the Romero Group with emphasis on the sustainable nature of their activities.

# SOCIAL RESPONSIBILITY

## PRODUCTIVE CHAINS

## ENVIRONMENT

### Productive Chains

#### Wheat and chili pepper

The productive chain of «Durum Wheat» promoted by Alicorp involved the participation of 36 farmers from the valleys of Tambo and Majes in Arequipa, in a cultivated area of 404 hectares, with a maximum performance of 7,800 kilograms per hectare. In 2011, 2,765 metric tons of wheat were purchased. It represented an increase of 100% in contrast to the acquisitions made in 2010.

The experience with «Durum Wheat» has been applied to two new cultivations: yellow chili pepper and rocoto chili pepper. In August 2011, the sowing of 94 hectares of yellow chili pepper in the valleys of Ica, Pisco, Cañete, Lima, Huaral, and Huaura began, as well as 23 hectares of rocoto chili pepper in the valleys of Cerro de Pasco and Áncash, with the participation of 28 farmers in total. During 2012, the productive chain of these cultivations will supply the company with 1,200 metric tons of yellow chili pepper and 320 metric tons of rocoto chili pepper, the raw material to produce Alicorp's sauces.

#### Oil palm

The Palmas Group continued applying

the successful model of the alternative development program José Carlos Mariátegui with farmers of Santa Lucía (Uchiza, San Martín) and Shanusi (Alto Amazonas, Loreto).

Since the first harvest in September 2007, the Asociación de Palmicultores (Palm Farmers Association) of José Carlos Mariátegui has sold to Industrias del Espino approximately 36,430 tons of bunches of palm fresh fruit and has invoiced over S/. 15 million.

In Santa Lucía, bordering locality to the plantation of Palmas del Espino, the farmers - with technical assistance provided by the company - have cultivated 215 hectares of oil palm.

In the case of Shanusi, it has developed a program to support the palm farmers located in this valley by means of information workshops. Thus, the company Palmas del Shanusi has been directly involved with the farmers and has programmed the purchase of their production from the moment their new industrial plant is operational (mid-year 2012).

#### Sugar cane and other cultivations

In 2011, Agrícola del Chira trained 750 farmers in good agricultural practices and alternative cultivating techniques. They receive corporate technical

educational instruction through courses, seminars, internships, and field work, focused on the needs of small farmers, specifically located in the Chira Valley. It is expected that the farmers that benefited from the training will also apply the business and technological innovations learned from the agriculture development program.

In addition, the company continued fostering the productive chain of sugar cane in the Chira valley, reaching 200 hectares cultivated by small farmers, whose harvest will be purchased by Agrícola del Chira.

#### Pima cotton

For one additional year, Industria Textil Piura supported the «Pima Activity» program of the Regional Government of Piura, granting funds and providing technical assistance to the small farmers cultivating this variety of cotton in the Bajo Piura Valley. The purpose of this program is to reach the improvement on the average levels of productivity and the growth of the production supported by adequate technology.

### Education

#### Education for everyone

The companies Palmas del Espino,

Caña Brava, and Tisur, for another year, financed the implementation of the «Mathematics for everyone» education program. Agrícola del Chira impacted 651 students from three schools in Sullana (Piura); Palmas del Espino impacted 6,831 children from 13 education centers of Tocache and Uchiza (San Martín); and Tisur impacted 1,460 children from three schools in Mollendo and Matarani (Arequipa). The companies, in their respective jurisdictions, are assessing the progress of these children thanks to this valuable tool.

On the other hand, Tisur, in its zone of influence, delivered school packs to 43 schools within the province that benefited 2,595 children and granted scholarships to the settlers to study specialty subjects such as Auto Mechanic Techniques and Service Mechanical Engineering Techniques in Senati. In 2011, the port company implemented the Municipal Library of Mollendo. Tramarsa financed the «Reading Plan in El Callao», implemented at the school library, while the company's volunteers were part of the activities of this program and responsible for business training workshops.

#### Road traffic safety and prevention

Ransa expanded the scope of the

program «Peru, a Safe Country», which provides training on road traffic safety for 3,000 drivers including topics such as adequate hazardous material transportation, defensive driving, driving fatigue, and road traffic safety, for the fourth consecutive year. Moreover, staff that are members the Highway Patrol Police, Firefighters, Civil Defense, and community members such as mayors are also part of this training program.

In 2011, the pilot project «Peru, a Safe Country» at school was launched. It trained more than 200 students in El Callao and Cajamarca, with the purpose of promoting a road traffic safety culture. For this purpose, Ransa's corporate volunteers were responsible for the workshop «Perú a Safety Country» at school in the schools located in El Callao on Saturdays.

#### Business management

With the purpose of contributing to professionalism and the success of the gastronomy businesses in Peru of the PYME sector (small and mid-size enterprises), Alicorp offered the free business training workshop «Recipe for Success» three different times. It was held in Lima and benefited 1,100 owners or administrators of restaurants. Furthermore, in 2011, the company

trained approximately 9,500 bakers on baking techniques and business administration.

Agrícola del Chira, in conjunction with the César Vallejo University and as part of its training program for micro-enterprises in Piura, organized seminars on accounting, labor and tax matters, for the staff of its suppliers coming from Ignacio Escudero, Tamarindo, La Huaca, and El Arenal localities.

#### Sports and recreation

Tisur implemented its Sports Talent Pool Program with 465 children ranging from 5 to 12 years of age, coming from Mollendo, Matarani, and Cocachacra localities. It also developed seven occupational workshops on handcrafts for more than 370 women of Mollendo and Matarani.

MZ Gestión Inmobiliaria, by means of Minka and Plaza del Sol, organized 10K marathons (ten kilometers) in El Callao, Ica, and Huacho and invited thousands of people who are patrons of the shopping centers of these localities on a daily basis to share a healthy sport and recreation day.

### Environment

Attempting to comply with the



environmental commitment, the Palmas Group decided to quantify the Carbon Footprint (CF) of one group of its operation units based on the methodology of the Greenhouse Gases Protocol of the World Business Council for Sustainable Development and World Resources Institute (WBCSD & WRI) and using the emission factors of the IPCC Standards (2006). This work was developed in 2011 and the report established that the Palmas Group retains 3.47 times the quantity of CO2 (equivalent) resulting from its activities (14,861 tons generated versus 51,625 tons captured of CO2). These reports will be the baseline to improve the environmental management impact and to evaluate the main advance in the reduction of the Carbon Footprint.

#### Infrastructure

As always, the Palmas group provided the school furniture and improved the infrastructure of education centers in Tocache (San Martín) and Shanusi (Loreto), as well as provided service to highways and drains. Meanwhile, Tisur did the same thing at the schools of Mollendo, Mejía, and Matarani and, together with local authorities,

improved the life conditions of the settlers through the project «The Street of my Neighborhood». Ransa and Tramarsa, by means of the activities conducted by their corporate volunteers, have improved the infrastructure of communities located near their facilities in El Callao and other parts of the country, strengthening ties with their neighbors.

#### Health and Nutrition

##### Medical Infrastructure

The Palmas Group implemented a new dental office in the health center of Santa Lucía established by the Department of Health. It also acquired a new spectrophotometer for clinical analysis and donated a stationary ultrasound. In Shanusi, it promoted the construction of deep wells and tanks, so that more localities may have access to better quality water.

##### Medical campaigns

During the year, the Palmas Group also organized medical campaigns in the zone of influence of Loreto region and Agrícola del Chira also provided an important support to health services within the community in Piura assisting more than 5,000 children and adults of

the zone.

##### Nutrition

In 2011, Alicorp's «Recovery» program obtained significant results: 3,409 children reached adequate nutrition rates for their age and the program trained 1,808 mothers on how important nutrition is for children during their first years of life. The company also trained 369 radio communicators on nutrition (in Quechua and Aimara) in Andahuaylas, Ayacucho, Abancay, Cusco, Puno, Pasco, Huancavelica, and Cajamarca.

Alicorp's campaign «Feeding for the Future» received two important prizes: the Silver Effie award in the category of Non-Commercial Purposes and Social Responsibility and a Special Mention in the category of Excellence in Social Responsibility: Education and Values in the Excellence ANDA 2011 award.

In Bolivia, Industrias de Aceite created a nutrition education radio campaign called «The Weekly Advices by "Fino"», targeting housewives belonging to low socio-economic communities, the pregnant, or those with children under three years of age and residents of the cities of Santa Cruz, Cochabamba, and La Paz.

#### Internal Social Responsibility

##### Training

The Romero Group's companies have organized continuous training workshops for their cooperators in order to help them improve their professional and personal performance.

To accomplish this, the Romero Group Corporation launched the Romero Talent Pool Program, whose purpose is to train and develop talented young people that show promise and come from the different companies of the Group. The first graduation class was composed of five outstanding university graduates, who are working for MZ Gestión Inmobiliaria, Ransa, and Tramarsa.

Accordingly, for example, Universal Textil and Industrias de Aceite grant scholarships to the best cooperators and their children.

##### Occupational Safety and Health

With regard to occupational safety and health, the Palmas Group, Industrias de Aceite, Tramarsa, Universal Textil, and other companies of the Romero Group also organized various medical campaigns during the year. They were exclusively for the operation staff and their families.

For example, Tramarsa offered the cooperators and their families talks

on child maltreatment, raising children rules, child sexual abuse, and relationships between parents and children, as well as labor, social and legal advice.

In addition, the companies of the Romero Group have focused their efforts on consolidating their Occupational Safety and Health Management System promoting an occupational risk prevention culture and cooperators' involvement and safe behavior. In this way, they have trained their cooperators and have made them sensitive to safety and health, ergonomics, and first aid, as well as occupational risk management tools updating and organization of emergency response teams.

##### Equal opportunities

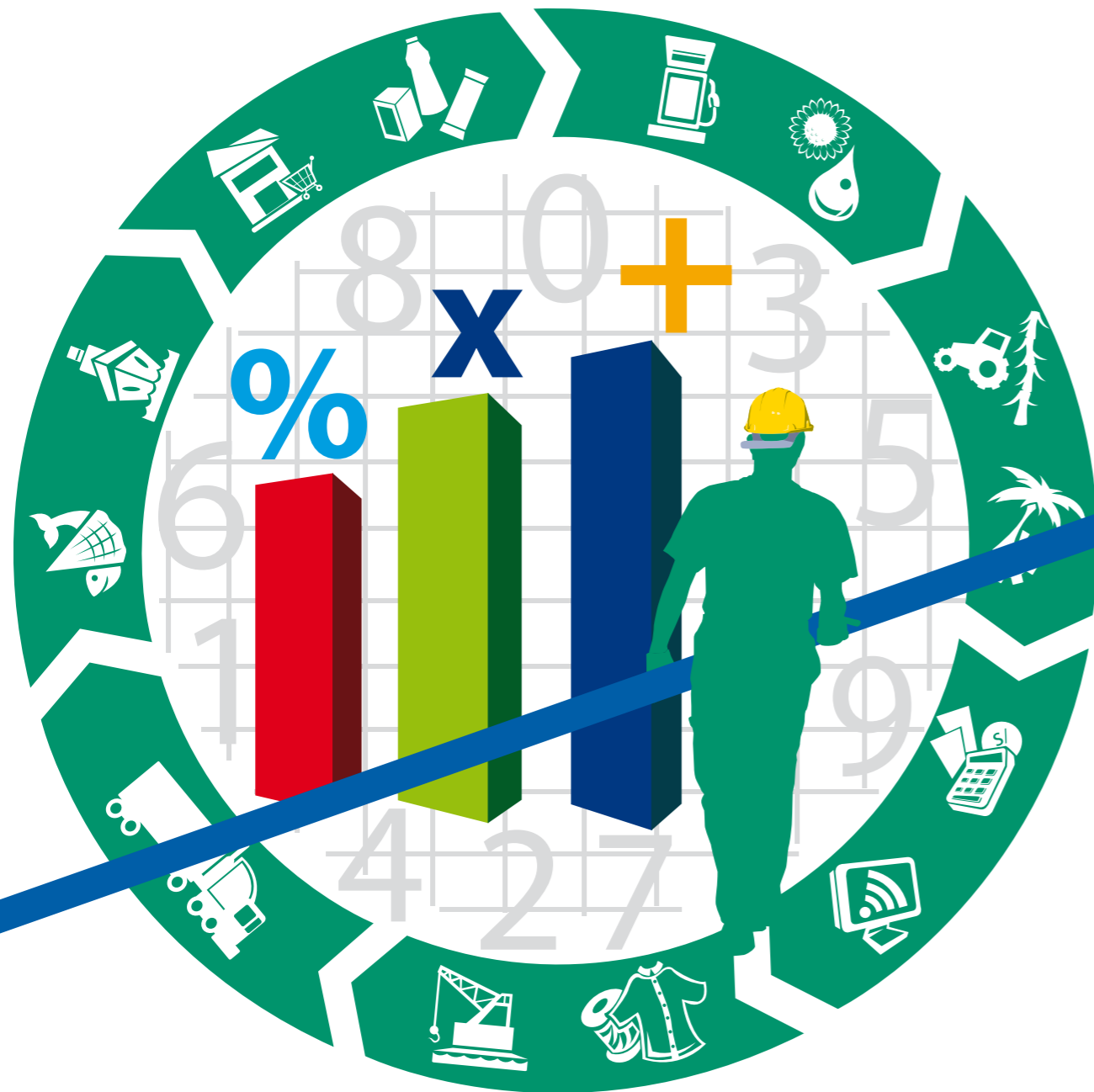
Companies like Universal Textil have adopted the option of hiring the physically disabled people as part of their hiring policies.

For its part, the Palmas Group increased its female labor force by 25% in contrast to 2010. The major number of women in the farm work is a significant change in an activity that used to be conducted by men only.

##### Certifications

Alicorp, Ransa, Tramarsa, and Tisur are still committed to the Asociación de Buenos Empleadores - ABE (Good Employers Association). It guarantees the compliance with legal responsibilities (salaries, social benefits, medical insurance) and good labor practices in the assessment of performance, training, recognition, among others. Furthermore, these companies actively contributed in the incorporation of new suppliers who want to be members of ABE.

Tramarsa joined the board of Perú 2021, an entity promoting social responsibility policies at a business level. Tisur is also a member of this entity.



# ESTADOS FINANCIEROS

Dictamen de los auditores independientes  
Estados financieros combinados  
Estado combinado de resultados  
Estado combinado de resultados integrales  
Estado combinado de cambios en el patrimonio neto  
Estado combinado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros combinados

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas del Grupo Romero

1. Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos del Grupo Romero (el Grupo no tiene personería jurídica y sólo existe para propósitos de análisis gerencial), que comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados combinados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa. El estado financiero combinado ha sido preparado por la administración utilizando las bases de preparación, presentación y los principios contables descritos en la nota 4, y para los fines descritos en el párrafo 5.

No hemos auditado los estados financieros de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, Trabajos Marítimos S.A. y Subsidiarias, Operadores logísticos de Centroamérica S.A., Industria Textil Piura S.A., Compañía Universal Textil S.A., Consorcio Naviero Peruano S.A., y otras compañías por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, los cuales en su conjunto representan el 38%, 40%, 38% y 54% del total de activos, pasivos, patrimonio y resultado del ejercicio de los estados financieros combinados, respectivamente. Asimismo, los estados financieros combinados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, antes de los ajustes de saldos iniciales y reclasificaciones que se presentan en la nota 3.3 adjunta, fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 11 de mayo de 2011 no incluyó salvedades.

### Responsabilidad de la administración por el estado financiero

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de acuerdo a las bases de preparación, presentación y los principios contables descritos en la nota 4., lo que incluye la determinación de que la base contable utilizada por la administración es una base aceptable para la preparación de los estados financieros combinados en las circunstancias, y por el control interno tal como la administración considere que sea necesaria para permitir la elaboración de que el estado financiero esté libre de errores materiales, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros combinados basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros combinados están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en el estado financiero. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en el estado financiero combinado, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable del estado financiero combinado, con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de la control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables, si hubiere, hechas por la administración, así como evaluar la presentación general del estado financiero combinado.

Consideramos que la evidencia de auditoría y los informes de los otros auditores independientes que hemos obtenido son suficientes y apropiados para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

### Opinión

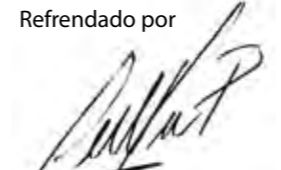
4. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los dictámenes de los otros auditores independientes para las empresas indicadas en el párrafo 1, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos y para los propósitos indicados en el párrafo 5 siguiente, la situación financiera combinada del Grupo Romero el 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinado por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las bases de preparación, presentación y prácticas contables descritos en la nota 4.

### Otros asuntos

5. Como se indica en la nota 1, el Grupo Romero no es una persona jurídica y, por lo tanto, sus estados financieros combinados no son para propósitos generales y no cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera y, por ende, no sirven para uso general. Estos han sido preparados para fines de gestión y siguiendo las bases de preparación, presentación y prácticas contables definidos por la Gerencia de Grupo (nota 4). En consecuencia, los estados financieros combinados pueden no ser adecuados para propósitos distintos a los anteriormente indicados.

Lima, Perú,  
20 de noviembre de 2012

Refrendado por



Fernando Núñez Pazos  
C.P.C.C. Matrícula No.22755

Medina, Zaldivar, Paredes  
& Asociados

**GRUPO ROMERO**

**Estado combinado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|   | Notas | 2011             | 2010                            |
|---|-------|------------------|---------------------------------|
|   |       | S/.(000)         | S/.(000)<br>(Revisado - nota 3) |
| <b>Activo</b>   |       |                  |                                 |
| <b>Activo corriente</b>                                 |       |                  |                                 |
| Efectivo y equivalente de efectivo                      | 5     | 357,742          | 379,360                         |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                    | 6     | 966,374          | 786,529                         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                       | 31(b) | 63,397           | 75,659                          |
| Otros activos, neto                                     | 7     | 111,390          | 128,489                         |
| Inventarios, neto                                       | 8     | 1,191,546        | 897,727                         |
| Activos biológicos – porción corriente                  | 9     | 91,516           | 67,230                          |
| Impuestos pagados por anticipado                        | 10    | 174,750          | 194,538                         |
| Gastos pagados por anticipado                           |       | 51,836           | 42,616                          |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta      | 11    | 22,856           | 18,180                          |
| <b>Total activo corriente</b>                           |       | <b>3,031,407</b> | <b>2,590,328</b>                |
| <b>Activo no corriente</b>                              |       |                  |                                 |
| Cuentas por cobrar comerciales no corrientes            | 6     | 1,152            | -                               |
| Cuentas por cobrar a relacionadas no corrientes         | 31(b) | 41,137           | -                               |
| Otros activos no corrientes                             | 7     | 11,776           | 14,312                          |
| Activos biológicos - porción no corriente               | 9     | 550,647          | 486,911                         |
| Inversiones disponibles para la venta, neto             | 12.1  | 213,189          | 238,842                         |
| Inversiones en asociadas y negocio conjunto             | 12.2  | 72,701           | 70,244                          |
| Inversiones inmobiliarias, neto                         | 13    | 359,660          | 281,987                         |
| Impuestos pagados por anticipado – porción no corriente | 10    | 73,009           | 13,547                          |
| Gastos pagados por anticipado – porción no corriente    |       | 10,665           | 5,533                           |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto                    | 14    | 3,885,297        | 3,739,551                       |
| Activos intangibles, neto                               | 15    | 536,328          | 528,622                         |
| Plusvalía mercantil                                     | 16    | 337,594          | 273,195                         |
| <b>Total activo no corriente</b>                        |       | <b>6,093,155</b> | <b>5,652,744</b>                |
| <b>Total activo</b>                                     |       | <b>9,124,562</b> | <b>8,243,072</b>                |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

**Estado combinado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|   | Notas | 2011             | 2010                            |
|---|-------|------------------|---------------------------------|
|   |       | S/.(000)         | S/.(000)<br>(Revisado - nota 3) |
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                                   |       |                  |                                 |
| <b>Pasivo corriente</b>   |       |                  |                                 |
| Obligaciones financieras  | 17    | 698,878          | 812,516                         |
| Cuentas por pagar comerciales                                     | 18    | 1,080,113        | 860,200                         |
| Cuentas por pagar a relacionadas                                  | 31(f) | 90,646           | 71,543                          |
| Otros pasivos   | 19    | 448,924          | 353,618                         |
| Ingresos diferidos  |       | 2,939            | -                               |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                     |       | <b>2,321,500</b> | <b>2,097,877</b>                |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |       |                  |                                 |
| Obligaciones financieras – porción no corriente                   | 17    | 1,241,841        | 1,106,299                       |
| Cuentas por pagar a relacionadas no corriente                     | 31(f) | 5,892            | 16,161                          |
| Otros pasivos no corrientes                                       | 19    | 40,388           | 26,122                          |
| Ingresos diferidos – porción no corriente                         |       | 20,728           | 11,406                          |
| Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido                 | 20    | 411,944          | 423,115                         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                  |       | <b>1,720,793</b> | <b>1,583,103</b>                |
| <b>Patrimonio neto</b>  |       |                  |                                 |
| Capital social  | 21    | 1,307,060        | 882,262                         |
| Acciones de inversión   |       | 23,298           | 26,195                          |
| Reserva legal   |       | 148,576          | 126,171                         |
| Valor razonable de instrumentos derivados                         |       | (2,589)          | (2,219)                         |
| Excedente de revaluación  |       | 4,780            | 2,530                           |
| Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta |       | 79,702           | 79,450                          |
| Resultados por traslación   |       | (6,210)          | (3,776)                         |
| Resultados acumulados   |       | 1,780,961        | 1,913,022                       |
| Otras reservas de patrimonio                                      |       | 79               | 7,202                           |
| Patrimonio atribuible al Grupo Romero                             |       | 3,335,657        | 3,030,837                       |
| Participaciones no controladoras                                  |       | 1,746,612        | 1,531,255                       |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                      |       | <b>5,082,269</b> | <b>4,562,092</b>                |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>                             |       | <b>9,124,562</b> | <b>8,243,072</b>                |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

## GRUPO ROMERO

### Estado combinado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|  | Notas   | 2011             | 2010                            |
|--|---------|------------------|---------------------------------|
|  |         | S/.(000)         | S/.(000)<br>(Revisado - nota 3) |
| Ventas de bienes   |         | 11,751,527       | 9,848,714                       |
| Ingresos por prestación de servicios   | 23      | 1,223,527        | 991,819                         |
| Costo de ventas  | 24      | (9,818,961)      | (8,082,014)                     |
| Costo de prestación de servicios   | 25      | (949,971)        | (689,527)                       |
| Costo de veda  | 26      | (36,814)         | (38,209)                        |
| <b>Utilidad bruta</b>  |         | <b>2,169,308</b> | <b>2,030,783</b>                |
| Cambios en el valor razonable de los activos biológicos                          | 9(b)    | 56,294           | 140,771                         |
| <b>Utilidad después del cambio del valor razonable de los activos biológicos</b> |         |                  |                                 |
| Gastos de administración   | 27      | 2,225,602        | 2,171,554                       |
| Gastos de distribución y de ventas   | 28      | (534,493)        | (548,633)                       |
| Otros ingresos (gastos) operativos, neto   | 29      | (736,236)        | (700,096)                       |
| Ingreso por siniestro, neto  | 2.2     | (20,189)         | (41,420)                        |
|  |         | 17,925           | 5,065                           |
| <b>Utilidad operativa</b>  |         | <b>952,609</b>   | <b>886,470</b>                  |
| Dividendos recibidos   | 12.1(c) | 4,133            | 3,678                           |
| Participación en los resultados de asociadas y negocio conjunto                  | 12.2    | 4,844            | (94)                            |
| Ingresos financieros   | 30      | 9,500            | 10,453                          |
| Gastos financieros   | 30      | (138,828)        | (120,346)                       |
| Diferencia en cambio neta  | 33.2    | 55,904           | 39,717                          |
| <b>Utilidad por operaciones continuadas</b>                                      |         | <b>888,162</b>   | <b>819,878</b>                  |
| Resultado neto por operación discontinuada                                       |         | 22,379           | 5,266                           |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>                               |         | <b>910,541</b>   | <b>825,144</b>                  |
| Gasto por impuesto a las ganancias   | 20 (b)  | (252,341)        | (263,220)                       |
| <b>Utilidad neta</b>   |         | <b>658,200</b>   | <b>561,924</b>                  |
| <b>Atribuible a:</b>   |         |                  |                                 |
| Grupo Romero   |         | 395,624          | 348,593                         |
| Participaciones no controladoras   |         | 262,576          | 213,331                         |
|  |         | 658,200          | 561,924                         |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

### Estado combinado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|  | 2011            | 2010                            |
|--|-----------------|---------------------------------|
|  | S/.(000)        | S/.(000)<br>(Revisado - nota 3) |
| <b>Utilidad neta</b>   | <b>658,200</b>  | <b>561,924</b>                  |
| Variación en resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta | (19,977)        | 43,482                          |
| Resultados por traslación  | (9,166)         | (6,279)                         |
| Valor razonable de instrumentos derivados                                      | (1,459)         | (189)                           |
| Otros menores  | (3,901)         | (3,004)                         |
| <b>Total otros resultados integrales del ejercicio</b>                         | <b>(34,503)</b> | <b>34,010</b>                   |
| <b>Resultado integral total del ejercicio</b>                                  | <b>623,697</b>  | <b>595,934</b>                  |
| <b>Atribuible a:</b>   |                 |                                 |
| Grupo Romero   | 378,475         | 352,692                         |
| Participaciones no controladoras   | 245,222         | 243,242                         |
|  | 623,697         | 595,934                         |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.



**GRUPO ROMERO**

**Estado combinado de cambios en el patrimonio neto**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|   | Atribuible al Grupo Romero |                       |               |   |                          |   |                          |                       |                |           |                                  |           |
|---|----------------------------|-----------------------|---------------|---|--------------------------|---|--------------------------|-----------------------|----------------|-----------|----------------------------------|-----------|
|   | Capital social             | Acciones de inversión | Reserva legal | Valor razonable de instrumentos derivados | Excedente de revaluación | Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta | Resultado por Traslación | Resultados Acumulados | Otras reservas | Total     | Participaciones no controladoras | Total     |
|   | S/,(000)                   | S/,(000)              | S/,(000)      | S/,(000)                                  | S/,(000)                 | S/,(000)  | S/,(000)                 | S/,(000)              | S/,(000)       | S/,(000)  | S/,(000)                         | S/,(000)  |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2010 (Revisado - nota 3)</b>                  | 806,150                    | 26,195                | 95,339        | (1,546)                                   | 260                      | 67,003  | 3,910                    | 1,646,030             | 385            | 2,643,726 | 1,321,743                        | 3,965,469 |
| Utilidad neta   | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | 348,593               | -              | 348,593   | 213,331                          | 561,924   |
| Otros resultados integrales del ejercicio                                 | -                          | -                     | -             | (673)                                     | -                        | 12,480  | (7,615)                  | (93)                  | -              | 4,099     | 29,911                           | 34,010    |
| Resultado integral total del ejercicio                                    | -                          | -                     | -             | (673)                                     | -                        | 12,480  | (7,615)                  | 348,500               | -              | 352,692   | 243,242                          | 595,934   |
| Distribución de dividendos, nota 21                                       | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | (56,299)              | -              | (56,299)  | (61,361)                         | (117,660) |
| Transferencia a reserva legal, nota 21                                    | -                          | -                     | 30,211        | -   | -                        | -   | -                        | (30,211)              | -              | -         | -                                | -         |
| Adquisición de subsidiaria  | -                          | -                     | 621           | -   | 2,270                    | -   | -                        | 1,744                 | -              | 4,635     | 3,090                            | 7,725     |
| Aporte de accionistas   | 76,112                     | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | -              | 76,112    | 11,321                           | 87,433    |
| Aportes para futura capitalización  | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | 7,010          | 7,010     | -                                | 7,010     |
| Contrato en participación, nota 2.8                                       | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | -              | -         | 17,387                           | 17,387    |
| Otros movimientos patrimoniales   | -                          | -                     | -             | -   | -                        | (33)  | (71)                     | 3,258                 | (193)          | 2,961     | (4,167)                          | (1,206)   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Revisado - nota 3)</b>              | 882,262                    | 26,195                | 126,171       | (2,219)                                   | 2,530                    | 79,450  | (3,776)                  | 1,913,022             | 7,202          | 3,030,837 | 1,531,255                        | 4,562,092 |
| Utilidad neta   | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | 395,624               | -              | 395,624   | 262,576                          | 658,200   |
| Otros resultados integrales del ejercicio                                 | -                          | -                     | 1,045         | (370)                                     | (44)                     | (11,457)  | (2,392)                  | (3,931)               | -              | (17,149)  | (17,354)                         | (34,503)  |
| Resultado integral total del ejercicio                                    | -                          | -                     | 1,045         | (370)                                     | (44)                     | (11,457)  | (2,392)                  | 391,693               | -              | 378,475   | 245,222                          | 623,697   |
| Salida de empresas que combinan   | (15,290)                   | -                     | (5,730)       | -   | -                        | (3,369)   | -                        | (10,506)              | -              | (34,895)  | (652)                            | (35,547)  |
| Venta de participación controladora                                       | (20,455)                   | (2,897)               | (1,806)       | -   | -                        | (2,064)   | (44)                     | (11,293)              | (66)           | (38,625)  | 38,625                           | -         |
| Efecto de cambio de participación por reorganización societaria, nota 2.7 | (81,377)                   | -                     | -             | -   | -                        | 17,142  | -                        | 60,127                | -              | (4,108)   | -                                | (4,108)   |
| Capitalización de deuda, nota 21  | 5,206                      | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | -              | 5,206     | -                                | 5,206     |
| Capitalización de resultados acumulados y otras reservas, nota 21         | 474,374                    | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | (467,364)             | (7,010)        | -         | -                                | -         |
| Distribución de dividendos, nota 21                                       | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | (66,015)              | -              | (66,015)  | (80,828)                         | (146,843) |
| Transferencia a reserva legal, nota 21                                    | -                          | -                     | 28,706        | -   | -                        | -   | -                        | (28,706)              | -              | -         | 1,358                            | 1,358     |
| Revaluación de Inmuebles, maquinaria y equipo                             | -                          | -                     | -             | -   | 2,294                    | -   | -                        | -                     | -              | 2,294     | 1,529                            | 3,823     |
| Aporte de accionistas   | 62,340                     | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | -              | 62,340    | -                                | 62,340    |
| Contrato en participación, nota 2.8                                       | -                          | -                     | -             | -   | -                        | -   | -                        | -                     | -              | -         | 1,240                            | 1,240     |
| Otros movimientos patrimoniales   | -                          | -                     | 190           | -   | -                        | -   | 2                        | 3                     | (47)           | 148       | 8,863                            | 9,011     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                                  | 1,307,060                  | 23,298                | 148,576       | (2,589)                                   | 4,780                    | 79,702  | (6,210)                  | 1,780,961             | 79             | 3,335,657 | 1,746,612                        | 5,082,269 |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

**Estado combinado de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

|  | 2011         | 2010                |
|--|--------------|---------------------|
|  | S/,(000)     | S/,(000)            |
|  |              | (Revisado - nota 3) |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>                             |              |                     |
| Cobranza a clientes  | 12,859,283   | 10,771,223          |
| Pagos a proveedores  | (10,753,900) | (8,896,421)         |
| Pagos de remuneraciones y beneficios sociales  | (1,092,725)  | (930,799)           |
| Pagos de tributos  | (311,998)    | (278,119)           |
| Pago de intereses  | (117,271)    | (130,972)           |
| Cobros netos provenientes del siniestro  | 17,925       | 6,746               |
| Otros cobros (pagos) relativos a las actividades de operación                        | 8,712        | 7,862               |
| <b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>                     | 610,026      | 549,520             |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>                             |              |                     |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo  | (370,048)    | (456,229)           |
| Adquisición de intangibles   | (22,659)     | (14,568)            |
| Adquisición de inversiones inmobiliarias   | (85,076)     | (85,667)            |
| Venta de inmuebles, maquinaria y equipo  | 13,700       | 14,728              |
| Dividendos recibidos   | 4,133        | 3,678               |
| Compra de compañías  | (79,500)     | -                   |
| (Aumento neto) disminución neta de préstamos otorgados a relacionadas                | (28,628)     | 7,942               |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                       | (568,078)    | (530,116)           |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>                        |              |                     |
| Aumento neto de obligaciones financieras   | (19,503)     | 67,887              |
| Préstamos de tercero   | 40,440       | -                   |
| Contrato en participación  | -            | 17,387              |
| Pago de dividendos   | (146,843)    | (117,660)           |
| Aporte de accionistas  | 62,340       | 76,112              |
| <b>Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento</b> | (63,566)     | 43,726              |
| (Disminución neta) aumento neto de efectivo  | (21,618)     | 63,130              |
| Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio                  | 379,360      | 316,230             |
| <b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio</b>            | 357,742      | 379,360             |

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

## Estado combinado de flujos de efectivo (continuación)

|   | 2011           | 2010                            |
|---|----------------|---------------------------------|
|   | S/.(000)       | S/.(000)<br>(Revisado - nota 2) |
| <b>Actividades de operación</b>   |                |                                 |
| Utilidad neta   | 658,200        | 561,924                         |
| Más (menos) ajustes a la utilidad neta:                                       |                |                                 |
| Depreciación y amortización, nota 14(l)                                       | 202,747        | 186,661                         |
| Valor razonable activo biológico  | (56,294)       | (140,771)                       |
| Ganancia por la disposición de activos no corrientes mantenidas para la venta | (27,222)       | (5,172)                         |
| Ganancia en venta de activo fijo  | (1,961)        | (4,938)                         |
| Dividendos recibidos  | (4,133)        | (3,678)                         |
| Otros   | 6,523          | 487                             |
| Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:                      |                |                                 |
| Aumento de cuentas por cobrar   | (179,845)      | (61,237)                        |
| Aumento de inventarios  | (293,819)      | (159,253)                       |
| (Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado                        | (54,026)       | 2,843                           |
| Aumento de cuentas por pagar comerciales                                      | 219,913        | 86,300                          |
| Aumento de otros pasivos  | 139,943        | 86,354                          |
| <b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>                   | <b>610,026</b> | <b>549,520</b>                  |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros combinados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

## 1. Identificación y actividad económica

Grupo Romero (en adelante "el Grupo") es un grupo económico conformado por personas naturales y jurídicas, que no están representadas por una entidad económica. La actividad principal del Grupo Romero es la adquisición, mantenimiento y gestión de inversiones en empresas (en adelante "Subsidiarias") ubicadas en diversos países y sectores como consumo masivo, industrial, logística, infraestructura, comercio y servicios. Las Subsidiarias que la Gerencia del Grupo consideran que deben ser incluidas en los estados financieros combinados se presentan en la nota 4.2.1(c).

Los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 revisados han sido aprobados por la Gerencia Corporativa del Grupo y serán presentados al Directorio para su aprobación en los plazos establecidos internamente. Como se indica en la nota 4.1, los estados financieros combinados se presentan para fines de gestión, de acuerdo con las políticas contables definidas por el Grupo (nota 4.1), y no están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por lo que su uso está orientado a los Accionistas y Directorio del Grupo y para terceros conocedores de la gestión operativa del Grupo, no siendo de uso público.

## 2. Operaciones significativas

## 2.1 Adquisiciones, nuevas inversiones y venta de activos -

En junio de 2011, Alicorp Argentina S.A.C., subsidiaria de la Alicorp S.A.A., adquirió el 100% de las acciones de Italo Manera S.A. y Pastas Especiales S.A. (Grupo Manera), empresas dedicadas a la fabricación, comercialización y distribución de pastas, queques y jugos, por un monto de aproximadamente US\$30,000,000.

En mayo de 2011, se constituyó Alicorp Inversiones S.A. cuya actividad principal es el desarrollo de toda clase de inversiones en acciones en el Perú y en el extranjero, así como la prestación de servicios en general.

Durante el año 2011, Alicorp S.A.A. vendió los activos relacionados al negocio de helados que formaba parte del segmento de consumo masivo.

## 2.2 Siniestro -

En diciembre de 2009, el almacén de Ransa Comercial S.A. denominado "Alfa" ubicado en el local de Av. Néstor Gambeta, Provincia Constitucional del Callao, sufrió un incendio destruyéndose mercadería y documentación de terceros custodiada por dicha compañía. Como consecuencia, el Grupo dio de baja activos por un costo neto total de S/.10,141,000.

A partir del año 2010, el Grupo inició las gestiones de negociación con la compañía de seguros para el cobro de las indemnizaciones, de acuerdo a las condiciones de los contratos de seguros que se encontraban vigentes en la fecha del siniestro; e inició el pago por indemnizaciones a clientes.

A continuación se presenta un resumen de los principales ingresos y gastos realizados por el Grupo en los tres últimos ejercicios como consecuencia del siniestro:

|  | 2009     | 2010     | 2011     | Total    |
|--|----------|----------|----------|----------|
|  | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) |
| <b>Ingresos -</b>                                |          |          |          |          |
| Depósitos recibidos de la compañía de seguros    | -        | 15,523   | 29,457   | 44,980   |
| Depósitos por lucro cesante                      | -        | -        | 5,899    | 5,899    |
|  | -        | 15,523   | 35,356   | 50,879   |
| <b>Gastos -</b>                                  |          |          |          |          |
| Indemnizaciones pagadas a clientes               | -        | (8,777)  | (11,461) | (20,238) |
| Baja de activos                                  | (10,141) | -        | -        | (10,141) |
| Contingencias y otros gastos                     | (687)    | (1,288)  | (6,248)  | (8,223)  |
|  | (10,828) | (10,065) | (17,709) | (38,602) |
| (Gastos) ingresos netos, en Ransa Comercial S.A. | (10,828) | 5,458    | 17,647   | 12,277   |
| Total (gastos) ingresos netos, en otras empresas | -        | (391)    | 278      | (114)    |
| <b>Total ingresos netos</b>                      | (10,828) | 5,065    | 17,925   | 12,163   |

### 2.3 Contratos de concesión del Puerto de Matarani -

Terminal Internacional del Sur S.A. (en adelante el "Concesionario"), subsidiaria de Santa Sofía Puertos S.A. (empresa integrante del Grupo), tiene suscrito con el Estado Peruano (en adelante "el Concedente"), representado por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), un contrato mediante el cual el Concedente otorga al Concesionario el derecho de operar el Terminal Portuario. Dicho contrato, fue aprobado el 17 de mayo de 1999 por los Decretos Legislativos N°662 y N°757 y los Decretos Supremos N° 162-92-EF, N°136-97-EF y N° 059-986-PCM.

El Contrato de Concesión establece lo siguiente:

- Requerir la aprobación del Concedente para llevar a cabo decisiones empresariales, tales como contratos de operación mediante el cual un socio, accionista o tercero calificado brinde los servicios portuarios de acuerdo con el contrato de operación y administración del terminal portuario por OSITRAN.
- El pago de una retribución y de una tasa regulatoria de 5 por ciento y 1 por ciento, respectivamente, sobre el monto de sus ingresos durante la vigencia de la concesión. El período de vigencia para el cual se otorga la Concesión es de treinta (30) años, con posibles prórrogas que no podrán exceder sesenta (60) años de concesión.
- Efectuar mejoras voluntarias y obligatorias según cronograma de ejecución acordado en el Contrato. Al 31 de diciembre del 2011 y de 2010, Tisur ha invertido en mejoras voluntarias y obligatorias de aproximadamente S/.99,944,000 y S/.92,176,000, respectivamente, ver nota 15 activos intangibles, neto.
- Entregar al Concedente una garantía del cumplimiento de las obligaciones establecidas en el Contrato, la cual se mantendrá en un mínimo de US\$5,000,000 durante el período quinquenal y en US\$2,000,000 durante los periodos remanentes, que será restituida en caso de ejecución parcial o total, ver nota 15 activos intangibles, neto.

- Tomar y mantener, durante la vigencia del contrato, un seguro que cubra el costo total de reemplazo de las construcciones, maquinarias y equipos del terminal portuario frente a todo riesgo. Como límite mínimo asegurado se establece la suma de US\$10,000,000 por cada siniestro o evento cubierto por las pólizas pertinentes.
  - Las tarifas y modificaciones de las mismas deben ser notificadas al Organismo Supervisor de la Inversión en la Infraestructura de Transporte de Uso Público (OSITRAN) antes de su aplicación. Tisur determinará las tarifas a ser cobradas por los servicios portuarios y otros relacionados siempre que no excedan, individual o conjuntamente las tarifas máximas establecidas en el Contrato.
  - Tisur está obligado a mantener actualizados los programas de certificación de calidad en cumplimiento de la norma de gestión ISO 9001, ISO 9004-2 e ISO 14000.
  - Tisur está obligado a mantener a disposición de OSITRAN las cuentas, sus respectivos comprobantes y documentos relacionados, así como cualquier otro bien que pueda razonablemente ser requerido para propósitos de inspección de los asuntos financieros del terminal portuario.
  - Una vez que la vigencia de la Concesión haya vencido, el Concesionario deberá:
    - (i) entregar la posesión del terminal portuario al Concedente, así como la información que fuere necesaria para que el Concedente pueda continuar proporcionando los Servicios Portuarios de manera ininterrumpida; y (ii) asegurar que el terminal portuario se encuentre en buenas condiciones de operación, salvo el desgaste por el uso normal y el transcurrir del tiempo, como se defina en las especificaciones técnicas respectivas.
- El Concesionario deberá proporcionar su cooperación para la transferencia ordenada de la posesión del terminal portuario y la entrega de la información relevante al Concedente o a la persona que éste designe de tal forma que no haya interrupción alguna en la prestación de los servicios portuarios.
- La transferencia de los bienes de la Concesión del Fiduciario al Concedente una vez vencida la vigencia de la Concesión será efectuada al valor en libros de las mejoras, y Tisur tendrá derecho a recibir dicho precio al vencimiento de la vigencia de la Concesión.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, en opinión de la Gerencia, Tisur ha cumplido todas las cláusulas estipuladas en el Contrato de Concesión.

### 2.4 Patrimonio Fideicometido -

Con fecha de 30 de noviembre de 2010, la Gerencia de Alicorp S.A.A. liquidó el Patrimonio Fideicometido Alicorp 2004 conformado mediante Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización el 27 de diciembre de 2004.

El certificado de participación en dicho Patrimonio Fideicometido por US\$60,090,000 otorgaba a dicha Subsidiaria el derecho de percibir, a su vencimiento, la totalidad o parte de su valor nominal, siempre que, y previamente, se hubiese pagado la totalidad de los intereses y el íntegro del principal de los bonos de titulización que respaldaron.

### 2.5 Marco Regulatorio -

*Almacenera del Perú S.A. y Compañía Almacenera S.A.*

Almacenera del Perú S.A. y Compañía Almacenera S.A. se encuentran normadas por la Ley N° 26702 "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora Privada de Fondo de Pensiones y sus modificatorias; por la Ley N° 27287 "Ley de Títulos y Valores" en donde se establece la regulación aplicable a la emisión de certificados de depósito y "warrants"; y a partir del 16 de enero de 2002, por la Resolución SBS N°040-2002 "Reglamento de los Almacenes Generales de Depósito" modificado según Resolución SBS N° 926-2007 de fecha 13 de julio de 2007.

*Corporación Pesquera Giuliana S.A. y Subsidiarias*

Las actividades de Corporación Pesquera Giuliana S.A. y sus Subsidiarias están reguladas por el Decreto Ley No.25977, Ley General de Pesca, y su reglamento, Decreto Supremo N° 012-2001-PE. La administración y control de la actividad pesquera en el ámbito nacional es asumida por el Ministerio de la Producción – PRODUCE. Los periodos de veda que afectaron a Corporación Pesquera Giuliana S.A. y sus Subsidiarias en el año 2011 fueron de 185 días (269 días en el año 2010).

Con fechas 28 de junio y 12 de diciembre de 2008, el Gobierno Peruano publicó el Decreto Legislativo N°1084 y los Decretos Supremos N°021-2008-PRODUCE y N° 009-2009-PRODUCE, por el cual se establece la Ley sobre límites máximos de captura por embarcación (LMCE) y su Reglamento, respectivamente. Mediante estos dispositivos, el Gobierno Peruano cambió, a partir del ejercicio 2009, el modelo de pesca de consumo humano indirecto, llevado a través de cuotas máximas de captura anuales por el de cuotas individuales para la pesca.

Durante el año 2009, Corporación Pesquera Giuliana S.A. y sus Subsidiarias suscribieron contratos de garantía de permanencia en el régimen de LMCE con el Ministerio de la Producción por la totalidad de sus embarcaciones pesqueras, lo cual le garantiza los alcances de las normas indicadas por el plazo de 10 años. En virtud de dichos contratos, Corporación Pesquera Giuliana S.A. y sus Subsidiarias deben respetar las condiciones, deberes y obligaciones de la ley sobre LMCE, la Ley General de Pesca y su Reglamento, y normas complementarias. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, Corporación Pesquera Giuliana S.A. y sus Subsidiarias vienen cumpliendo con las condiciones de los contratos indicados.

**2.6 Absorciones efectuadas por Pesquera Centinela S.A.C. -***Pelagic Investment Group S.A.C.-*

Con fecha 16 de agosto de 2010, los accionistas de Corporación PFG-Centinela S.A.C. eran Pelagic Investment Group S.A.C. y Pesquera Centinela S.A.C. (en adelante "Centinela"), las cuales poseían cada una el 50 por ciento de las acciones representativas de dicha entidad. Con fecha 17 de agosto de 2010 Centinela celebró un contrato de compra venta de las acciones representativas del capital social de Pelagic Investment Group S.A.C., mediante el cual Centinela adquirió el 100 por ciento restante de dichas acciones por un valor de S/.8,487,000. A la fecha de adquisición, Pelagic Investment Group S.A.C. poseía como único activo el 50 por ciento de las acciones representativas del capital social de Corporación PFG-Centinela S.A.C. En consecuencia, a través de la adquisición de Pelagic Investment Group S.A.C. Centinela adquirió el control de Corporación PFG-Centinela S.A.C.

En Junta General de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 2010, se aprobó el proyecto de fusión por absorción, mediante el cual Centinela absorbía Pelagic Investment Group S.A.C., la cual se disolvió sin liquidarse. La fecha efectiva de la fusión fue 31 de diciembre de 2010 y, a partir de esa fecha, Centinela incorporó en sus estados financieros la inversión que Pelagic Investment Group S.A.C. poseía en Corporación PFG-Centinela S.A.C.

La fusión por absorción de Pelagic Investment Group S.A.C fue registrada siguiendo el método de adquisición. Para esto, se incorporaron ajustes a los estados financieros de la empresa absorbida para reflejar la inversión en acciones de Corporación PFG-Centinela S.A.C. a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para ello, Centinela se basó en informes de tasación realizados por peritos profesionales independientes.

*Inversiones Alamare S.A.C.-*

El 24 de agosto de 2010, Centinela celebró un contrato de compra-venta de las acciones representativas del capital social de Inversiones Alamare S.A.C., mediante el cual Centinela adquirió el 100 por ciento de dichas acciones y por lo cual realizó un desembolso de S/.122,409,800.

La compra de Inversiones Alamare S.A.C. fue registrada siguiendo el método de adquisición. Para esto, se incorporaron ajustes a los estados financieros de la empresa absorbida para reflejar los activos y pasivos adquiridos a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Los activos fijos se presentan a sus valores de tasación, de acuerdo con informes de peritos independientes. Los activos intangibles incluyen los valores razonables de los permisos de pesca de Inversiones

Alamare S.A.C., determinados a través de informes de peritos independientes. Al 24 de agosto de 2010, Inversiones Alamare S.A.C. contaba con 33,181.280 toneladas métricas (correspondiente a 5 embarcaciones), los cuales se valorizaron en US\$1,620 por tonelada métrica, ver nota 16.

Como resultado de esta operación se reconoció una plusvalía mercantil de aproximadamente S/.11,285,560.

**2.7 Reorganización societaria -**

En enero de 2011, Inversiones Piuranas S.A. (empresa constituida en diciembre de 2010) y su subsidiaria Grupo Piurano de Inversiones S.A. recibieron, vía escisión, un bloque patrimonial compuesto de inversiones clasificadas como inversiones disponibles para la venta e inversiones en subsidiarias y asociadas, de sus empresas relacionadas Ransa Comercial S.A., Agencias Ransa S.A., Compañía Almacenera S.A. y Almacenera del Perú S.A, respectivamente.

La operación fue aprobada para el caso de Ransa Comercial S.A. y Agencias Ransa S.A. en Junta General de Accionistas en las fechas de 14 y 17 de enero de 2011, respectivamente, y para el caso de Compañía Almacenera S.A. y Almacenera del Perú S.A. en Junta General de Accionistas en las fechas de 5 y 6 de enero de 2011, respectivamente.

Debido a que la reorganización fue realizada entre empresas bajo control común que se incluyen en los saldos combinados; ésta fue realizada a los valores contables al 31 de diciembre de 2010. Los cambios en la participación del Grupo Romero fueron realizados considerando los cambios en la participación accionaria producto de la reorganización, de acuerdo al principio contable descrito en la nota 4.2.1(b). Como consecuencia, se registró una disminución patrimonial de aproximadamente S/.18,137,000, que afecta diversos rubros patrimoniales, tal y como se muestra en la estado combinado de cambios en el patrimonio neto.

De acuerdo a lo acordado en las mencionadas Juntas Generales de Accionistas, la operación de escisión tuvo efecto desde el 1° de febrero de 2011.

**2.8 Contrato en participación**

En diciembre de 2010, el Fondo de Inversión en Bienes Raíces Larraín Vial - Colliers (en adelante "Fibra") y MZ Inmobiliaria y Desarrolladora S.A. (subsidiaria de Multimercados Zonales S.A., la misma que se encuentra en etapa preoperativa al 31 de diciembre de 2011) firmaron un contrato mediante el cual celebran una asociación en participación con el objeto de llevar a cabo proyectos inmobiliarios (construcción de los centros comerciales Plaza del Sol Huacho y Plaza de la Luna Piura) sobre los terrenos de propiedad de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el aporte de Fibra ascendió a US\$6,627,000 y US\$6,168,000, respectivamente.

De acuerdo con el contrato firmado, la utilidad neta anual distributable, se calcula en función de la aplicación de ingresos y costos directos e indirectos de los mencionados proyectos y se distribuirá en función a los aportes realizados (36 por ciento a favor de Fibra y 64 por ciento a favor de la subsidiaria).

A continuación se detallan las principales condiciones del contrato:

- (a) La Subsidiaria otorga a la contraparte el derecho a una participación proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación de la misma.
- (b) No hay obligación por parte de la Subsidiaria a repartir dividendos, los mismos se dan por mutuo acuerdo.
- (c) El contrato mantiene una opción de salida para ambas partes, mediante la cual las partes pueden vender a valor de mercado su participación en la asociación en participación.
- (d) Tiene una vigencia de 10 años contados a partir de la firma de los contratos que es el 31 de diciembre de 2010.

### 3. Modificación de las cifras de los estados financieros combinados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 son los primeros que ciertas subsidiarias que combinan han preparado de acuerdo con las NIIF, ver nota 4.2.1. Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 inclusive, dichas subsidiarias prepararon sus estados financieros separados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en su país de origen. No todas las subsidiarias que combinan han adoptado plenamente las NIIF, por lo que para fines del combinado del Grupo no se han uniformizado las políticas contables y se siguen los criterios usados por cada subsidiaria combinada, lo que ha sido aprobado por la Gerencia del Grupo. Ver nota 4.

Por otro lado, algunas subsidiarias revisaron diversos procesos, incluyendo el de combinación, análisis de cuentas y supuestos y políticas contables relacionadas a la valorización y registro contable de ciertas partidas de sus estados financieros; así como la incorporación de nuevas compañías al combinado del Grupo Romero que no se incluyeron en el año 2010. De acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", la corrección que resultó de todo lo anterior ha sido aplicado de manera retroactiva, razón por la cual los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2010, que se presentan para fines comparativos, han sido revisados por el Grupo.

Los principales datos de los estados financieros combinados del Grupo al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, según los estados financieros auditados combinados que fueron reportados anteriormente y los ajustes realizados para modificarlos, se presentan en las notas 3.1, 3.2 y 3.3.

### 3.1 Conciliación del estado combinado de situación financiera correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2010 –

|   | Párrafo de nota 3.3 | Saldos auditados al 31 de diciembre de 2010 (*) | Reclasificaciones | Ajustes saldos iniciales | Incorporación de nuevas compañías (**) | Saldos revisados al 31 de diciembre de 2010 |
|---|---------------------|---|-------------------|--------------------------|--|---|
|   |                     | S/.(000)  | S/.(000)          | S/.(000)<br>Nota 3.3     | S/.(000)                               | S/.(000)                                    |
| <b>Activo corriente</b>                                 |                     |   |                   |                          |  |   |
| Efectivo y equivalente de efectivo                      | (a)                 | 359,828   | 24,899            | (8,669)                  | 3,302                                  | 379,360                                     |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                    |                     | 774,686   | (1,267)           | 4,188                    | 8,922                                  | 786,529                                     |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                       |                     | 75,148  | -                 | 511                      | -                                      | 75,659                                      |
| Otros activos, neto                                     |                     | 138,018   | -                 | (16,320)                 | 6,791                                  | 128,489                                     |
| Inventarios, neto                                       | (j), (l), (m)       | 938,092   | (24,494)          | (16,117)                 | 246                                    | 897,727                                     |
| Activos biológicos- porción corriente                   | (b)                 | 52,610  | -                 | 14,620                   | -                                      | 67,230                                      |
| Impuestos pagados por anticipado                        | (c)                 | 193,380   | -                 | (17)                     | 1,175                                  | 194,538                                     |
| Gastos pagados por anticipado                           |                     | 46,823  | -                 | (5,236)                  | 1,029                                  | 42,616                                      |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta      |                     | 17,986  | -                 | 194                      | -                                      | 18,180                                      |
| <b>Total activo corriente</b>                           |                     | <b>2,596,571</b>                                | <b>(862)</b>      | <b>(26,846)</b>          | <b>21,465</b>                          | <b>2,590,328</b>                            |
| <b>Activo no corriente</b>                              |                     |   |                   |                          |  |   |
| Otros activos no corrientes                             |                     | 14,158  | -                 | (49)                     | 203                                    | 14,312                                      |
| Activos biológicos - porción no corriente               | (c)                 | 349,673   | -                 | 137,238                  | -                                      | 486,911                                     |
| Inversiones disponibles para la venta, neto             | (k)                 | 203,994   | -                 | 34,848                   | -                                      | 238,842                                     |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos           | (k)                 | 58,250  | -                 | 11,978                   | 16                                     | 70,244                                      |
| Inversiones inmobiliarias, neto                         | (a), (e)            | 302,882   | (38,283)          | 17,388                   | -                                      | 281,987                                     |
| Impuestos pagados por anticipado – porción no corriente |                     | 12,220  | -                 | 1,327                    | -                                      | 13,547                                      |
| Gastos pagados por anticipado – porción no corriente    |                     | 5,533   | -                 | -                        | -                                      | 5,533                                       |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto                    | (a), (d)            | 3,055,921                                       | (26,765)          | 644,846                  | 65,549                                 | 3,739,551                                   |
| Activos intangibles, neto                               | (f)                 | 370,649   | 65,048            | 90,491                   | 2,434                                  | 528,622                                     |
| Plusvalía mercantil                                     | (g)                 | 329,176   | -                 | (55,981)                 | -                                      | 273,195                                     |
| <b>Total activo no corriente</b>                        |                     | <b>4,702,456</b>                                | <b>-</b>          | <b>882,086</b>           | <b>68,202</b>                          | <b>5,652,744</b>                            |
| <b>Total activo</b>                                     |                     | <b>7,299,027</b>                                | <b>(862)</b>      | <b>855,240</b>           | <b>89,667</b>                          | <b>8,243,072</b>                            |

(\*) Saldo al 31 de diciembre de 2010 según informe auditado examinado por otro auditor independiente, cuyo dictamen de fecha 11 de mayo de 2011 no contuvo salvedades.

(\*\*) Corresponde a incorporaciones de nuevas subsidiarias, tales como: Operaciones Logísticas Centroamericana S.A. y Subsidiarias, Lorigan S.A. y Ransa Operador Logístico Bolivia S.A.

|   | Párrafo de nota 3.3 | Saldos auditados al 31 de diciembre de 2010 (*) | Reclasificaciones | Ajustes saldos iniciales | Incorporación de nuevas compañías (**) | Saldos revisados al 31 de diciembre de 2010 |
|---|---------------------|---|-------------------|--------------------------|--|---|
|   |                     | S/.(000)  | S/.(000)          | S/.(000)                 | S/.(000)                               | S/.(000)                                    |
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                                   |                     |   |                   |                          |  |   |
| <b>Pasivo corriente</b>   |                     |   |                   |                          |  |   |
| Obligaciones financieras  | (a)                 | 799,643   | 8,019             | (4,118)                  | 8,972                                  | 812,516                                     |
| Cuentas por pagar comerciales                                     |                     | 837,051   | 15,823            | 2,649                    | 4,677                                  | 860,200                                     |
| Cuentas por pagar relacionadas                                    |                     | 70,510  | -                 | 1,030                    | 3                                      | 71,543                                      |
| Otros pasivos   | (h), (j)            | 348,967   | (15,823)          | 16,511                   | 3,963                                  | 353,618                                     |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                     |                     | 2,056,171                                       | 8,019             | 16,072                   | 17,615                                 | 2,097,877                                   |
| <b>Pasivo no corriente</b>  |                     |   |                   |                          |  |   |
| Obligaciones financieras- porción no corriente                    | (a)                 | 1,107,733                                       | (8,881)           | (12,030)                 | 19,477                                 | 1,106,299                                   |
| Cuentas por pagar relacionadas no corrientes                      |                     | 9,433   | -                 | 4,040                    | 2,688                                  | 16,161                                      |
| Otros pasivos no corrientes                                       | (h), (j)            | 33,089  | -                 | (6,986)                  | 19                                     | 26,122                                      |
| Ingresos diferidos – porción no corriente                         |                     | 16,148  | -                 | (4,757)                  | 15                                     | 11,406                                      |
| Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto               | (i)                 | 224,938   | -                 | 197,155                  | 1,022                                  | 423,115                                     |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                  |                     | 1,391,341                                       | (8,881)           | 177,422                  | 23,221                                 | 1,583,103                                   |
| <b>Total pasivo</b>   |                     | 3,447,512                                       | (862)             | 193,494                  | 40,836                                 | 3,680,980                                   |
| <b>Patrimonio neto</b>  |                     |   |                   |                          |  |   |
| Capital social  | (m)                 | 1,026,780                                       | -                 | (182,638)                | 38,120                                 | 882,262                                     |
| Acciones de inversión   |                     | 3,513   | -                 | 22,682                   | -                                      | 26,195                                      |
| Reserva legal   |                     | 87,449  | -                 | 37,430                   | 1,292                                  | 126,171                                     |
| Valor razonable de instrumentos financieros derivados             |                     | -   | -                 | (2,219)                  | -                                      | (2,219)                                     |
| Excedente de revaluación  |                     | 59,661  | -                 | (57,131)                 | -                                      | 2,530                                       |
| Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta |                     | -   | -                 | 79,450                   | -                                      | 79,450                                      |
| Resultados por traslación   |                     | -   | -                 | (3,776)                  | -                                      | (3,776)                                     |
| Resultados acumulados   |                     | 1,441,902                                       | -                 | 465,464                  | 5,656                                  | 1,913,022                                   |
| Otras reservas de patrimonio                                      |                     | -   | -                 | 3,439                    | 3,763                                  | 7,202                                       |
| Participaciones no controladoras                                  |                     | 1,232,210                                       | -                 | 299,045                  | -                                      | 1,531,255                                   |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                      |                     | 3,851,515                                       | -                 | 661,746                  | 48,831                                 | 4,562,092                                   |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>                             |                     | 7,299,027                                       | (862)             | 855,240                  | 89,667                                 | 8,243,072                                   |

(\*) Saldos al 31 de diciembre de 2010 según informe auditado examinado por otro auditor independiente, cuyo dictamen de fecha 11 de mayo de 2011 no contuvo salvedades.

(\*\*) Corresponde a incorporaciones de nuevas subsidiarias, tales como: Operaciones Logísticas Centroamericana S.A. y Subsidiarias, Lorigan S.A. y Ransa Operador Logístico Bolivia S.A.

### 3.2 Conciliación del estado combinado de resultados correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2010 –

|  | Párrafo de nota 3.3 | Saldos auditados al 31 de diciembre de 2010 (*) | Ajustes saldos iniciales | Incorporación de nuevas compañías (**) | Saldos revisados al 31 de diciembre de 2010 |
|--|---------------------|---|--------------------------|--|---|
|  |                     | S/.(000)  | S/.(000)                 | S/.(000)                               | S/.(000)                                    |
| <b>Utilidad bruta</b>  |                     |   |                          |  |   |
| Ventas de bienes   | (a), (m)            | 9,791,240                                       | 57,474                   | -                                      | 9,848,714                                   |
| Ingresos por prestación de servicios   |                     | 935,495   | (598)                    | 56,922                                 | 991,819                                     |
| Costo de ventas  | (a), (m), (d)       | (7,929,305)                                     | (152,709)                | -                                      | (8,082,014)                                 |
| Costo de prestación de servicios   |                     | (644,684)                                       | 116                      | (44,959)                               | (689,527)                                   |
| Costo de veda  |                     | (38,209)  | -                        | -                                      | (38,209)                                    |
| <b>Utilidad bruta</b>  |                     | 2,114,537                                       | (95,717)                 | 11,963                                 | 2,030,783                                   |
| <b>Utilidad después del cambio del valor razonable de los activos biológicos</b> |                     |   |                          |  |   |
| Cambios en el valor razonable de los activos biológicos                          | (c)                 | 83,178  | 57,593                   | -                                      | 140,771                                     |
| <b>Utilidad después del cambio del valor razonable de los activos biológicos</b> |                     | 2,197,715                                       | (38,124)                 | 11,963                                 | 2,171,554                                   |
| <b>Utilidad operativa</b>  |                     |   |                          |  |   |
| Gastos de administración   | (d), (h)            | (558,341)                                       | 15,821                   | (6,113)                                | (548,633)                                   |
| Gastos de distribución y de ventas   |                     | (700,096)                                       | -                        | -                                      | (700,096)                                   |
| Otros ingresos (gastos) operativos, neto   | (d)                 | 1,642   | (42,760)                 | (302)                                  | (41,420)                                    |
| Ingreso por siniestro, neto  |                     | 4,706   | 359                      | -                                      | 5,065                                       |
| <b>Utilidad operativa</b>  |                     | 945,626   | (64,704)                 | 5,548                                  | 886,470                                     |
| <b>Utilidad por operaciones continuadas</b>                                      |                     |   |                          |  |   |
| Dividendos recibidos   |                     | -   | -                        | -                                      | -   |
| Participación en los resultados de asociadas y negocio conjunto                  | (j)                 | 3,678   | -                        | -                                      | 3,678                                       |
| Ingresos financieros   |                     | (94)  | -                        | -                                      | (94)  |
| Gastos financieros   |                     | 24,790  | (14,563)                 | 226                                    | 10,453                                      |
| Diferencia en cambio neta  |                     | (117,944)                                       | (814)                    | (1,588)                                | (120,346)                                   |
| <b>Utilidad por operaciones continuadas</b>                                      |                     | 39,080  | 637                      | -                                      | 39,717                                      |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>                               |                     | 895,136   | (79,444)                 | 4,186                                  | 819,878                                     |
| Resultado neto por operación discontinuada                                       |                     | 5,266   | -                        | -                                      | 5,266                                       |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>                               |                     | 900,402   | (79,444)                 | 4,186                                  | 825,144                                     |
| Gasto por impuesto a las ganancias   | (i)                 | (344,927)                                       | 83,172                   | (1,465)                                | (263,220)                                   |
| <b>Utilidad neta</b>   |                     | 555,475   | 3,728                    | 2,721                                  | 561,924                                     |
| <b>Atribuible a:</b>   |                     |   |                          |  |   |
| Grupo Romero   | (n)                 | 402,742   | (56,870)                 | 2,721                                  | 348,593                                     |
| Participaciones no controladoras   |                     | 152,733   | 60,598                   | -                                      | 213,331                                     |
| <b>Atribuible a:</b>   |                     | 555,475   | 3,728                    | 2,721                                  | 561,924                                     |

(\*) Saldos al 31 de diciembre de 2010 según informe auditado examinados por otro auditor independiente, cuyo dictamen de fecha 11 de mayo de 2011 no contuvo salvedades.

(\*\*) Corresponde a incorporaciones de nuevas empresas, tales como: Operaciones Logísticas Centroamericana S.A. y Subsidiarias, Lorigan S.A. y Ransa Operador Logístico Bolivia S.A.

### 3.3 Resumen de los principales ajustes realizados a los estados financieros combinados al 31 de diciembre del 2010

Los principales ajustes realizados por cada subsidiaria incluida en los estados financieros combinados son como sigue:

- (a) Conversión a moneda de presentación
- Romero Trading y subsidiarias:  
La compañía revisó la metodología aplicada para la conversión de las subsidiarias que operan en países con una moneda funcional diferente al nuevo sol y efectuó las correcciones siguiendo el principio contable descrito en la nota 4.2.5.
- (b) Inventarios
- Alicorp S.A.A. y subsidiarias  
Corresponde a la revisión del valor neto de realización de inventarios, determinando que dicho valor era menor que el valor registrado en libros para algunas categorías de productos, por lo que registró por este concepto una estimación de S/.2,300,000, la cual afectó directamente los resultados acumulados.  
En la evaluación del valor razonable de los contratos de opciones de compra de materia prima, se registró una disminución de existencias por S/.5,735,000, correspondientes a los saldos registrados en existencias por recibir al 1 de enero de 2010, que correspondían a efectivo y valor razonable de las coberturas.
  - Palmas del Espino S.A. y subsidiarias  
Registraron una disminución en el rubro "Inventarios, neto" por S/.5,018,000 y un aumento en el rubro "Costo de ventas" por el mismo importe, por efecto de la eliminación de las ganancias no realizadas por las ventas efectuadas entre Palmas del Espino S.A. y sus Subsidiarias en sus estados financieros consolidados.
- (c) Valorización de los activos biológicos
- Palmas del Espino S.A. y subsidiarias  
Corresponde al aumento en el rubro "Activos biológicos" por aproximadamente S/.151,858,000 contra "Resultados acumulados", generado principalmente por la revisión de la metodología para estimar los precios futuros de la tonelada de racimo de fruta fresca de palma y de la caña de azúcar, ver criterios actuales en la nota 4.2.8
- (d) Propiedad, planta y equipo (neto)
- Parte de las Compañías que combinan optaron por valorizar su activo fijo a su valor razonable basado en la valuación realizada por un perito independiente y utilizar este valor como costo atribuido a la fecha de transición, acogiéndose a la exención permitida por la NIIF 1, los principales son los siguientes:

| Empresa                               | Activo fijo    |
|---------------------------------------|----------------|
|                                       | S/.(000)       |
| Ransa Comercial S.A. y subsidiarias   | 258,629        |
| Alicorp S.A.A. y subsidiarias         | 126,926        |
| Industrias Textil Piura S.A.          | 118,931        |
| Palmas del Espino S.A. y subsidiarias | 85,063         |
| Compañía Universal Textil S.A.        | 36,862         |
| <b>Total</b>                          | <b>626,411</b> |

- (e) Propiedades de Inversión
- Almacenera del Perú S.A.  
Por aplicación de la NIIF 1, se registró un incremento en el rubro "Propiedades de Inversión, neto" por S/.23,586,000 con abono a "Resultados acumulados" en el patrimonio neto y "Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto".
- (f) Activos intangibles
- Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias  
Asimismo, como consecuencia de la revisión sobre los estados financieros consolidados de subsidiaria Santa Sofía Puertos S.A. reconoció un aumento por S/.10,636,000, como consecuencia de la aplicación de la CINIIF 12 – "Acuerdo de concesión de servicios" mediante la cual corrige la vida útil estimada de 15 a 30 años por los derechos otorgados en la concesión del Puerto de Matarani y el efecto de la aplicación de la NIC 38 "Intangibles" en la revisión de los desembolsos de gastos pre-operativos incurridos en el proyecto Terminal Portuario de Ancón.
- (g) Plusvalía mercantil
- Alicorp y subsidiarias  
El ajuste comprende principalmente al reconocimiento del deterioro de la plusvalía mercantil mantenida por sus subsidiarias: Downford Corporation, por un importe de S/.3,179,000, y Alicorp Colombia S.A. por S/.3,715,000.
  - Soluciones y Servicios Integrados de Telecomunicaciones S.A. y Subsidiarias:  
Ajustes a los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2010 por S/.4,321,000 resultantes del reconocimiento del deterioro de la plusvalía mercantil originado en la adquisición de sus subsidiarias y de omisiones en el reconocimiento de bienes y servicios adquiridos relacionados al proyecto "Wimax", los cuales no cumplen con los requisitos para ser considerados como instalaciones, mobiliario y equipo.
  - Corporación Amhara S.A.C y subsidiarias  
La Compañía revisó la determinación de la plusvalía mercantil, generado por diversas adquisiciones y fusiones de empresas. Como consecuencia de dicho análisis, se corrigió la determinación del mayor valor pagado en los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2010.
- (h) Provisiones
- Romero Trading S.A. y subsidiarias  
Registraron al 31 de diciembre de 2010 un monto de S/.9,840,000 que corresponden al reconocimiento de contingencias que se encuentran en proceso de resolución.
  - Ransa Comercial S.A. y subsidiarias:  
Registraron un aumento en el rubro "Otros pasivos financieros" por S/.2,950,000 con cargo a resultados del ejercicio, por el reconocimiento de intereses, multas y sanciones correspondientes a años anteriores y otros menores.
- (i) Pasivos por impuesto a las ganancias diferido
- Corresponde principalmente al mayor pasivo por impuesto a las ganancias diferido calculado sobre las diferencias temporarias resultantes de los ajustes de adopción de las NIIF, principalmente por lo expuesto en el acápite (d) anterior.

## (j) Valorización de instrumentos financieros derivados -

- Ransa Comercial S.A. y subsidiarias  
Revisaron los instrumentos financieros derivados de cobertura a valor razonable que mantenía, los cuales no eran reconocidos contablemente y, como consecuencia, se procedió a registrar el valor razonable de los mismos en los estados financieros consolidados, reconociendo un aumento en el rubro "Otros pasivos" por S/.3,862,000 (S/.3,070,000 porción corriente y S/.792,000 porción no corriente) con cargo al rubro "Valor razonable de instrumentos derivados" del patrimonio neto.
- Palmas del Espino S.A. y subsidiarias -  
Realizaron una disminución en el rubro "Otros activos, neto" por aproximadamente S/.5,015,000 contra "Resultados acumulados", generado por la diferencia en cambio en la valorización del swap. Asimismo, se registró un aumento en el rubro "Otros pasivos financieros", generado por el registro del valor razonable de las opciones por compra de aceite de soya.
- Multimercados Zonales y subsidiarias  
Ajuste a los saldos acumulados al 2010 por la omisión en el registro del valor razonable de los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés), y su efecto en el impuesto a la renta diferido.

## (k) Valorización de inversiones disponibles para la venta, y asociados, y negocio conjunto -

El Grupo revisó los porcentajes de participación y criterios contables utilizados para valorizar las inversiones disponibles para la venta, asociadas, y negocio conjunto; y como consecuencia de dicho análisis, se corrigieron ciertos errores en las valorizaciones de las inversiones al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con lo descrito en las notas 4.2.4(i) y 4.2.19.

## (l) Reconocimiento de ingresos y gastos de siniestro

- Ransa Comercial S.A. y subsidiarias  
Revisó el tratamiento contable generado por el siniestro "Alfa" y, como parte de dicho análisis, registró los ingresos por siniestros recibidos de la compañía de seguros en el periodo de reembolso correspondiente, los deterioros en los activos en la fecha del siniestro y las contingencias e indemnizaciones. Los principales efectos reconocidos por Ransa Comercial S.A. como consecuencia de su análisis fueron:
  - Una disminución del rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo, neto" por S/.1,758,000 con cargo al rubro "Resultados acumulados" del patrimonio neto por la baja de los activos fijos asociados al almacén siniestrado.
  - Una disminución del rubro "Otros activos financieros" por S/.5,099,000 con cargo a resultados del ejercicio, debido al extorno de los derechos de cobro al seguro reconocidos.
  - Un aumento en el rubro "Tributos, participaciones y otros pasivos financieros" por S/.3,612,000 con cargo a resultados del ejercicio, debido a las contingencias por pagar.
  - Un aumento del rubro "Ingreso por siniestro, neto" por S/.359,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

## (m) Patrimonio neto -

- El patrimonio neto resulta de la diferencia entre los activos y pasivos una vez realizados los ajustes por primera adopción de las NIIF, ajustes en el proceso de combinación y otros ajustes, conforme se detalla en los párrafos anteriores. La distribución de los ajustes en las partidas del patrimonio neto se ha realizado considerando lo siguiente: i) los rubros de capital social, capital adicional y reservas, se han mantenido sin modificaciones, debido a que sus importes resultan de la aplicación de las normas legales vigentes en el Perú y representan decisiones de atribución de partidas del patrimonio tomadas por los accionistas, y ii) todos los efectos remanentes se han incluido en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010.

## 4. Bases de preparación, presentación y principios y prácticas contables significativas

## 4.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros combinados del Grupo han sido preparados para fines de información de los Accionistas, Directorio y Gerencia del Grupo Romero, y no corresponden a información de una entidad económica sino a las subsidiarias que conforman el Grupo Romero, por lo que no están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las transacciones en el combinado consideran los criterios descritos en la nota 4.2.1 siguientes. En consecuencia, las prácticas contables utilizadas corresponden a las seguidas por cada empresa que se ha incluido en la combinación (Ver descripción en la nota 4.2) y no se han utilizado principios contables homogéneos. Asimismo, los estados financieros combinados incluyen las divulgaciones de información financiera que la Gerencia del Grupo Romero consideró relevante para su gestión y no todas las requeridas por las NIIF.

Los estados financieros combinados adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por cada subsidiaria del Grupo, excepto por los activos biológicos, instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta que se registran a su valor razonable. Los estados financieros combinados están presentados en miles de Nuevos Soles (moneda funcional), excepto cuando sea indicado lo contrario.

En la nota 4.3 se incluye información sobre los juicios, estimaciones y suposiciones contables significativas utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros combinados adjuntos.

## 4.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros combinados:

## 4.2.1 Bases de combinación -

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú no contemplan la preparación de estados financieros combinados; sin embargo, la Gerencia Corporativa del Grupo considera que la preparación de estados financieros combinados es de utilidad para el Directorio y Accionistas del Grupo, debido a:

- Las compañías poseen accionistas comunes.
- La Gerencia Corporativa de Grupo Romero toma las principales decisiones operativas, financieras y de inversión considerando a todas las empresas incluidas en el combinado.
- El Grupo Romero mide el desarrollo de las operaciones en su conjunto y posee una misma Gerencia General, Financiera, y de Tesorería para monitorear las transacciones de las subsidiarias que forman parte del Grupo.



## (a) Compañías incluidas en el combinado –

Las compañías a ser incluidas en el combinado son definidas por el Directorio y Accionistas del Grupo e incluyen, principalmente, las entidades sobre las cuales el Grupo tiene el poder de dirigir las políticas financieras y operativas. Esto se observa generalmente por una participación accionaria mayor o igual al 50% de las acciones con derechos de voto. Las compañías que combinan no incluyen la totalidad de las entidades en donde el Grupo mantiene participación o control.

Cuando la Gerencia define qué empresas deben combinar, considera que dichas compañías son combinadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas al Grupo y dejan de ser combinadas al inicio del año en que cesa dicho control. Los estados financieros combinados resultan de la suma de los saldos bajo el mismo periodo de información de todas las compañías, preparados de acuerdo a los principios contables descritos en la nota 4.2.1(c). Los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre las compañías que combinan y los dividendos se eliminan en su totalidad.

El patrimonio neto y la utilidad neta atribuible al interés no controlador se muestran separadamente en el estado combinado de situación financiera y en el estado combinado de resultados. Las pérdidas se atribuyen a la participación no controladora, aún si esta resulta en un saldo negativo. Las partidas del patrimonio neto combinado representan la suma de cada rubro de las compañías combinadas, menos el importe correspondiente al interés no controlador, las participaciones que tengan otras compañías que hayan sido combinadas.

## (b) Participación no controladora y transacciones con accionistas –

Los cambios en la participación de una compañía que combina que no dan lugar a una pérdida de control se contabilizan como transacciones con accionistas y afectan rubros de patrimonio. En estas circunstancias, el importe en libros de las participaciones controladas y el de las no controladas se ajustan para reflejar los cambios en sus participaciones en la compañía que combina.

Cuando el Grupo pierde el control de una compañía que combina da de baja los activos (incluida la plusvalía mercantil) y los pasivos de la compañía que combina.

Debido a las características de los estados financieros combinados, las transacciones con accionistas por reestructuraciones, decisión de salida de compañías que combinan diferente a la pérdida de control y ventas/compras de participación en las subsidiarias combinadas, son tratadas como movimientos patrimoniales a los valores en libros al inicio del año en que se realiza la operación aumentando o reduciendo cada rubro de patrimonio por el cambio de participación del Grupo en las compañías afectadas por dichas transacciones. Asimismo, cualquier diferencia entre el valor en libros de las subsidiarias y los montos pagados/recibidos por los accionistas no son reconocidos en los estados financieros combinados, debido a que dicha información y registro se mantiene a nivel de los accionistas involucrados del Grupo.

## (c) Relación de compañías que combinan –

Las compañías incluidas en los estados financieros combinados del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, con una indicación del porcentaje de propiedad directa o indirecta del Grupo Romero a dichas fechas, son las siguientes:

| Compañía                                   | País                      | Principio contable | Actividad      | Participación directa e indirecta en la propiedad |        |
|--|---------------------------|--------------------|----------------|---|--------|
|  |                           |                    |                | 2011  | 2010   |
| <b>Alicorp S.A.A. y subsidiarias:</b>      |                           |                    |                |   |        |
| Alicorp S.A.A.                             | Perú                      | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.        | Perú                      | NIIF               | Comercial      | 45.23   | 46.90  |
| Agassycorp S.A.                            | Ecuador                   | NIIF               | Comercial      | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Colombia S.A.                      | Colombia                  | NIIF               | Comercial      | 45.12   | 46.79  |
| Molinera Inca S.A.                         | Perú                      | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Farmington Enterprises Inc.                | Panamá                    | NIIF               | Holding        | 45.13   | 46.80  |
| Cernical Group S.A.                        | Panamá                    | NIIF               | Holding        | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Ecuador S.A.                       | Ecuador                   | NIIF               | Comercial      | 45.13   | 46.80  |
| Prooriente S.A.                            | Perú                      | NIIF               | Comercial      | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Honduras S.A.                      | Honduras                  | NIIF               | Comercial      | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Guatemala S.A.                     | Guatemala                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| TVBC S.C.A.                                | Argentina                 | NIIF               | Holding        | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp San Juan S.A.                      | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Sulfargen S.A.                             | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Argentina S.C.A.                   | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Uruguay S.R.L.                     | Uruguay                   | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Sanford S.A.C.I.F.I. y A.                  | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | 46.80  |
| Alicorp Inversiones S.A.                   | Perú                      | NIIF               | Holding        | 45.13   | -      |
| Italo Manera S.A.                          | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | -      |
| Pastas Especiales S.A.                     | Argentina                 | NIIF               | Industrial     | 45.13   | -      |
| Downford Corporation                       | Islas Vírgenes Británicas | NIIF               | Holding        | 45.13   | 46.80  |
| <b>Agencias Ransa S.A. y subsidiarias:</b> |                           |                    |                |   |        |
| Agencias Ransa S.A.                        | Perú                      | NIIF               | Logística      | 100.00  | 100.00 |
| Ransa Comercial S.A.                       | Perú                      | NIIF               | Logística      | 100.00  | 100.00 |
| Procesadora Torre Blanca S.A.              | Perú                      | NIIF               | Logística      | 100.00  | 100.00 |
| Andean Logistics S.A.C.                    | Perú                      | NIIF               | Logística      | 100.00  | 100.00 |
| Andean Logistics Selva S.A.                | Perú                      | NIIF               | Logística      | 100.00  | 100.00 |
| Santa Sofia Puertos S.A.                   | Perú                      | NIIF               | Holding        | 100.00  | 100.00 |
| Terminal Internacional del Sur S.A.        | Perú                      | Peruanos           | Portuaria      | 100.00  | 100.00 |
| <b>SiteL S.A. y subsidiarias:</b>          |                           |                    |                |   |        |
| SiteL S.A.                                 | Perú                      | Peruanos           | Comunicaciones | 100.00  | 100.00 |
| Digital Way S.A.                           | Perú                      | Peruanos           | Comunicaciones | 100.00  | 100.00 |
| LTL S.A.                                   | Perú                      | Peruanos           | Comunicaciones | 100.00  | 100.00 |

| Compañía   | País    | Principio contable | Actividad    | Participación directa e indirecta en la propiedad |        |
|--|---------|--------------------|--------------|---|--------|
|  |         |                    |              | 2011  | 2010   |
| <b>Palmas del Espino S.A. y subsidiarias:</b>            |         |                    |              |   |        |
| Palmas del Espino S.A.                                   | Perú    | NIIF               | Agrícola     | 100.00  | 100.00 |
| Industria del Espino S.A.                                | Perú    | NIIF               | Industrial   | 100.00  | 100.00 |
| Palmas del Shanusi S.A.                                  | Perú    | NIIF               | Agrícola     | 100.00  | 100.00 |
| Palmas del Oriente S.A.                                  | Perú    | NIIF               | Agrícola     | 100.00  | 100.00 |
| Agrícola del Chira S.A.                                  | Perú    | NIIF               | Agrícola     | 100.00  | 100.00 |
| Sucroalcolera del Chira S.A.                             | Perú    | NIIF               | Industrial   | 100.00  | 100.00 |
| Bionergía del Chira S.A.                                 | Perú    | NIIF               | Energía      | 100.00  | 100.00 |
| Industrias del Shanusi S.A.                              | Perú    | NIIF               | Industrial   | 100.00  | 100.00 |
| <b>Multimercados Zonales S.A y subsidiarias:</b>         |         |                    |              |   |        |
| Multimercados Zonales S.A.                               | Perú    | Peruanos           | Inmobiliaria | 100.00  | 100.00 |
| MZ Inmobiliaria y desarrolladora S.A.                    | Perú    | Peruanos           | Inmobiliaria | 100.00  | 100.00 |
| Desarrollos Inmobiliarios MZ S.A.                        | Perú    | Peruanos           | Inmobiliaria | 100.00  | 100.00 |
| MZ Retail Inmobiliaria S.A.                              | Perú    | Peruanos           | Inmobiliaria | 100.00  | 100.00 |
| <b>Corporación Pesquera Giuliana S.A y subsidiarias:</b> |         |                    |              |   |        |
| Pesquera Guiliana S.A.                                   | Perú    | Peruanos           | Pesquera     | 100.00  | 100.00 |
| Corporación Amhara S.A.C.                                | Perú    | Peruanos           | Pesquera     | 50.00   | 50.00  |
| Pesquera Centinela S.A.C.                                | Perú    | Peruanos           | Pesquera     | 50.00   | 50.00  |
| Corporación PFG - Centinela S.A.C.                       | Perú    | Peruanos           | Pesquera     | 50.00   | 50.00  |
| Triarc S.A.  | Perú    | Peruanos           | Pesquera     | 50.00   | 50.00  |
| <b>Inversiones Piuranas S.A. y subsidiarias:</b>         |         |                    |              |   |        |
| Inversiones Piuranas S.A.                                | Perú    | Peruanos           | Holding      | 100.00  | -      |
| Grupo Piurano de Inversiones S.A.                        | Perú    | Peruanos           | Holding      | 100.00  | -      |
| Corporación General de Servicios S.A.                    | Perú    | Peruanos           | Servicios    | 100.00  | 100.00 |
| Compañía Almacenera S.A.                                 | Perú    | Peruanos           | Logística    | 100.00  | 100.00 |
| Van Intercorp.   | Perú    | Peruanos           | Holding      | 100.00  | 100.00 |
| <b>Romero Trading S.A. y subsidiarias:</b>               |         |                    |              |   |        |
| Romero Trading S.A.                                      | Perú    | Peruanos           | Industrial   | 100.00  | 100.00 |
| Primax S.A.  | Perú    | Peruanos           | Combustibles | 51.00   | 51.00  |
| Coesti S.A.  | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 51.00   | 51.00  |
| Nexo Lubricantes S.A.                                    | Perú    | Peruanos           | Combustibles | 51.00   | 51.00  |
| Primax Holding S.A.                                      | Ecuador | NIIF               | Holding      | 51.00   | 51.00  |
| Primax Comercial del Ecuador S.A.                        | Ecuador | NIIF               | Combustibles | 51.00   | 51.00  |
| Atimasa S.A.   | Ecuador | NIIF               | Logística    | 51.00   | 51.00  |
| Corporación Comercial Amazonas S.A.                      | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 99.99   | 99.99  |

| Compañía   | País    | Principio contable | Actividad    | Participación directa e indirecta en la propiedad |        |
|--|---------|--------------------|--------------|---|--------|
|  |         |                    |              | 2011  | 2010   |
| <b>Otras:</b>  |         |                    |              |   |        |
| Construcciones Modulares S.A.                              | Perú    | Peruanos           | Contenedores | 50.00   | 50.00  |
| Interamérica de Comercio S.A.                              | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 100.00  | 100.00 |
| Industria Textil Piura S.A.                                | Perú    | NIIF               | Industrial   | 36.00   | 33.21  |
| Almacenera del Perú S.A.                                   | Perú    | Peruanos           | Logística    | 100.00  | 100.00 |
| Witt S.A.  | Perú    | Peruanos           | Seguros      | 100.00  | 100.00 |
| Compañía Universal Textil S.A.                             | Perú    | NIIF               | Industrial   | 36.04   | 43.34  |
| Trabajos Marítimos S.A.                                    | Perú    | Peruanos           | Portuaria    | 50.00   | 50.00  |
| Consorcio Naviero Peruano S.A.                             | Perú    | Peruanos           | Servicios    | 50.00   | 50.00  |
| Priox - Centro de Servicios Compartidos S.A.               | Perú    | Peruanos           | Servicios    | 100.00  | 100.00 |
| Limtek Servicios Integrales S.A.                           | Perú    | Peruanos           | Servicios    | 100.00  | 100.00 |
| Lorigan S.A.   | Ecuador | Ecuatorianos       | Almacenaje   | 100.00  | 100.00 |
| Ransa Operador Logístico Bolivia S.A.                      | Bolivia | Bolivianos         | Logística    | 100.00  | 100.00 |
| Operadores Logísticos de Centroamérica S.A y Subsidiarias. | Panamá  | NIIF               | Logística    | 60.00   | 60.00  |
| <b>Compañías que ya no combinan en el 2011:</b>            |         |                    |              |   |        |
| Samtronics Perú S.A.                                       | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 100.00  | 100.00 |
| Samtronics Tacna S.A.                                      | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 100.00  | 100.00 |
| Artefactos Perú Pacífico S.A.                              | Perú    | Peruanos           | Comercial    | 100.00  | 100.00 |

#### 4.2.2 Combinaciones de negocios y plusvalía mercantil -

La plusvalía resultante en la adquisición de una subsidiaria o una entidad controlada conjuntamente corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la filial o la entidad controlada conjuntamente, reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía es inicialmente reconocida como un activo al costo y, posteriormente, presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro (ver 4.2.12).

Si el Grupo se encuentran en proceso de efectuar la medición de la combinación de negocios; durante el periodo de medición, ajustará retro activamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el periodo de medición el Grupo también reconocerá activos o pasivos adicionales si obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El periodo de medición terminará tan pronto como el Grupo reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

**4.2.3 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El rubro efectivo y equivalente de efectivo del estado combinado de situación financiera comprende el efectivo en caja, bancos y los depósitos con un vencimiento original de tres meses o menos. Para propósitos de preparación del estado combinado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo y depósitos a corto plazo anteriormente definidos.

**4.2.4 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior –***(i) Activos financieros –*

## Reconocimiento y medición inicial –

Los activos financieros incluidos en el alcance de la Norma Internacional de Contabilidad N°39 (NIC 39) son clasificados como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, otros activos e inversiones disponibles para la venta.

## Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo tiene activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar e inversiones disponibles para la venta, cuyos criterios se detallan a continuación:

## Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier provisión por deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce con el estado combinado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado combinado de resultados como gastos financieros.

La provisión por deterioro de las cuentas cobrar es calculada y registrada conforme se explica más adelante en esta nota (ver deterioro de activos financieros).

## Inversiones disponibles para la venta -

Son aquellas designadas como tales, ya que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable a través del estado combinado de resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta, hasta que la inversión sea dada de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia o pérdida, o si se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado combinado de resultados como gasto financiero y se elimina de la reserva respectiva.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones de mercado. Las inversiones financieras disponibles para la venta que no tienen un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad son medidas al costo, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

El interés y los dividendos ganados durante el tiempo en que se mantuvieron las inversiones financieras disponibles para la venta son reconocidos en el estado combinado de resultados. El interés devengado es reportado como ingresos financieros usando la tasa de interés efectiva, los dividendos son reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido.

## Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya 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
- (iii) Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se han ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, si se ha transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que el Grupo siga comprometido con el activo. En este último caso, el Grupo también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que el Grupo podría estar obligado a pagar.

**Deterioro del valor de los activos financieros –**

Al cierre de cada período sobre el que se informa el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

Al respecto el Grupo considera para el cálculo de la estimación los siguientes parámetros de antigüedad: (i) mayor a 90 días: 20%, (ii) mayor a 120 días: 40%, (iii) mayor a 150 días: 60%, y (iv) mayor a 180 días: 100%, de deterioro, excepto en los casos en los que haya certeza de la cobrabilidad de los saldos vencidos. En adición, la Gerencia registra una estimación por deterioro según evaluación efectuada a clientes específicos a los cuales se debe iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencian una difícil solución económica. Asimismo, el Grupo registra una estimación por deterioro según evaluaciones efectuadas a clientes específicos a los cuales se les deba iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencian una difícil situación económica.

**(ii) Pasivos financieros –****Reconocimiento y medición inicial -**

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las obligaciones financieras son clasificadas como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otro pasivos financieros, obligaciones financieras e instrumentos financieros derivados.

**Medición posterior –**

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pasivos al costo amortizado, cuyos criterios se detallan a continuación:

**Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado combinado de resultados.

**Deudas y préstamos que devengan interés -**

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado combinado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando 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 se reconoce como gasto financiero en el estado combinado de resultados.

**Baja en cuentas -**

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada, cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si 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, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado combinado de resultados.

**(iii) Compensación de instrumentos financieros –**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado combinado 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.

**4.2.5 Transacciones en moneda extranjera –**

La moneda funcional del Grupo es el nuevo sol, debido a que es utilizado por el Grupo en el manejo de sus operaciones y conversiones; y, adicionalmente, para la preparación de los estados financieros combinados. La Gerencia del Grupo evalúa la moneda funcional de cada una de las subsidiarias incluidas en la combinación, concluyendo en todos los casos que estas corresponden a las monedas locales.

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado combinado de situación financiera, las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado combinado de situación financiera, son reconocidas en los rubros "Diferencia en cambio neta" en el estado combinado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaeciente a la fecha de la transacción.

Los estados financieros combinados adjuntos han sido preparados principalmente para mostrar la actividad conjunta de las subsidiarias que conforman el Grupo; por lo que se ha establecido como moneda de presentación la utilizada por Grupo Romero, es decir, el nuevo sol. En consecuencia, los saldos de los estados financieros de las subsidiarias que operan en países con una moneda funcional diferente nuevo sol, han sido convertidos a esta moneda de conformidad con la metodología establecida en la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", que se indica a continuación:

- (i) Los saldos de los activos y pasivos han sido convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre a la fecha de cada estado combinado de situación financiera presentado. La diferencia por conversión de los saldos iniciales a la moneda de presentación a un tipo de cambio diferente al del cierre del ejercicio es presentada como un movimiento de cada uno de los rubros a la cual corresponde.
- (ii) Los ingresos y gastos han sido convertidos utilizando los tipos de cambio promedio de cada mes del año que se aproximan a los de la fecha de registro de dichas transacciones.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes, han sido reconocidas como otro resultado integral en el rubro "Resultado por traslación".

#### 4.2.6 Inventarios -

Los inventarios comprenden las mercaderías, suministros, materiales, envases, embalajes, materia prima, productos terminados, productos en proceso y otros, los cuales están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner las mercaderías en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio diario, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La reducción del costo en libros de las mercaderías a su valor neto de realización, se registra en el rubro provisión para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estiman que han ocurrido dichas reducciones. Las provisiones por obsolescencia y realización son estimadas por la Gerencia del Grupo sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

#### 4.2.7 Activos disponibles para la venta -

Los bienes adjudicados son registrados al menor valor entre el valor neto en libros y sus valores estimados de mercado, los cuales son determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes. Las reducciones del valor en libros son reconocidas en el estado combinado de resultados integrales.

#### 4.2.8 Activos biológicos -

El Grupo sigue la Norma Internacional de Contabilidad 41 - NIC 41 "Agricultura", que establece que las plantaciones agrícolas se registran a su valor estimado de mercado, el cual es determinado por el Grupo en base a los flujos de caja esperados y costos erogados de sus cultivos agrícolas. Asimismo, los costos relacionados al desarrollo y mantenimiento de sus cultivos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio con los cuales se relacionan; e incluyen los gastos asociados a la adquisición de las cosechas agrícolas y gastos generales fijos; el Grupo reconoce en sus resultados los ingresos (gastos) por el cambio en el valor razonable, los que corresponden a la variación del valor razonable de mercado de los cultivos agrícolas realizados a la fecha del estado combinado de situación financiera. De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, cosecha, precios u otros factores se reconocerán en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de los cultivos agrícolas en el año.

En el caso de los activos biológicos para los que no esté disponibles precios o valores fijados por el mercado y para los cuales se haya determinado claramente que no son fiables, son medidos a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los cultivos de palma aceitera y caña de azúcar se encuentra a valor razonable y los cultivos de cacao al costo, ver nota 9.

#### 4.2.9 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. 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 y los costos de financiamiento para los proyectos de activos calificados de largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que se deban reemplazar periódicamente, el Grupo reconoce tales componentes como activos individuales separados, con sus vidas útiles específicas y sus depreciaciones respectivas. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo en el importe en libros de la planta y el equipo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento.

Una partida de activo fijo 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 combinado de resultados en el año en que se retira el activo.

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 intereses financieros, 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 son puestas en operación.

Los terrenos tienen vida útil ilimitada, en consecuencia no se deprecian. La depreciación y amortización es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración los siguientes años de depreciación:

|   | Años         |
|---|--------------|
| Edificios, instalaciones y otras construcciones | Entre 4 y 95 |
| Maquinaria y equipo                             | Entre 1 y 50 |
| Embarcaciones pesqueras                         | Entre 5 y 29 |
| Redes de pesca                                  | Entre 3y 5   |
| Módulos contenedores y carpas                   | 10           |
| Vehículos                                       | Entre 3 y 35 |
| Muebles y enseres                               | Entre 3 y 39 |
| Equipos de comunicación, diversos y cómputo     | Entre 1 y 29 |

Por otro lado, ciertos inmuebles son contabilizados a su valor revaluado el cual representa su valorrazonable en el momento de la revaluación menos la depreciación acumulada y el importeacumulado de pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones son realizadas conregularidad y por períodos que no excedan a 5 años, para asegurar que el importe en libros, en todomomento no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable alfinal de cada período. El valor razonable ha sido determinado mediante tasación realizada por perito independiente.

#### 4.2.10 Inversiones inmobiliarias –

Las inversiones inmobiliarias se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. 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.

El costo del activo incluye también el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar cualquier costo de desmantelamiento y retiro de equipamiento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta, cuando constituyan obligaciones incurridas bajo determinadas condiciones. Para los componentes significativos de inversiones inmobiliarias que se deban reemplazar periódicamente, el Grupo reconoce tales componentes como activos individuales separados, con sus vidas útiles específicas y sus depreciaciones respectivas. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo en el importe en libros de la planta y el equipo, si se cumplen los criterios para su reconocimiento.

Una partida de inversiones inmobiliarias 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 de la inversión inmobiliaria (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de ganancias y pérdidas en el año en que se retira el activo.

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 intereses financieros, 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 son puestas en operación.

La edificación está sujeta a depreciación siguiendo el método de línea recta, a una tasa que es adecuada para extinguir el costo al fin de la vida útil estimada de entre 20 y 33 años.

#### 4.2.11 Activos intangibles –

Los intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de su amortización acumulada. La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos que ha sido estimada entre uno y diez años.

La estimación sobre la vida útil se revisa periódicamente para asegurar que el período de amortización sea consistente con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

#### *Contrato de Concesión con el Estado Peruano –*

De acuerdo a la CINIIF 12 - "Acuerdo de Concesión de Servicios" Contratos de concesión, para registrar su contrato, el Grupo utiliza el modelo de intangibles para registrar sus contratos de concesión. Este modelo aplica cuando los servicios prestados por el operador son pagados por los usuarios o cuando el concedente no garantiza incondicionalmente la cobranza de las cuentas por cobrar.

El activo intangible representa el derecho otorgado por el Estado Peruano para efectuar cargos a los usuarios. Las ampliaciones a la infraestructura son registradas como adiciones al activo intangible debido a que se espera que generen beneficios económicos futuros para el Grupo.

Los reemplazos y mantenimientos significativos que el Grupo debe efectuar a la infraestructura a fin de mantener los estándares de calidad y confiabilidad del servicio, requeridos en el Contrato de Concesión, y que no generaran flujos económicos futuros para el Grupo, se contabilizan como gastos según se incurren. En opinión de los asesores técnicos del Grupo, la Gerencia estima que dichos reemplazos y mantenimientos no generarán flujos económicos futuros importantes, por lo que no se ha realizado la provisión respectiva.

El activo intangible originado por el Contrato de Concesión se amortiza por el método de línea recta tomando como plazo máximo la vigencia de dicho contrato (30 años).

Los desembolsos para desarrollo de proyectos serán amortizados cuando el activo esté disponible para la utilización, es decir, cuando se encuentre en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Gerencia.

#### 4.2.12 Deterioro del valor de los activos de larga duración (no financieros) -

El Grupo 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, el Grupo 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.

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 corrientes 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, con exclusión del crédito mercantil, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros combinados 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, el Grupo 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, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado combinado de resultados.

#### 4.2.13 Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando el Grupo tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado combinado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado combinado de resultados. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero en el estado combinado de resultados.

#### 4.2.14 Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros combinados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros combinados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros combinados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

#### 4.2.15 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso.

- Los ingresos por ventas de bienes se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos de la adquisición de los bienes fueron transferidos al comprador, por lo general en el despacho de los bienes.
- Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando se devengan.
- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de forma tal que refleje el rendimiento efectivo del activo.
- Los dividendos se reconocen cuando el derecho al pago ha sido reconocido.
- Los otros ingresos se reconocen a medida que se realizan y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.
- Los ingresos por siniestros recibidos de la compañía de seguros se reconocen cuando se genera el derecho de cobro y se registran en el periodo en que se efectúa el reembolso.

Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con el servicio hayan sido resueltas.

#### 4.2.16 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de prestación de servicios, que corresponde a los costos incurridos para prestar los servicios que brinda el Grupo, se registra cuando se presta el servicio de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los gastos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos obtenidos.

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

Los gastos generados por indemnizaciones a clientes, reclamos y otros relacionados al siniestro se reconocen cuando se devengan y se registran en el periodo en que se efectúa.

#### 4.2.17 Arrendamiento financiero -

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento financiero está basada sobre la sustancia del contrato a la fecha de su celebración de si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo específico o el contrato otorga un derecho para usar el activo.

Los arrendamientos financieros, los cuales transfieren sustancialmente al Grupo todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son registrados al inicio del arrendamiento, como activo y pasivo al valor razonable del activo arrendado o si fuera menor al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los costos iniciales son incluidos como parte del rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo". Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre gastos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros son registrados directamente en los resultados de las operaciones. Los activos arrendados capitalizados son depreciados de la forma que se explica en la nota 4.2.9, la cual es consistente con la política de activos depreciables que mantiene el Grupo.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado combinado de resultados en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

#### 4.2.18 Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de derecho de su emisión. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado combinado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Los costos de emisión de deuda corresponden a costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

#### 4.2.19 Inversión en asociadas y negocio conjunto -

La inversión en asociadas es aquella en las que se tiene una influencia significativa. Generalmente, se ejerce influencia significativa si se posee entre el 20 y 50 por ciento de los derechos a voto, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

La participación en un negocio conjunto es aquella en la cual, a través de un acuerdo contractual, se establece el control conjunto sobre las actividades económicas de dicha entidad. El contrato requiere que haya unanimidad en la toma de decisiones financieras y operativas por parte de los miembros del negocio conjunto.

El Grupo registra sus inversiones en asociadas y negocio conjunto bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, incluyendo cualquier ajuste para llevar los activos netos a su valor razonable y reconocer cualquier plusvalía mercantil que se genere en su adquisición. Asimismo, los cambios por una mayor o menor participación en la propiedad de una asociada, que no den lugar a una pérdida del control en la misma, se contabilizan como transacciones patrimoniales en la medida en que se genere una diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de la inversión adquirida o vendida.

Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del Grupo en las utilidades y/o pérdidas de dichas entidades y son registrados en el rubro "Participación en los resultados de las asociadas y negocio conjunto" del estado combinado de resultados. Las variaciones en otras cuentas patrimoniales se reconocen directamente en el patrimonio del Grupo ajustando el valor en libros de las inversiones. Cuando la participación en estas inversiones excede el monto de la inversión, el Grupo deja de reconocer esas pérdidas a menos que tengan la obligación de asumirlas.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida. Asimismo, los dividendos declarados por el negocio en conjunto en efectivo se registran disminuyendo el valor de estas inversiones. Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de estas inversiones. El Grupo evalúa el deterioro de las inversiones para eventos o cambios en las circunstancias, lo cual indica que el valor en libros de una inversión puede no ser recuperable.

Si se detectase algún indicio de deterioro, el Grupo hace una estimación de su importe recuperable. Cuando el importe en libros de una inversión es superior a su importe recuperable, la inversión se considera deteriorada y se reduce a su importe recuperable. Si, en el período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro es revertida. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado combinado de resultados, en la medida en que el valor en libros del activo no supere su costo amortizado en la fecha de reversión.

#### 4.2.20 Impuesto a las ganancias -

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.

Impuesto a las ganancias diferido -

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 respectivos importes en libros a la fecha del estado combinado de situación financiera. Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales impositivas, salvo las diferencias temporales impositivas relacionadas con las inversiones en subsidiarias y entidad controlada de forma conjunta, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales 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 temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y entidad controlada de forma conjunta, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se revertan en un futuro cercano, y que existan ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período a reportar y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente utilidad imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período a reportar y se reconocen en la medida en que se torne probable que las utilidades impositivas futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y leyes tributarias que fueron aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes por impuesto a las ganancias contra los pasivos corrientes por impuesto a las ganancias, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma Autoridad Tributaria.

Impuesto general a las ventas -

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

- Cuando el impuesto general a las ventas (IGV) incurrido en una adquisición de activos o servicios no resulta recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso el IGV se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas con el importe del IGV incluido.

El importe neto del IGV que se pueda recuperar de la Autoridad Tributaria o que se le deba pagar, se incluye como parte del rubro "Otros pasivos" del estado combinado de situación financiera.



**4.2.21 Instrumentos financieros derivados -**

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con las reglas de la NIC 39, se clasifican en negociables y de cobertura. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

**Negociables -**

Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera a su costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en los resultados del ejercicio.

**Cobertura -**

La contabilidad de cobertura, según la NIC 39, se aplica con el objeto de gestionar riesgos particulares para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de inicio del contrato y posteriormente son llevados a su valor razonable a la fecha de los estados financieros combinados.

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés y tipo de cambio relacionadas con las obligaciones financieras mantenidas con las entidades bancarias. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se vuelven a medir por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente al estado combinado de resultados, excepto por la porción eficaz de las coberturas del flujo de efectivo, que se reconoce como una partida en el estado combinado de resultados integrales.

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, así como también el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

Las coberturas son evaluadas trimestralmente y son consideradas como altamente efectivas si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se encuentren entre un rango de 80 por ciento a 125 por ciento.

Debido a que todas las coberturas califican como de flujos de efectivo, la porción eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente como otro resultado integral en los resultados no realizados, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el rubro costos financieros del estado combinado de resultados.

Los importes reconocidos como otro resultado integral se reclasifican al estado combinado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, así como cuando se reconoce el ingreso financiero o el costo financiero cubierto, o cuando tenga lugar el ingreso previsto.

Si ya no se espera la concreción de la operación prevista, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se reclasifica al estado combinado de resultados. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se interrumpe o se ejerce sin que se produzca un reemplazo o renovación sucesiva del instrumento de cobertura por otro instrumento de cobertura, o si su designación como cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece en el otro resultado integral hasta que la operación prevista o el compromiso afecte al resultado.

**4.2.22 Beneficios a los empleados -**

El Grupo 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 combinado de resultados a medida que se devengan.

**4.2.23 Eventos posteriores -**

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

**4.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -**

La preparación de los estados financieros combinados 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 combinados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

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

- (i) Vida útil y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo, inversiones inmobiliarias y activos intangibles (ver notas 4.2.10, 4.2.11, 14 y 15) -
- (ii) Desvalorización de activos de larga duración (ver nota 4.2.12) -
- (iii) Valor razonable de instrumentos financieros (ver notas 6 y 18) -
- (iv) Estimación de cobranza dudosa (ver nota 6) -
- (v) Estimación del valor razonable de los activos biológicos - notas 4.2.8 y 4.2.9.
- (vi) Estimación de contingencia por indemnizaciones de siniestro (ver nota 4.2.16) -
- (vii) Estimación de contingencia por procesos legales (ver nota 32) -

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

**5. Efectivo y equivalente de efectivo**

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

|                         | 2011           | 2010                |
|-------------------------|----------------|---------------------|
|                         | S/.(000)       | S/.(000)            |
|                         |                | (Revisado - nota 3) |
| Caja y fondos fijos     | 4,202          | 4,094               |
| Cuentas corrientes (b)  | 193,317        | 164,593             |
| Remesas en tránsito (c) | 12,647         | 8,423               |
| Depósitos a plazo (d)   | 145,430        | 192,195             |
| Otros                   | 2,146          | 10,055              |
| <b>Total</b>            | <b>357,742</b> | <b>379,360</b>      |

- (b) Las cuentas corrientes son mantenidas en diversas entidades financieras locales y extranjeras de primer nivel, están denominadas en nuevos soles, dólares estadounidenses, francos suizos y bolivianos. Dichos fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de interés de mercado.
- (c) Las remesas en tránsito corresponden principalmente al efectivo recaudado por Romero Trading S.A. y Subsidiarias en las ventas con tarjeta de crédito en las estaciones de servicio del mes de diciembre, el cual fue depositado en los primeros días de enero del año siguiente.
- (d) Los depósitos a plazo fueron constituidos en entidades financieras locales y extranjeras, denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, redimibles en el corto plazo y generaron intereses a tasas de mercado. Dichos depósitos fueron realizados en un periodo de uno a tres meses y fueron liquidados a su vencimiento.

**6. Cuentas por cobrar comerciales, neto**

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

|   | 2011      | 2010                |
|---|-----------|---------------------|
|   | S/.(000)  | S/.(000)            |
|   |           | (Revisado - nota 3) |
| Facturas por cobrar y letras (b)        | 1,103,653 | 932,856             |
| Facturas por emitir                     | 556       | 358                 |
| Avisos de débito por facturar           | 3,383     | 3,655               |
| Letras en descuento (c)                 | 12,091    | 6,189               |
|   | 1,119,683 | 943,058             |
| Menos: Provisión de cobranza dudosa (e) | (152,157) | (156,529)           |
|   | 967,526   | 786,529             |
| Por vencimiento:                        |           |                     |
| Porción corriente                       | 966,374   | 786,529             |
| Porción no corriente                    | 1,152     | -                   |
|   | 967,526   | 786,529             |

- (b) Las facturas y letras por cobrar se originan por la venta de los diversos productos y servicios que el Grupo otorga a diversas compañías locales no relacionadas, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, no generan intereses y son, en su mayoría, de vencimiento corriente.

En Alicorp S.A.A. y subsidiarias, ciertas cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por US\$82,398,000 (US\$86,680,000 al 31 de diciembre del 2010).

En Almacenera del Perú S.A., las cuentas por cobrar por un importe ascendente a S/5,308,000 están garantizadas por las mercaderías en depósitos que originaron los servicios de almacenaje y en su mayoría se encuentran asegurados.

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, las letras por cobrar corresponden a Romero Trading S.A. y subsidiarias, Industria Textil Piura S.A. y Compañía Universal Textil S.A. Están denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses a una tasa de aproximadamente 7 por ciento anual. Estas letras se han descontado en su totalidad.

- (d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                    | 2011             | 2010                |
|--------------------|------------------|---------------------|
|                    | S/.(000)         | S/.(000)            |
|                    |                  | (Revisado - nota 3) |
| <b>No vencido</b>  | 746,625          | 578,611             |
| <b>Vencido</b>     |                  |                     |
| De 1 a 60 días     | 161,357          | 148,703             |
| De 61 a 180 días   | 57,827           | 67,622              |
| Mayores a 180 días | 153,874          | 148,122             |
| <b>Saldo final</b> | <b>1,119,683</b> | <b>943,058</b>      |

- (e) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa:

|  | 2011           | 2010                |
|--|----------------|---------------------|
|  | S/.(000)       | S/.(000)            |
|  |                | (Revisado - nota 3) |
| <b>Saldo inicial</b>                   | 156,529        | 160,781             |
| Adquisiciones                          | 685            | 1,501               |
| Provisión del ejercicio                | 9,330          | 15,599              |
| Menos: recuperos y castigos de cuentas | (9,796)        | (17,951)            |
| Diferencia en cambio                   | (4,591)        | (3,401)             |
| <b>Saldo final</b>                     | <b>152,157</b> | <b>156,529</b>      |

En opinión de la Gerencia del Grupo, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad a la fecha del estado combinado de situación financiera.

## 7. Otros activos, neto

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

|  | 2011     | 2010                |
|--|----------|---------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000)            |
|  |          | (Revisado - nota 3) |
| Anticipos a proveedores                | 41,150   | 31,915              |
| Cuentas por cobrar a terceros          | 17,502   | 15,578              |
| Préstamos al personal y accionistas    | 12,600   | 9,570               |
| Reclamos a terceros                    | 7,407    | 6,599               |
| Instrumentos financieros derivados (b) | 5,836    | 20,511              |
| Drawback                               | 5,539    | 2,342               |
| Depósitos en garantía                  | 1,543    | 1,466               |
| Bienes adjudicados                     | 1,450    | 1,501               |
| Warrants honrados                      | 1,044    | 1,087               |
| Otros menores                          | 35,185   | 58,561              |
|  | 129,256  | 149,130             |
| Menos: Provisión de cobranza dudosa    | (6,090)  | (6,329)             |
|  | 123,166  | 142,801             |
| Por vencimiento:                       |          |                     |
| Porción corriente                      | 111,390  | 128,489             |
| Porción no corriente                   | 11,776   | 14,312              |
|  | 123,166  | 142,801             |

(b) Al 31 de diciembre del 2011 y de 2010, el Grupo mantiene los siguientes instrumentos financieros derivados a valor razonable:

|   | 2011            |                      | 2010            |                     | Vencimiento                         |
|---|-----------------|----------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------------|
|   | Valor razonable | Montos de referencia | Valor razonable | Monto de referencia |                                     |
|   | S/.(000)        | US\$                 | S/.(000)        | US\$                |                                     |
| <b>Derivados para negociación (c)</b>   |                 |                      |                 |                     |                                     |
| Swap de moneda                          | 4,729           | US\$30,165,913       | 3,751           | US\$30,165,913      | Diciembre de 2014                   |
| Swap de tasa de intereses               | (4,857)         | US\$70,000,000       | 1,688           | US\$70,000,000      | Entre marzo de 2015 y abril de 2018 |
| Swap de tasa de intereses               | -               | -                    | (1,076)         | S/.95,307,000       | -                                   |
| Swap de tasa de intereses               | 1,779           | US\$ 10,000,000      | (1,503)         | US\$ 10,000,000     | Mayo de 2018                        |
| Cross currency swap                     | -               | -                    | 4,882           | US\$ 60,000,000     | -                                   |
| Contrato forwards de moneda extranjera  | -               | -                    | 2,041           | -                   | -                                   |
| Opciones de compra de moneda extranjera | -               | -                    | (1,549)         | -                   | -                                   |
| Opciones de comprade aceites de palma   | 698             | -                    | 87              | -                   | -                                   |
| Futuros de aceites de palma             | -               | -                    | 1,443           | -                   | -                                   |

|  | 2011            |                      | 2010            |                     | Vencimiento       |
|--|-----------------|----------------------|-----------------|---------------------|-------------------|
|  | Valor razonable | Montos de referencia | Valor razonable | Monto de referencia |                   |
|  | S/.(000)        | US\$                 | S/.(000)        | US\$                |                   |
| <b>Derivados designados como cobertura</b>     |                 |                      |                 |                     |                   |
| Swaps de tasa de intereses                     | 259             | US\$ 210,000,000     | -               | -                   | Setiembre de 2014 |
| Cross currency swap                            | (4,857)         | US\$ 40,000,000      | 784             | US\$ 40,000,000     | Setiembre de 2014 |
| Cross currency swap                            | (3,121)         | US\$ 41,739,000      | (3,862)         | US\$ 41,739,000     | Diciembre de 2014 |
| Contratos futuros y opciones                   | (821)           | -                    | -               | -                   | -                 |
| <b>Agrupación de saldos activos y pasivos-</b> |                 |                      |                 |                     |                   |
| <b>Total activo</b>                            | 5,836           |                      | 20,511          |                     |                   |
| <b>Total pasivo, nota 19</b>                   | (15,585)        |                      | (13,825)        |                     |                   |

(\*) Estos contratos fueron liquidados durante el ejercicio 2011.

(c) Los instrumentos anteriormente indicados si bien se clasifican como negociación de acuerdo con la NIC 39, se han realizado para cubrir principalmente riesgos de tasa de interés y tipo de cambio de pasivos contraídos por el Grupo, principalmente bonos corporativos y deudas, ver nota 17; así como precios de materia prima.

## 8. Inventarios, neto

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

|   | 2011      | 2010                |
|---|-----------|---------------------|
|   | S/.(000)  | S/.(000)            |
|   |           | (Revisado - nota 3) |
| Materias primas y auxiliares              | 534,698   | 377,849             |
| Productos terminados                      | 261,229   | 149,334             |
| Mercaderías                               | 165,798   | 130,014             |
| Inventario en tránsito                    | 80,306    | 111,215             |
| Productos en proceso                      | 74,277    | 66,335              |
| Envases, embalajes y suministros diversos | 73,359    | 69,574              |
| Subproductos                              | 8,749     | 4,038               |
| Otros                                     | 2,302     | 3,434               |
|   | 1,200,718 | 911,793             |
| Menos: Desvalorización de inventarios (b) | (9,172)   | (14,066)            |
|   | 1,191,546 | 897,727             |

(b) A continuación se presenta el movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios:

|                         | 2011     | 2010                            |
|-------------------------|----------|---------------------------------|
|                         | S/.(000) | S/.(000)<br>(Revisado - nota 3) |
| <b>Saldo inicial</b>    | 14,066   | 15,762                          |
| Provisión del ejercicio | 14,564   | 16,603                          |
| Recupero                | (19,339) | (17,953)                        |
| Castigos                | (152)    | (346)                           |
| Otros                   | 33       | -                               |
| <b>Saldo final</b>      | 9,172    | 14,066                          |

- (c) La Gerencia del Grupo junto con su área técnica, revisa periódicamente si existen indicios de desvalorización de sus inventarios, por lo que en su opinión y como resultado de su análisis, los inventarios que se presentan en el estado combinado de situación financiera no presentan pérdida de valor y la provisión para pérdida de valor cubre adecuadamente dicho riesgo a dichas fechas.

#### 9. Activos biológicos

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

|                      | 2011     |           | 2010     |           |
|----------------------|----------|-----------|----------|-----------|
|                      | S/.(000) | Hectáreas | S/.(000) | Hectáreas |
| Palma aceitera       | 566,141  | 22,186    | 485,051  | 20,698    |
| Caña de azúcar       | 65,279   | 6,650     | 61,541   | 6,647     |
| Cacao                | 10,743   | 430       | 7,549    | 275       |
| <b>Total</b>         | 642,163  |           | 554,141  |           |
| Porción corriente    | 91,516   |           | 67,230   |           |
| Porción no corriente | 550,647  |           | 486,911  |           |
|                      | 642,163  |           | 554,141  |           |

- (b) El movimiento del activo biológico al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se muestra a continuación:

|  | 2011     | 2010     |
|--|----------|----------|
|  | S/.(000) | S/.(000) |
| Saldo inicial al 1° de enero                 | 554,141  | 396,651  |
| Aumento por compras de campo de cultivo      | 72,100   | 63,059   |
| Reducción por ventas                         | (40,372) | (46,340) |
| Cambios en el valor razonable (c), (d) y (e) | 56,294   | 140,771  |
| Saldo final al 31 de diciembre               | 642,163  | 554,141  |

- (c) El Grupo ha definido las siguientes hipótesis en la determinación del valor razonable de la palma aceitera.

- La planta de palma aceitera tiene un promedio de vida productiva de 25 años.
- Al 31 de diciembre de 2011 Palma del Espino S.A. y sus Subsidiarias cuentan con 14,016 y 8,170 hectáreas en producción y fase de maduración biológica (13,271 y 7,428 al 31 de diciembre de 2010 respectivamente).
- El rendimiento promedio es de 18.83 y 21.5 toneladas de ramo de fruto fresco por hectárea cosechada en 2011 y 2010.
- Al 31 de diciembre de 2011 se ha considerado que el precio de mercado de la tonelada de racimo de fruto fresco será el proceso de último mes (US\$ 200) para el primer año y segundo año, (al 31 de diciembre de 2010 fue de US\$ 160 para el primer año y segundo año). A partir del tercer año se consideró el precio promedio de los últimos 5 años.
- La tasa de descuento utilizada asciende a 10.51 por ciento y 8.31 por ciento para 2011 y 2010, respectivamente.

- (d) A continuación presentamos las hipótesis consideradas por el Grupo en la determinación del valor razonable de la caña de azúcar:

- La planta de caña de azúcar tiene un mínimo de vida productiva de 7 años.
- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Palma del Espino S.A. y Subsidiarias cuentan con 6,650 hectáreas propias de caña de azúcar cultivadas.
- El rendimiento promedio es de 138 toneladas de caña de azúcar por hectárea cultivada (140 toneladas al 31 de diciembre de 2010).
- Al 31 de diciembre de 2011 se ha considerado que el precio de mercado de la tonelada de caña de azúcar será en promedio de S/.104 (al 31 de diciembre de 2010 se consideró que el precio será de S/.76).
- La tasa de descuento utilizada asciende a 10.93 por ciento para 2011 y 9.30 por ciento para 2010.

- (e) El Grupo ha definido medir los cultivos de cacao al costo histórico principalmente por lo siguiente:

- No hay información histórica para determinen los rendimientos promedio de las plantaciones con fiabilidad.
- No hay información para determinar los costos proyectados en el mantenimiento y cosecha de los cultivos.
- No se ha iniciado la etapa de cosecha.

- (f) En opinión del Grupo, tanto las proyecciones de los ingresos y egresos determinados de acuerdo con la producción estimada de cada una de sus plantaciones y la tasa de descuento utilizada en los flujos de caja proyectados, reflejan razonablemente las expectativas de las operaciones del Grupo y del sector económico-industrial en el cual se desenvuelve; por lo que el activo biológico representa de manera suficiente y no excesiva, el valor de mercado de las plantaciones a la fecha del estado combinado de situación financiera.

**10. Impuestos pagados por anticipado**

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

|  | 2011     | 2010     |
|--|----------|----------|
|  | S/.(000) | S/.(000) |
| Impuestos general a las ventas (b)                         | 167,880  | 130,649  |
| Saldo a favor de impuestos - Subsidiarias del exterior (c) | 23,944   | 20,763   |
| Saldo a favor del impuesto a las ganancias                 | 20,434   | 22,660   |
| Reintegro tributario (d)                                   | 18,974   | 18,371   |
| Créditos de impuestos                                      | 9,121    | 7,955    |
| Impuesto temporal a los activos netos                      | 4,245    | 3,248    |
| Impuesto general a las ventas no domiciliado               | 1,234    | 1,073    |
| Otros impuestos  | 1,927    | 3,366    |
|  | 247,759  | 208,085  |
| Porción corriente  | 174,750  | 194,538  |
| Porción no corriente                                       | 73,009   | 13,547   |
|  | 247,759  | 208,085  |

(b) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas corresponde principalmente al saldo a favor que, a la fecha del estado combinado de situación financiera, Alicorp y sus Subsidiarias, Palmas del Espino y Subsidiarias, y Corporación Amhara y Subsidiarias han acumulado debido a la adquisición de bienes y servicios. En opinión de la Gerencia, dicho crédito fiscal será recuperado en el largo plazo debido a las proyecciones de las operaciones y la aplicación de dicho saldo a favor.

(c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 comprende principalmente crédito fiscal por impuesto al valor agregado (IVA) de la Subsidiaria de Alicorp S.A.A. en Colombia que será recuperado con el IVA generado en futuras ventas.

(d) Corresponde al saldo a favor de Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. (subsidiaria de Alicorp S.A.A.), relacionado con el impuesto general a las ventas, que de acuerdo con la legislación vigente para la zona de selva, será reintegrado por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT). En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de este rubro no presenta riesgos significativos de recupero al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

**11. Activos clasificados como mantenidos para la venta**

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

|   | 2011     | 2010     |
|---|----------|----------|
|   | S/.(000) | S/.(000) |
| Inmuebles, maquinaria y equipo              | 55,734   | 51,502   |
| Menos - depreciación y deterioro acumulados | (32,878) | (33,322) |
|   | 22,856   | 18,180   |

(b) El movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta es como sigue:

| 2011                              | Fecha de paralización | Saldo inicial | Transferencias | Ventas   | Ajuste a valor de mercado | Saldo final |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------|----------------|----------|---------------------------|-------------|
|                                   | S/.(000)              | S/.(000)      | S/.(000)       | S/.(000) | S/.(000)                  | S/.(000)    |
| <b>Costo -</b>                    |                       |               |                |          |                           |             |
| Fabrica de Jabones Pisco          | Junio 1996            | 33,153        | -              | -        | 845                       | 33,998      |
| Desmotadora Palpa                 | Enero 2000            | 3,011         | -              | -        | (54)                      | 2,957       |
| Desmotadora Catacaos              | Enero 2000            | 2,039         | -              | -        | 5                         | 2,044       |
| Desmotadora Olpisa                | Enero 2001            | 1,261         | -              | -        | (4)                       | 1,257       |
| Fabrica Huacho                    | Diciembre 2001        | 9,743         | -              | (15)     | 323                       | 10,051      |
| Sulfargen - Argentina             | Julio 2006            | 1,273         | -              | (1,273)  | -                         | -           |
| Fabrica Sullana                   | Enero 2011            | -             | 1,411          | -        | (915)                     | 496         |
| Predio Trujillo                   | Enero 2011            | -             | 1,820          | -        | (273)                     | 1,547       |
| Predio Piura                      | Enero 2011            | -             | 173            | -        | (14)                      | 159         |
| Fabrica Ate                       | Setiembre 2011        | -             | 2,425          | (222)    | -                         | 2,203       |
| Predio Jaspampa                   | Enero 2011            | -             | 4,709          | (4,709)  | -                         | -           |
| Otros                             | No aplica             | 1,022         | -              | -        | -                         | 1,022       |
| <b>Total</b>                      |                       | 51,502        | 10,538         | (6,219)  | (87)                      | 55,734      |
| <b>Depreciación y deterioro -</b> |                       |               |                |          |                           |             |
| Fabrica de Jabones Pisco          | Junio 1996            | 24,706        | -              | -        | -                         | 24,706      |
| Desmotadora Palpa                 | Enero 2000            | 2,079         | -              | -        | -                         | 2,079       |
| Desmotadora Catacaos              | Enero 2000            | 1,375         | -              | -        | -                         | 1,375       |
| Desmotadora Olpisa                | Enero 2001            | 1,243         | -              | -        | -                         | 1,243       |
| Fabrica Huacho                    | Diciembre 2001        | 3,047         | -              | (15)     | -                         | 3,032       |
| Sulfargen - Argentina             | Julio 2006            | 872           | -              | (872)    | -                         | -           |
| Fabrica Ate                       | Setiembre 2011        | -             | 443            | -        | -                         | 443         |
| Predio Jaspampa                   | Enero 2011            | -             | 828            | (828)    | -                         | -           |
| <b>Total</b>                      |                       | 33,322        | 1,271          | (1,715)  | -                         | 32,878      |
| <b>Costo neto</b>                 |                       | 18,180        | 9,267          | (4,504)  | (87)                      | 22,856      |

| 2010                              | Fecha de       | Saldo    | Transferencias | Ventas   | Ajuste a valor | Saldo final |
|-----------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|-------------|
|                                   | paralización   | inicial  |                |          | de mercado     |             |
|                                   | S/.(000)       | S/.(000) | S/.(000)       | S/.(000) | S/.(000)       | S/.(000)    |
| <b>Costo -</b>                    |                |          |                |          |                |             |
| Fabrica de Jabones Pisco          | Junio 1996     | 32,880   | -              | (699)    | 942            | 33,153      |
| Desmotadora Palpa                 | Enero 2000     | 2,956    | -              | -        | 55             | 3,011       |
| Desmotadora Catacaos              | Enero 2000     | 1,985    | -              | -        | 54             | 2,039       |
| Desmotadora Olpisa                | Enero 2001     | 1,298    | (4,997)        | -        | (37)           | 1,261       |
| Fabrica Huacho                    | Diciembre 2001 | 14,530   | -              | (2,185)  | 2,395          | 9,743       |
| Sulfargen - Argentina             | Julio 2006     | 1,303    | -              | (30)     | -              | 1,273       |
| Otros                             | No aplica      | 1,022    | -              | -        | -              | 1,022       |
| <b>Total</b>                      |                | 55,974   | (4,997)        | (2,884)  | 3,409          | 51,502      |
| <b>Depreciación y deterioro -</b> |                |          |                |          |                |             |
| Fabrica de Jabones Pisco          | Junio 1996     | 25,758   | -              | (669)    | (383)          | 24,706      |
| Desmotadora Palpa                 | Enero 2000     | 2,109    | -              | -        | (30)           | 2,079       |
| Desmotadora Catacaos              | Enero 2000     | 1,415    | -              | -        | (40)           | 1,375       |
| Desmotadora Olpisa                | Enero 2001     | 1,255    | -              | -        | (12)           | 1,243       |
| Fabrica Huacho                    | Diciembre 2001 | 8,047    | (2,726)        | (2,815)  | (89)           | 3,047       |
| Sulfargen - Argentina             | Julio 2006     | 872      | -              | -        | -              | 872         |
| <b>Total</b>                      |                | 39,456   | (2,726)        | (2,854)  | (554)          | 33,322      |
| <b>Costo neto</b>                 |                | 16,518   | (2,271)        | (30)     | 3,963          | 18,180      |

Los activos disponibles para la venta corresponden principalmente a fábricas que se encuentran en desuso y cuyo valor de mercado al 31 de diciembre de 2011, determinado sobre la base de una tasación técnica efectuada por un profesional independiente, asciende a aproximadamente S/21,834,000 (S/17,158,000 al 31 de diciembre de 2010). Los planes de la Gerencia consideran la venta de los mismos.

En los años 2011 y 2010, se vendieron activos disponibles para venta y la utilidad por las mismas se presenta en el rubro ganancia neta de operaciones discontinuadas.

## 12. Inversiones

### 12.1 Inversiones disponibles para la venta, neto -

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

|  | 2011               |  | 2010             |                  |
|--|--------------------|--|------------------|------------------|
|  | Número de Acciones | Porcentaje de participación en el capital social | Valor en Libros  | Valor en Libros  |
|  |                    |  | S/.(000)         | S/.(000)         |
| <b>Al valor razonable (b) -</b>                        |                    |  |                  |                  |
| Credicorp Ltd.   | 663,845            | 0.71%  | 195,600          | 220,972          |
| Inversiones Centenario S.A.                            | 2,330,932          | 1.16%  | 11,677           | 11,542           |
| Inversiones Pacasmayo S.A.                             | 950,548            | 0.43%  | 1,664            | 1,662            |
| El Pacífico Peruano-Suiza<br>Cia. Seguros y Reaseguros | 2,700              | -  | 69               | 74               |
| Bonos - Panificadora Bimbo<br>del Perú S.A.            | -                  | -  | 2,786            | 3,199            |
|  |                    |  | 211,796          | 237,449          |
| <b>Al costo -</b>                                      |                    |  |                  |                  |
| Auto Corp S.A.   | 4,025,820          | 5.10%  | 4,889            | 4,889            |
| Textil San Cristobal S.A.                              | 1,432,041          | 4.40%  | 443              | 443              |
| Fabrica de Tejidos La Bellota S.A.                     | 302,345            | 1.59%  | 273              | 273              |
| Banco Financiero S.A.                                  | -                  | -  | 5                | 5                |
| Alioth Transportes S.A.                                | 7                  | 0.02%  | 1                | -                |
| Otros  | -                  | -  | 671              | 672              |
| Menos: Provisión para<br>fluctuación de valores        | -                  | -  | 6,282<br>(4,889) | 6,282<br>(4,889) |
|  |                    |  | 1,393            | 1,393            |
|  |                    |  | 213,189          | 238,842          |

(b) A continuación la composición de las inversiones disponibles para la venta a valor razonable:

|                                  | 2011             |                                 | Valor razonable estimado |
|----------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                                  | Costo amortizado | Ganancia (pérdida) no realizada |                          |
|                                  | S/.(000)         | S/.(000)                        | S/.(000)                 |
| Credicorp Ltd.                   | 75,506           | 120,094                         | 195,600                  |
| Inversiones Centenario S.A.      | 814              | 10,863                          | 11,677                   |
| Otros menores                    | 2,510            | 2,009                           | 4,519                    |
| <b>Total</b>                     | 78,830           | 132,966                         | 211,796                  |
| Atribuible a:                    |                  |                                 |                          |
| Grupo Romero                     |                  | 79,702                          |                          |
| Participaciones no controladoras |                  | 53,264                          |                          |
| <b>Total</b>                     |                  | 132,966                         |                          |

- (c) Durante el año 2011, percibieron dividendos en efectivo de Credicorp S.A. y El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por un total de S/.4,133,000. Asimismo, durante el año 2010, se recibieron dividendos en efectivo de inversiones disponibles para la venta por aproximadamente S/.3,678,000 provenientes de las inversiones en Inversiones Centenario S.A.A., Credicorp Ltd. y en Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., registrados en el rubro "Dividendos recibidos" del estado combinado de resultados.
- (d) La Gerencia de las Compañías del Grupo Romero han revisado si existe evidencia de deterioro de las inversiones que mantiene y, en su opinión los resultados esperados de estas inversiones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no muestran evidencia de deterioro de las mismas adicional a las registradas a dichas fechas.

## 12.2 Inversiones en asociadas y negocio conjunto -

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

|  | 2011               |  |                 | 2010               |  |                 |
|--|--------------------|--|-----------------|--------------------|--|-----------------|
|  | Número de Acciones | Porcentaje de participación en el capital social | Valor en Libros | Número de acciones | Porcentaje de Participación en el capital social | Valor en Libros |
|  |                    |  | S/.(000)        |                    |  | S/.(000)        |
| <b>Asociadas -</b>                           |                    |  |                 |                    |  |                 |
| Panificadora Bimbo del Perú S.A.             | 2,539,242          | 30.00%   | 22,584          | 2,539,242          | 30.00%   | 22,200          |
| Transportadora Callao S.A.                   | 2,500              | 25.00%   | 12,764          | 2,500              | 25.00%   | 5,997           |
| Consorcio Portuario Arica                    | 500                | 20.00%   | 9,758           | 6,638,501          | 50.00%   | 9,127           |
| Juan Paulo Quay S.A.C.                       | 4,815,860          | 40.00%   | 6,042           | 4,815,860          | 40.00%   | 5,416           |
| Heladosa S.A. (a)                            | 12,600,260         | 34.94%   | 5,860           | 12,600,260         | 35.00%   | 5,536           |
| Loyalty S.A. (b)                             | 18,190             | 42.50%   | 4,841           | 18,190             | 42.50%   | 5,861           |
| Bimar S.A. (a)                               | 424,328            | 30.00%   | 4,195           | 424,328            | 30.00%   | 4,195           |
| Edenred Perú S.A.                            | 1,309,776          | 33.00%   | 48              | -                  | -  | -               |
| Services del Perú S.A.                       | -                  | -  | -               | -                  | -  | 1,904           |
| Otros  | -                  | -  | -               | -                  | -  | 6,468           |
|  |                    |  | 66,092          |                    |  | 66,704          |
| Menos: Provisión para fluctuación de valores | -                  | -  | -               | -                  | -  | (1,904)         |
|  |                    |  | 66,092          |                    |  | 64,800          |
| <b>Negocio conjunto -</b>                    |                    |  |                 |                    |  |                 |
| Logística de Químicos del Sur S.A.           | 1,822              | 50.00%   | 6,609           | 1,822              | 50.00%   | 5,444           |
|  |                    |  | 72,701          |                    |  | 70,244          |

- (b) A continuación se presenta el movimiento del rubro a la fecha del estado combinado de situación financiera:

|   | 2011      |                  |          |
|---|-----------|------------------|----------|
|   | Asociadas | Negocio conjunto | Total    |
|   | S/.(000)  | S/.(000)         | S/.(000) |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>                        | 64,800    | 5,444            | 70,244   |
| Aportes de capital  | 7,278     | -                | 7,278    |
| Salida de inversiones de Samtronics Tacna S.A., ver nota 4.2.1. | (6,468)   | -                | (6,468)  |
| Participación en los resultados de asociadas y negocio conjunto | 3,679     | 1,165            | 4,844    |
| Dividendos recibidos  | (366)     | -                | (366)    |
| Resultados por traslación                                       | (511)     | -                | (511)    |
| Otros movimientos   | (2,320)   | -                | (2,320)  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                        | 66,092    | 6,609            | 72,701   |

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los datos financieros más importantes de los estados financieros auditados de las principales asociadas y negocio conjunto del Grupo son los siguientes:

|                                    | Activos  |          | Pasivos  |          | Patrimonio neto |          | Utilidad (pérdida) neta |          |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------------|----------|-------------------------|----------|
|                                    | 2011     | 2010     | 2011     | 2010     | 2011            | 2010     | 2011                    | 2010     |
|                                    | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000)        | S/.(000) | S/.(000)                | S/.(000) |
| <b>Asociadas</b>                   |          |          |          |          |                 |          |                         |          |
| Panificadora Bimbo del Perú S.A.   | 109,520  | 111,381  | 33,438   | 36,577   | 76,082          | 74,804   | -                       | (8,871)  |
| Transportadora Callao S.A.         | 76,724   | 63,329   | 26,983   | 11,579   | 49,741          | 51,750   | 2,010                   | -        |
| Juan Paulo Quay S.A.C.             | 16,214   | 15,799   | 1,107    | 2,259    | 15,107          | 13,540   | 2,484                   | 1,456    |
| Heladosa S.A.                      | 30,811   | 30,843   | 14,068   | 15,889   | 16,743          | 14,954   | 143                     | 315      |
| Bimar S.A.                         | 14,331   | 14,187   | 349      | 349      | 13,982          | 13,838   | -                       | (35)     |
| <b>Negocio conjunto</b>            |          |          |          |          |                 |          |                         |          |
| Logística de Químicos del Sur S.A. | 30,257   | 29,480   | 17,040   | 18,593   | 13,217          | 10,887   | 2,330                   | 2,302    |

- (d) La Gerencia de las Compañías del Grupo Romero han revisado si existe evidencia de deterioro de las inversiones que mantiene y, en su opinión los resultados esperados de estas inversiones al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no muestran evidencia de deterioro de las mismas, adicional a las registradas a dichas fechas.

## 13. Inversiones Inmobiliarias, neto

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

|                               | 2011     |                            |               |                   |          | 2010     |
|-------------------------------|----------|----------------------------|---------------|-------------------|----------|----------|
|                               | Terrenos | Edificios y construcciones | Instalaciones | Trabajos en curso | Total    | Total    |
|                               | S/.(000) | S/.(000)                   | S/.(000)      | S/.(000)          | S/.(000) | S/.(000) |
| <b>Costo</b>                  |          |                            |               |                   |          |          |
| Saldos al 1° de enero         | 101,250  | 163,411                    | 3,465         | 51,345            | 319,471  | 251,323  |
| Adiciones                     | 11,908   | 5,132                      | 64            | 67,972            | 85,076   | 84,800   |
| Retiros y ventas              | -        | -                          | (3)           | -                 | (3)      | -        |
| Ajustes                       | -        | (455)                      | -             | -                 | (455)    | -        |
| Transferencias                | -        | 116,417                    | -             | (116,417)         | -        | (16,652) |
| Saldos al 31 de diciembre     | 113,158  | 284,505                    | 3,526         | 2,900             | 404,089  | 319,471  |
| <b>Depreciación acumulada</b> |          |                            |               |                   |          |          |
| Saldos al 1° de enero         | -        | 34,292                     | 3,192         | -                 | 37,484   | 31,552   |
| Adiciones, nota 25            | -        | 6,448                      | 112           | -                 | 6,560    | 5,932    |
| Ajustes                       | -        | 388                        | -             | -                 | 388      | -        |
| Retiros y ventas              | -        | -                          | (3)           | -                 | (3)      | -        |
| Saldos al 31 de diciembre     | -        | 41,128                     | 3,301         | -                 | 44,429   | 37,484   |
| Valor neto en libros          | 113,158  | 243,377                    | 225           | 2,900             | 359,660  | 281,987  |

(b) El Grupo para el desarrollo de sus actividades cuenta actualmente con las siguientes inversiones inmobiliarias:

- (i) Las estaciones de servicio cedidas en uso a terceros para la operación y venta de combustible al por menor. Como retribución a dicho uso, la subsidiaria Primax S.A. cobra participaciones y usufructos sobre las ventas de combustible y productos "Listo" realizadas en las estaciones de servicio, así como los alquileres de sus propiedades y espacios publicitarios.
- (ii) Minka Callao, aperturado en octubre de 1999 y ubicado en el Callao, constituida como la primera Ciudad Comercial del Perú, cuenta con un área construida de 114,825 m<sup>2</sup> y cuya actividad principal es el arrendamiento de locales comerciales a mayoristas y minoristas para la comercialización de alimentos perecibles y otros artículos en general, cuenta con un total de 880 tiendas (1 tienda por departamento, 6 salas de cine, farmacias, bancos, restaurantes y un gran multimercado).
- (iii) Plaza del Sol Piura, aperturado en diciembre de 2004 y ubicado en el Cercado de Piura, distrito, provincia y departamento de Piura, es un centro comercial con un área construida de 18,000 m<sup>2</sup> cuyo giro es el arrendamiento de locales para la comercialización de artículos en general y servicios de entretenimiento con un total de 29 tiendas (2 tiendas por departamento, 8 salas de cine, farmacias, bancos y restaurantes).

- (iv) Plaza del Sol Ica, aperturado en diciembre de 2008 y ubicado en el Cercado de Ica, distrito, provincia y departamento de Ica, es un centro comercial con un área construida de 46,104 m<sup>2</sup> y cuyo giro es el arrendamiento de locales para la comercialización de artículos en general y servicios de entretenimiento con un total de 103 tiendas (un hipermercado, tienda formato home-store, 5 salas de cine, farmacias, bancos y restaurantes).
  - (v) Plaza del Sol Huacho, ubicado en Calle Colon No.601 - Huacho, es un centro comercial cuya actividad principal es el arrendamiento de locales para la comercialización de artículos en general y para el entretenimiento. El centro comercial inició sus operaciones en febrero de 2011.
  - (vi) Plaza de la Luna Piura, ubicado en Barrio Buenos Aires - Av. Grau 1460 - Piura, distrito, provincia y departamento de Piura, es un centro comercial cuyo giro es el arrendamiento de locales para la comercialización de artículos en general. El centro comercial inició sus operaciones en diciembre de 2011.
  - (vii) Terrenos, edificios y construcciones ubicadas en Arequipa y Tacna que Almacenera del Perú S.A. alquila a terceros.
- (c) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene hipoteca a favor del Banco de Crédito del Perú sobre el terreno y los inmuebles del Centro Comercial Minka-Callao hasta por un valor de US\$35,356,000 como garantía por los préstamos recibidos para la remodelación de dicho centro comercial y la reestructuración de su deuda. Asimismo se encuentra en garantía a favor del Scotiabank Perú S.A.A. el terreno del Centro Comercial Plaza del Sol Ica hasta por un valor de US\$5,000,000 por el financiamiento recibido mediante arrendamiento financiero para la construcción de dicho centro comercial, ver nota 17.
- (d) El Grupo mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia del Grupo. En opinión de la Gerencia del Grupo, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.
- (e) Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia del Grupo efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inversiones inmobiliarias, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de las propiedades de inversión son recuperables con las utilidades futuras que genere el Grupo.



## 14. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

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

|  | 2011             |   |                     |               |                                |  |  |
|--|------------------|---|---------------------|---------------|--------------------------------|--|--|
|  | Terrenos         | Edificios, instalaciones y otras construcciones | Maquinaria y equipo | Vehículos     | Módulos, contenedores y carpas | Embarcaciones pesqueras y redes de pesca | Equipos diversos, cómputo y comunicación |
|  | S/.(000)         | S/.(000)  | S/.(000)            | S/.(000)      | S/.(000)                       | S/.(000)                                 | S/.(000)                                 |
| <b>Costo -</b>                               |                  |   |                     |               |                                |  |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010            | 1,224,486        | 1,281,683                                       | 2,063,155           | 123,328       | 3,675                          | 126,382                                  | 314,461                                  |
| Adiciones                                    | 5,211            | 40,358  | 116,370             | 5,850         | 1,897                          | 1,051                                    | 15,735                                   |
| Ventas y/o retiros                           | (21,238)         | (3,596)   | (18,740)            | (16,462)      | (678)                          | (14,788)                                 | (34,356)                                 |
| Transferencias                               | 5,480            | 47,390  | 71,527              | 5,065         | -                              | 1,591                                    | 5,545                                    |
| Adición por compra de compañías              | 613              | 5,503   | 13,221              | 285           | -                              | -  | -  |
| Diferencia en cambio                         | (1,904)          | (5,024)   | (12,730)            | (156)         | -                              | -  | (1,854)                                  |
| Otros  | (10,296)         | 7,435   | 26,594              | (952)         | -                              | 976                                      | 10,158                                   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011            | 1,202,352        | 1,373,749                                       | 2,259,397           | 116,958       | 4,894                          | 115,212                                  | 309,689                                  |
| <b>Depreciación acumulada -</b>              |                  |   |                     |               |                                |  |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010            | -                | 455,026   | 909,205             | 55,945        | 466                            | 86,422                                   | 134,133                                  |
| Adiciones                                    | -                | 44,447  | 94,400              | 10,277        | 402                            | 8,705                                    | 21,938                                   |
| Ventas y/o retiros                           | -                | (2,984)   | (11,591)            | (9,194)       | (126)                          | (11,546)                                 | (12,782)                                 |
| Adición por compra de compañías              | -                | 845   | 77                  | 97            | -                              | -  | 38                                       |
| Diferencia en cambio                         | -                | (1,772)   | (6,811)             | (43)          | -                              | -  | (286)                                    |
| Otros  | -                | (86)  | (5,930)             | 128           | -                              | 1,014                                    | (143)                                    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011            | -                | 495,476   | 979,350             | 57,210        | 742                            | 84,595                                   | 142,898                                  |
| Provisión por deterioro de activos           | -                | 4,350   | 45,625              | -             | -                              | -  | 5,934                                    |
| <b>Valor neto al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>1,202,352</b> | <b>873,923</b>                                  | <b>1,234,422</b>    | <b>59,748</b> | <b>4,152</b>                   | <b>30,617</b>                            | <b>160,857</b>                           |

## Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (continuación)

|  | 2011              |                       |                      |                   |               |                  | 2010             |  |
|--|-------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|------------------|--|
|  | Muebles y enseres | Unidades de reemplazo | Unidades por Recibir | Trabajos en curso | Otros         | Total            | Total            |  |
|  | S/.(000)          | S/.(000)              | S/.(000)             | S/.(000)          | S/.(000)      | S/.(000)         | S/.(000)         |  |
| <b>Costo -</b>                               |                   |                       |                      |                   |               |                  |                  |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010            | 85,238            | 4,123                 | 43,787               | 220,394           | 11,963        | 5,502,675        | 5,827,910        |  |
| Adiciones                                    | 4,439             | -                     | 16,957               | 178,322           | 4,217         | 390,407          | 415,504          |  |
| Ventas y/o retiros                           | (656)             | -                     | -                    | (1,242)           | -             | (111,756)        | (111,857)        |  |
| Transferencias                               | 1,082             | -                     | (916)                | (136,764)         | -             | -                | -                |  |
| Adición por compra de compañías              | 361               | -                     | -                    | -                 | -             | 19,983           | 57,633           |  |
| Diferencia en cambio                         | (180)             | -                     | -                    | -                 | (3)           | (21,851)         | (13,303)         |  |
| Otros  | 672               | -                     | 120                  | (42,515)          | 995           | (6,813)          | (673,212)        |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011            | 90,956            | 4,123                 | 59,948               | 218,195           | 17,172        | 5,772,645        | 5,502,675        |  |
| <b>Depreciación acumulada -</b>              |                   |                       |                      |                   |               |                  |                  |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010            | 63,749            | -                     | -                    | -                 | 2,269         | 1,707,215        | 2,190,923        |  |
| Adiciones                                    | 4,005             | -                     | -                    | -                 | 1,163         | 185,337          | 163,179          |  |
| Ventas y/o retiros                           | (472)             | -                     | -                    | -                 | (26)          | (48,721)         | (26,703)         |  |
| Adición por compra de compañías              | 441               | -                     | -                    | -                 | -             | 1,498            | 4,530            |  |
| Diferencia en cambio                         | (102)             | -                     | -                    | -                 | -             | (9,014)          | (5,167)          |  |
| Otros  | (11)              | -                     | -                    | -                 | 152           | (4,876)          | (619,547)        |  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011            | 67,610            | -                     | -                    | -                 | 3,558         | 1,831,439        | 1,707,215        |  |
| Provisión por deterioro de activos           | -                 | -                     | -                    | -                 | -             | 55,909           | 55,909           |  |
| <b>Valor neto al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>23,346</b>     | <b>4,123</b>          | <b>59,948</b>        | <b>218,195</b>    | <b>13,614</b> | <b>3,885,297</b> | <b>3,739,551</b> |  |

- (b) En abril de 2010, Industrias del Espino S.A. y Agrícola del Chira S.A. (Subsidiarias de Palmas del Espino S.A.) transfirieron en garantía en dominio fiduciario maquinarias y bienes inmuebles, y constituyeron un Patrimonio Fideicometido para garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones financieras contraídas por su subsidiaria Agrícola del Chira S.A.. Al 31 de diciembre de 2011, el costo neto de dichos activos ascienden aproximadamente a S/.436,206,000, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Gruporegistró unapérdida por deterioro que fue de aproximadamente S/.55,909,000, correspondiente a la reducción del valor en libros a su valor razonable de ciertos activos de inmuebles, maquinaria y equipo relacionados con el cultivo y cosecha de la caña de azúcar y el procesamiento de harina de pescado. El valor razonable se basó en el valor de uso, determinado a nivel de la unidad generadora de efectivo.
- (d) En noviembre de 2011, Operadores Logísticos de Centroamérica, S.A. procedió a la tasación por parte de un perito independiente de los terrenos y edificaciones. El efecto de la revaluación consistió en un incremento en el valor del terreno y edificaciones por S/.34,164,000 (US\$12,672,000), un abono en el excedente de revaluación por S/.5,187,000 (US\$1,924,000) y en el pasivo por impuesto a la renta diferido por S/.518,000 (US\$192,000).
- (e) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el saldo de las embarcaciones pesqueras y redes de pesca de Corporación Amhara S.A.C. y Subsidiarias incluye un monto revaluado neto de aproximadamente S/.10,909,000 y S/.12,584,000, respectivamente.
- (f) Consorcio Naviero Peruano S.A., la adición de la nave en el año 2011 corresponde principalmente a la adquisición del buque CNP Ilo por US\$11,200,000 (equivalente a S/.30,744,000) según contrato de compra-venta suscrito por la subsidiaria.
- (g) El rubro de trabajos en curso incluye principalmente compras de maquinarias y equipo relacionadas a la ampliación de plantas de la línea de negocios de consumo masivo; construcciones de carretera, sistemas de drenaje, oficinas, campamento agrícola, maquinarias, equipos, entre otros.
- (h) El Grupo ha asegurado sus principales activos, a través de pólizas de seguros contratadas con una empresa de seguros local, por los ramos de incendio, deshonestidad, responsabilidad civil, transportes y automóviles por montos que exceden a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 de dichos activos. En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee el Grupo.
- (j) Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia del Grupo han efectuado una evaluación del estado de uso de sus activos fijos, y no ha encontrado indicios respecto de activos que requieran una provisión por desvalorización o deterioro adicional a la indicada en (d), ya que los valores recuperables de sus activos fijos son superiores a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2011.
- (k) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue:

|  | 2011           | 2010                |
|--|----------------|---------------------|
|  | S/.(000)       | S/.(000)            |
|  |                | (Revisado - nota 3) |
| Costos de ventas, nota 24                  | 96,398         | 77,046              |
| Costos de prestación de servicios, nota 25 | 32,792         | 34,874              |
| Costo de veda, nota 26                     | 12,247         | 10,302              |
| Gastos de administración, nota 27          | 20,010         | 21,516              |
| Gastos de distribución y ventas, nota 28   | 17,615         | 16,910              |
|  | 179,062        | 160,648             |
| Existencias                                | 6,275          | 2,531               |
| <b>Total</b>                               | <b>185,337</b> | <b>163,179</b>      |

- (l) A continuación se presenta la composición de la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo, inversiones inmobiliarias y la amortización del ejercicio:

|  | 2011           | 2010                |
|--|----------------|---------------------|
|  | S/.(000)       | S/.(000)            |
|  |                | (Revisado - nota 3) |
| Depreciación de inmueble, maquinaria y equipo, nota 14 (k) | 179,062        | 160,648             |
| Depreciación de inversiones inmobiliarias, nota 13         | 6,560          | 5,932               |
| Amortización, nota 15                                      | 17,125         | 20,081              |
| <b>Total</b>   | <b>202,747</b> | <b>186,661</b>      |

### 15. Activos intangibles, neto

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

|  | 2011     |              |          | 2010     |              |          |
|--|----------|--------------|----------|----------|--------------|----------|
|  | Costo    | Amortización | Neto     | Costo    | Amortización | Neto     |
|  | S/.(000) | S/.(000)     | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000)     | S/.(000) |
| Permisos de pesca y licencias de producción (b)          | 318,054  | -            | 318,054  | 312,831  | -            | 312,831  |
| Marcas   | 89,440   | (3,304)      | 86,136   | 88,201   | (3,304)      | 84,897   |
| Concesión del Puerto (c)                                 | 36,634   | (15,103)     | 21,531   | 36,634   | (13,878)     | 22,756   |
| Adiciones a la concesión (d)                             | 92,602   | (31,208)     | 61,394   | 85,152   | (28,174)     | 56,978   |
| Derechos de exclusividad (e)                             | 96,331   | (75,570)     | 20,761   | 93,713   | (75,115)     | 18,598   |
| Licencias y software                                     | 114,445  | (102,450)    | 11,995   | 123,630  | (97,508)     | 26,122   |
| Cesión de derechos                                       | 7,818    | -            | 7,818    | -        | -            | -        |
| Proyecto Bajo Bocana/Estudios e informes de factibilidad | 2,553    | (1,180)      | 1,373    | 2,553    | (1,055)      | 1,498    |
| Otros  | 8,073    | (807)        | 7,266    | 5,730    | (788)        | 4,942    |
|  | 765,950  | (229,622)    | 536,328  | 748,444  | (219,822)    | 528,622  |

- (b) Corresponde a los permisos de pesca y licencias de producción que la subsidiaria Pesquera Centinela S.A.C. mantiene para el desarrollo de sus actividades. Dada su naturaleza, los permisos de pesca y las licencias de producción son considerados activos intangibles de vida útil ilimitada, por lo cual no están sujetas a amortización. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Subsidiaria Pesquera Centinela S.A.C. tiene 12 y 9 permisos de pesca, respectivamente, así como 5 y 4 licencias para sus plantas, respectivamente. Las compras de licencias han sido realizadas junto con la adquisición de embarcaciones pesqueras de cerco y plantas industriales de harina y aceite de pescado, y se han separado sobre la base de sus valores estimados de mercado obtenidos de tasadores independientes en las fechas de adquisición. Asimismo, las adiciones de permisos de pesca y licencias de producción incluyen aquellos activos adquiridos a través de las fusiones por absorción de las subsidiarias del Grupo, cuyos valores de mercado fueron determinados a través de tasaciones realizadas por peritos profesionales independientes.
- (c) El rubro "Concesión del Puerto" corresponde al pago efectuado por Terminal Internacional del Sur S.A. al Estado Peruano por la adjudicación de la buena pro del Puerto de Matarani por un periodo de 30 años

- (d) El rubro "Adiciones a la Concesión" corresponde principalmente a los costos incurridos para cumplir con los compromisos de inversión acordados con el Estado Peruano, ver nota 2. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Subsidiaria Santa Sofía Puertos S.A. mantiene como mejoras y obras en curso de la concesión un valor en libros de S/1,473,000 y S/6,997,000, respectivamente.
- (e) Corresponde a los pagos y bienes entregados como incentivo por las subsidiarias Primax S.A. y Primax Holding S.A., a favor de los distribuidores, para que pertenezcan a la red de estaciones de servicio y vendan los productos que comercializan las subsidiarias. Estos derechos se amortizan según los plazos de los contratos.
- (f) Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia del Grupo, efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus intangibles, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de los activos intangibles son recuperables con las utilidades futuras.
- (g) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el cargo anual por amortización se ha distribuido como sigue:

|  | 2011     | 2010                |
|--|----------|---------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000)            |
|  |          | (Revisado - nota 3) |
| Costos de ventas, nota 24                  | 74       | 72                  |
| Costos de prestación de servicios, nota 25 | 1,027    | 896                 |
| Gastos de administración, nota 27          | 10,255   | 12,821              |
| Gastos de distribución y ventas, nota 28   | 5,769    | 6,292               |
|  | 17,125   | 20,081              |

#### 16. Plusvalía mercantil

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

|  | 2011     | 2010                |
|--|----------|---------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000)            |
|  |          | (Revisado - nota 3) |
| <b>Costo:</b>                                    |          |                     |
| Saldos al inicio del año                         | 302,335  | 276,009             |
| Aumento por combinaciones de negocios            | 63,969   | 17,096              |
| Aumento por diferencia en cambio                 | 177      | 9,230               |
| Otros movimientos                                | 253      | -                   |
| Saldos al final del año                          | 366,734  | 302,335             |
| <b>Pérdida acumulada por deterioro de valor:</b> |          |                     |
| Saldos al inicio del año                         | (29,140) | (11,183)            |
| Pérdida por deterioro ocurrida en el año         | -        | (17,957)            |
| Saldos al final del año                          | (29,140) | (29,140)            |
|  | 337,594  | 273,195             |

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la plusvalía mercantil corresponde principalmente al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la filial o la entidad controlada conjuntamente, reconocidos a la fecha de adquisición, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

#### 17. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 este rubro comprende:

| Clase de obligación                                 | Garantía otorgada | Tasa de interés    | Vencimiento                             |
|---|-------------------|--------------------|---|
| Bonos corporativos (a)                              | Varias            | Varias             | Entre marzo 2010 y marzo 2017           |
| Préstamos bancarios (b)                             | Varias            | Varias             | Entre julio 2010 y febrero 2019         |
| Arrendamiento financiero                            | Bienes Arrendados | Entre 5.6% y 9.99% | Entre setiembre 2008 y mayo de 2018     |
| Retro arrendamiento financiero                      | Bienes Arrendados | Entre 6.1% y 7.5%  | Entre junio de 2013 y setiembre de 2017 |
| Papeles comerciales                                 | Varias            | Entre 2.33% y 2.5% | Entre mayo de 2012 y noviembre de 2012  |
| Sobregiros bancarios y otros pasivos financieros    | Ninguna           | -                  | -                                       |
| Pagares y letras                                    | Ninguna           | -                  | -                                       |
| Financiamientos de importación en moneda extranjera | -                 | -                  | -                                       |
| Costos de estructuración por devengar               |                   |                    |   |

#### Obligaciones financieras (continuación)

| Clase de obligación                                 | 2011      |           |              | 2010      |           |              |
|---|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|--------------|
|   | Total     | Corriente | No Corriente | Total     | Corriente | No Corriente |
|   | S/.(000)  | S/.(000)  | S/.(000)     | S/.(000)  | S/.(000)  | S/.(000)     |
| Bonos corporativos (a)                              | 197,064   | 26,155    | 170,909      | 268,594   | 73,512    | 195,082      |
| Préstamos bancarios (b)                             | 1,207,386 | 452,052   | 755,334      | 1,168,042 | 529,457   | 638,585      |
| Arrendamiento financiero                            | 201,519   | 40,540    | 160,979      | 170,603   | 40,266    | 130,337      |
| Retro arrendamiento financiero                      | 184,026   | 24,381    | 159,645      | 169,115   | 22,310    | 146,805      |
| Papeles comerciales                                 | 80,910    | 80,910    | -            | 38,764    | 38,764    | -            |
| Sobregiros bancarios y otros pasivos financieros    | 40,504    | 40,504    | -            | 14,244    | 14,244    | -            |
| Pagares y letras                                    | 35,474    | 35,474    | -            | 10,967    | 10,967    | -            |
| Financiamientos de importación en moneda extranjera | -         | -         | -            | 84,016    | 84,016    | -            |
|   | 1,946,883 | 700,016   | 1,246,867    | 1,924,345 | 813,536   | 1,110,809    |
| Costos de estructuración por devengar               | (6,164)   | (1,138)   | (5,026)      | (5,530)   | (1,020)   | (4,510)      |
|   | 1,940,719 | 698,878   | 1,241,841    | 1,918,815 | 812,516   | 1,106,299    |

## (a) Bonos Corporativos

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el saldo de los bonos se presenta a continuación:

|                                       | 2011     | 2010                |
|---------------------------------------|----------|---------------------|
|                                       | S/.(000) | S/.(000)            |
|                                       |          | (Revisado - nota 3) |
| Alicorp S.A.A. y Subsidiarias (i)     | 143,964  | 150,437             |
| Palmas del Espino y Subsidiarias (ii) | 53,100   | 118,157             |
|                                       | 197,064  | 268,594             |
| Por vencimiento:                      |          |                     |
| Porción corriente                     | 26,155   | 73,512              |
| Porción no corriente                  | 170,909  | 195,082             |
|                                       | 197,064  | 268,594             |

## (i) Alicorp S.A.A. y Subsidiarias -

El 23 de setiembre del 2009, Alicorp S.A.A. efectuó una emisión de bonos corporativos en nuevos soles (Serie A), por aproximadamente S/.95,948,000 (equivalentes a US\$33,200,000) que corresponde a la tercera emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$100,000,000. Dichos bonos serán redimidos a su vencimiento en setiembre de 2014, devengan intereses a una tasa nominal anual de 6.6875% y los intereses de cupón serán pagados semestralmente. Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el saldo pendiente por esta emisión asciende a S/.95,307,000.

El 15 de marzo del 2007, Alicorp S.A.A. efectuó una emisión de bonos corporativos en nuevos soles (serie única) por S/.63,700,000 (equivalentes a US\$20,000,000) que corresponde a la segunda emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por US\$100,000,000. Dichos bonos serán redimidos semestralmente a partir de marzo 2010 hasta marzo de 2017, devengan intereses a una tasa de interés nominal anual de 6.156% y los intereses de cupón serán pagados semestralmente. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente por esta emisión asciende a S/.38,220,000 (S/.46,675,000 al 31 de diciembre de 2010).

Los fondos provenientes de estos financiamientos fueron utilizados como capital de trabajo.

La emisión de bonos corporativos contiene ciertas restricciones para la Compañía que incluyen, principalmente, el mantenimiento de ratios financieros específicos. En opinión de la Gerencia, la subsidiaria cumplió con los requisitos antes descritos.

## (ii) Palmas del Espino S.A. y Subsidiarias -

El 25 de setiembre del 2007, Palmas del Espino S.A. aprobó llevar a cabo el primer programa de bonos corporativos Palmas hasta por un monto máximo de US\$120,000,000 o su equivalente en nuevos soles. De este monto, en diciembre 2007, se emitieron y fueron íntegramente colocados bonos por S/.88,500,000. Dichos bonos devengan un interés del 6.90 por ciento anual, no cuentan con garantías específicas y serán redimidos en veinte cuotas trimestrales de S/.4,425,000 a partir de marzo 2010. El Grupo ha decidido coberturar la volatilidad de la tasa de interés y del tipo de cambio del financiamiento mediante la suscripción de un contrato de swap con el Banco de Crédito del Perú, dicho instrumento financiero derivado ha sido designado por la Gerencia como de negociación, ver nota 7(c).

Asimismo, el 22 de setiembre de 2008 la SMV autorizó a Palmas del Espino S.A. la segunda emisión del primer programa de bonos corporativos por USD 16,859,000 los cuales fueron íntegramente colocados el 30 de setiembre de 2008. Dichos bonos devengaron intereses de 7.50 por ciento anual, no contaban con garantías específicas y fueron redimidos en una cuota el 30 de setiembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo pendiente por esta emisión asciende a S/.197,064,000.

## (b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2011 este rubro comprende:

| Entidad acreedora (c)                           | Total     |           | Corriente | No corriente |
|---|-----------|-----------|-----------|--------------|
|   | US\$(000) | S/.(000)  |           |              |
| Banco de Crédito del Perú (d) , (m)             | 81,616    | 220,037   | 113,771   | 106,266      |
| Citibank (e)                                    | 74,237    | 200,144   | 8,304     | 191,840      |
| Bancolombia (d)                                 | 40,015    | 107,880   | -         | 107,880      |
| BBVA Banco Continental S.A.                     | 40,235    | 108,474   | 90,394    | 18,080       |
| The Bank of Nova Scotia S.A. (f)                | 34,512    | 93,047    | 28,319    | 64,728       |
| Scotiabank Perú S.A.A.(d)                       | 24,451    | 65,920    | 11,198    | 54,722       |
| Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank | 24,253    | 65,386    | 65,386    | -            |
| Banco de Crédito Sucursal Panamá (h)            | 23,240    | 62,655    | -         | 62,655       |
| DEG Deutsche Investitions (i)                   | 18,188    | 49,036    | 12,259    | 36,777       |
| BBVA Banco Francés (g)                          | 17,263    | 46,540    | 4,344     | 42,196       |
| HSBC Bank del Perú (j)                          | 14,005    | 37,758    | 122       | 37,636       |
| Banco Internacional S.A. – Ecuador              | 8,146     | 21,960    | 21,628    | 332          |
| Citibank –Ecuador                               | 7,762     | 20,928    | 20,928    | -            |
| Banco Bolivariano C.A. – Ecuador                | 7,534     | 20,312    | 20,312    | -            |
| Citibank – Panamá (l)                           | 7,236     | 19,508    | 4,998     | 14,510       |
| Promerica (k)                                   | 6,346     | 17,108    | 2,309     | 14,799       |
| BANCO ITAU BBA S.A. - Nassau Branch             | 4,001     | 10,787    | 10,787    | -            |
| Banco Pichincha C.A. – Ecuador                  | 2,995     | 8,071     | 8,071     | -            |
| Atlantic Security Bank                          | 3,301     | 8,900     | 8,900     | -            |
| HSBC – Panamá                                   | 2,830     | 7,630     | 7,630     | -            |
| Banco Santander                                 | 1,989     | 5,363     | 5,363     | -            |
| Banco del pacifico                              | 1,497     | 4,035     | 4,035     | -            |
| Otros menores                                   | 2,191     | 5,907     | 2,994     | 2,913        |
|   | 447,843   | 1,207,386 | 452,052   | 755,334      |

(c) Los préstamos bancarios corresponden principalmente a financiamientos a corto plazo para capital de trabajo, están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, se encuentran garantizados y generan intereses a tasas anuales entre 1.50 y 6.75 por ciento durante los años 2011 y 2010.

- (d) En junta de accionistas del 8 de abril de 2010, Agrícola del Chira S.A. aprobó el contrato de préstamo sindicado de mediano plazo hasta por un monto de US\$70,000,000 con el Banco de Crédito del Perú y Bancolombia Puerto Rico Internacional, con la intervención de Palmas del Espino S.A. y, en diciembre de 2011, fue incorporado como prestamista Scotiabank Perú S.A.A., incrementándose el monto del préstamo a US\$90,000,000. Dicho préstamo será desembolsado en tramos de la siguiente manera; Tramo A, Banco de Crédito del Perú con un monto de US\$30,000,000; Tramo B, Bancolombia con un monto de US\$40,000,000 y Tramo C, Scotiabank Perú S.A.A. con un monto de US\$20,000,000. Por este préstamo, la subsidiaria ha suscrito un contrato de swap de tasa de interés con el Banco de Crédito y Citibank, ver nota 7(b). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el préstamo sindicado comprende:

| Institución               | Tasa Interés    | Vencimiento | 2011    | 2010    |
|---------------------------|-----------------|-------------|---------|---------|
|                           |                 |             | S/(000) | S/(000) |
| Bancolombia               | Libor 3M + 4.50 | Abril 2018  | 107,880 | 112,360 |
| Banco de Crédito del Perú | Libor 3M + 4.00 | Abril 2015  | 74,842  | 84,270  |
| Scotiabank Perú           | Libor 3M + 4.45 | Abril 2018  | 53,940  | -       |
|                           |                 |             | 236,662 | 196,630 |

Palmas del Espino S.A. y subsidiarias debe cumplir con el mantenimiento de ciertos ratios financieros y ciertas cláusulas contractuales relacionadas con el objetivo de garantizar el pago de las obligaciones financieras. Dichas restricciones financieras son las siguientes:

|  | Límite       |
|--|--------------|
| Ratio de cobertura de servicio de deuda                            | Mayor a 1.20 |
| Ratio de apalancamiento  | Menor a 1.00 |
| Ratio de endeudamiento financiero vinculado con capital de trabajo | Menor a 0.60 |
| Ratio de cobertura de intereses                                    | Mayor a 2.00 |

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el Grupo está cumpliendo con las cláusulas del contrato.

- (e) Corresponde a un contrato de préstamo firmado entre Alicorp S.A.A. y subsidiarias, Bank of America y Citibank en setiembre 2011 para financiar capital de trabajo por US\$70,000,000, con vencimiento entre marzo 2015 y setiembre 2018. Este contrato de préstamo contiene ciertas restricciones para Alicorp S.A.A. y Subsidiarias que incluyen, principalmente, el mantenimiento de ratios financieros específicos y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por la entidad financiera. En opinión de la Gerencia, el Grupo cumple con los requisitos antes descritos.
- (f) Corresponde a un contrato de préstamo con The Bank of Nova Scotia obtenido por la subsidiaria de Alicorp S.A.A, Molinera Inca S.A., en noviembre de 2010 por un importe ascendente a US\$40,000,000. El cual devenga intereses a tasa variable. Este contrato de préstamo es de largo plazo y contiene ciertas restricciones para la Compañía (Aval) quien participó como fiador del préstamo, las que incluyen principalmente el mantenimiento de ratios financieros específicos calculados sobre la base de estados financieros combinados. En opinión de la Gerencia, la subsidiaria ha cumplido con dichas restricciones.

- (g) Corresponden a dos préstamos de mediano plazo por un monto de US\$ 15,000,000 y US\$5,000,000, adquiridos por Alicorp S.A.A y subsidiarias para la compra de activo fijo y capital de trabajo respectivamente, los cuales devengan interés a tasa fija con vencimientos entre diciembre 2010 y julio 2016.
- (h) Corresponde a un préstamo de mediano plazo adquirido por Palmas del Espino S.A. y Subsidiarias al Banco de Crédito Sucursal Panamá por aproximadamente S/. 62,655,000, el cual devenga interés libor a 6 meses + 6% con vencimiento en diciembre 2018.
- (i) Corresponde a un préstamo recibido en el año 2009 por Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias por aproximadamente US\$25,000,000, el cual devenga interés libor a 6 meses + 3.90% con vencimiento en diciembre 2015. El préstamo fue adquirido para el pago de papeles comerciales y para la modernización y facilidades de operaciones del Grupo. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la subsidiaria mantiene suscrito un contrato derivado de Swap que cobertura la tasa de interés variable de este préstamo, ver nota 7.

Dentro de las características del préstamo Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones administrativas y financieras, así como otras restricciones tales como:

- No se podrá realizar ningún cambio significativo en el giro principal de su negocio.
- Se abstendrá de vender o transferir una porción considerable de sus activos fijos por un valor comercial que exceda US\$2,000,000.
- No participar en procesos de fusión, reorganización o consolidación si es que el resultado de este proceso fuera inconsistente con los objetivos del contrato firmado o afecte la capacidad de la subsidiaria para cumplir con sus obligaciones.
- No podrá realizar operaciones comerciales y financieras con cualquiera de sus afiliadas en condiciones distintas a aquellas basadas en precios y condiciones de mercado.
- Mantener los ratios de endeudamiento previstos en el contrato de préstamo en los límites establecidos por el presente contrato.

De acuerdo a las cláusulas de este contrato de préstamo, el incumplimiento de cualquier ratio de endeudamiento solo constituirá un evento de incumplimiento ("Event of Default"), en la medida en que dicho incumplimiento no sea remediado luego de 30 días de que Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias sea notificada por escrito por el Banco. A la fecha de este informe, Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias no han recibido ninguna notificación por parte del Banco y, en base a su experiencia histórica y capacidad financiera del Grupo al que pertenece, la Gerencia opina que no se incumplirá con esta cláusula.

- (j) Corresponde a un contrato de préstamo hasta por US\$35,000,000 con HSBC Bank del Perú obtenido por Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias en el 2011. En diciembre de 2011, se recibió el primer desembolso por US\$14,000,000, el cual devenga interés libor a 3 meses + 3.00% con vencimiento en diciembre 2018 y fue destinado para la cancelación del préstamo con el Scotiabank y compra de activos fijos. Al 31 de diciembre de 2011, Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias mantiene suscrito un contrato derivado de Swap que cobertura la tasa de interés variable de este préstamo, ver nota 7. Dentro de las características del préstamo Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones administrativas y financieras, así como otras restricciones tales como:
- Mantener un ratio de servicio de la deuda no menor de 1.20 veces.
  - Mantener un ratio de endeudamiento no mayor de 2.00 veces.
  - Mantener un ratio de deuda financiera / EBITDA no mayor de 3.50 veces.

De acuerdo a la cláusula 16.1.a) de este contrato de préstamo, el incumplimiento de cualquier ratio de endeudamiento solo constituirá un evento de incumplimiento ("Event of Default"), en la medida en que dicho incumplimiento no sea remediado luego de 30 días de que Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias sea notificada por escrito por el Banco. A la fecha de este informe, Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias no ha recibido ninguna notificación por parte del Banco y, en base a su experiencia histórica y capacidad financiera del Grupo al que pertenece, la Gerencia opina que no se incumplirá con esta cláusula.

En opinión de la Gerencia del Grupo y de sus asesores legales, dichas obligaciones se vienen cumpliendo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

(k) Corresponde principalmente a un préstamo adquirido por Logiran S.A por un importe ascendente a US\$ 6,699,930 en el Banco Promerica, que devenga una tasa de interés de 8.95 por ciento anual, pagaderos en cuotas mensuales por 87 meses, con vencimiento 24 de febrero de 2019.

(l) Corresponde principalmente a préstamos otorgados por el Citibank a Operadores Logístico de Centroamérica S.A.por US\$ 7,236,000, que devengan una tasa que fluctúa entre 2.33 y 4.25 por ciento más la tasa Libor a 30 días.

Asimismo, incluye una línea de crédito rotativa otorgada por HSBC a una tasa de 5.15 por ciento a un plazo de un año, con garantía de pagaré a cargo de Operadores Logísticos Ransa S.A. de C.V. El Salvador.

(m) En noviembre 2008, Multimercados Zonales S.A. y Subsidiarias suscribieron con el Banco de Crédito del Perú un préstamo hasta por un máximo de US\$22,200,000 para el prepago de una deuda con el BBVA Banco Continental y la remodelación y ampliación de los centros comerciales Minka Callao y Plaza del Sol Piura, el cual fue dividido en tres tramos para su cancelación. Estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca sobre el terreno y los inmuebles del Centro Comercial Minka-Callao hasta por un valor de US\$35,356,000. Asimismo, se cedió en garantía el 80 por ciento del total de los derechos de cobro generados por los contratos de arrendamiento de los locales existentes de Minka-Callao y el 100 por ciento de los derechos de cobro a generarse por las ampliaciones para las cuales se solicitó el financiamiento. Multimercados Zonales S.A. y Subsidiarias deben cumplir con el mantenimiento de ciertos ratios financieros y ciertas cláusulas contractuales relacionadas con el objetivo de garantizar el pago de estas obligaciones financieras. Dichas restricciones financieras son las siguientes:

- Ratio corriente mayor a 1.00
- Ratio de servicio de cobertura de deuda mayor a 1.20
- Ratio de cobertura de flujos mayor a 2.5
- Ratio de endeudamiento menor a 1.20 durante 2010 y menor a 1.00 a partir del 2011

Estos ratios deben ser medidos a nivel de los estados financieros individuales anuales. De acuerdo a la cláusula 11.9 de este contrato, el incumplimiento de cualquier ratio constituirá un evento de incumplimiento ("Event of Default"), en la medida en que dicho incumplimiento no sea remediado dentro del plazo notificado por escrito por el Banco.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia del Grupo. Multimercados Zonales no ha cumplido con ciertos índices establecidos en el contrato; sin embargo, la Compañía no ha recibido ninguna notificación por parte del Banco y se encuentra en conversaciones a fin de subsanar esta situación, en base a su experiencia histórica y capacidad financiera del Grupo al que pertenece, la Gerencia opina que dichas negociaciones serán favorables y no se incurrirá en "Event of Default".

#### 18. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el saldo de este rubro corresponde principalmente a facturas por pagar por la adquisición de materia prima, envases y embalajes y combustible por S/.1,080,113 y S/.860,200, respectivamente, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses y con vencimientos corrientes.

#### 19. Otros pasivos

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

|   | 2011           | 2010                |
|---|----------------|---------------------|
|   | S/.(000)       | S/.(000)            |
|   |                | (Revisado - nota 3) |
| Remuneraciones, gratificaciones, vacaciones y otras contribuciones al personal                | 81,583         | 58,157              |
| Participaciones a los trabajadores  | 97,161         | 85,624              |
| Impuesto a las ganancias de tercera categoría, impuesto general a las ventas y otros tributos | 87,766         | 70,405              |
| Préstamo por pagar a tercero (b)  | 40,956         | 783                 |
| Provisiones para contingencias por procesos legales, nota 32                                  | 35,662         | 40,470              |
| Anticipos de clientes   | 32,372         | 28,461              |
| Provisiones diversas por pagar  | 23,420         | 8,716               |
| Instrumentos financieros derivados, nota 7(b)   | 15,585         | 13,825              |
| Intereses por pagar   | 14,658         | 12,376              |
| Cuentas por pagar por compra de inmuebles a terceros (e)                                      | 2,967          | -                   |
| Otros menores   | 57,182         | 60,923              |
|   | 489,312        | 379,740             |
| Por vencimiento-  |                |                     |
| Porción corriente   | 448,924        | 353,618             |
| Porción no corriente  | 40,388         | 26,122              |
| <b>Total</b>  | <b>489,312</b> | <b>379,740</b>      |

(b) Corresponde principalmente a US\$15,000,000 (equivalente aproximadamente a S/.40,455,000) por un préstamo de un tercero otorgado a la compañía Romero Trading S.A. el 28 de diciembre de 2011, el cual no devenga intereses ni tiene garantía específica. Estos fondos fueron destinados a la compra de 40,440,000 acciones de la asociada Palmas del Espino S.A.,. Esta deuda ha sido pagada en los primeros días del mes enero de 2012.

## 20. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se presenta el detalle del impuesto a las ganancias diferido:

|   | 2011             | 2010                |
|---|------------------|---------------------|
|   | S/.(000)         | S/.(000)            |
|   |                  | (Revisado - nota 3) |
| <b>Activo diferido -</b>  |                  |                     |
| Provisiones diversas  | 21,293           | 14,483              |
| Estimación para cuentas de cobranza dudosa y desvalorización de existencias | 6,630            | 6,404               |
| Deterioro de los activos fijos  | 4,907            | 5,350               |
| Pérdidas arrastrables   | 4,148            | 11,283              |
| Estimación por desvalorización de inversiones disponibles para la venta     | 3,111            | 2,288               |
| Valor razonable de los instrumentos financieros derivados                   | 2,943            | 451                 |
| Diferencia en cambio de activos en arrendamiento financiero                 | 809              | 814                 |
| Diferencia en tasas de depreciación de activos fijos                        | 323              | 265                 |
| Otros   | 30,320           | 6,907               |
|   | 74,484           | 48,245              |
| <b>Pasivo diferido -</b>  |                  |                     |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto  | (286,594)        | (275,751)           |
| Diferencia en tasas de depreciación de activos fijos                        | (140,085)        | (136,723)           |
| Permisos de pesca y licencias de producción                                 | (26,587)         | (1,753)             |
| Ganancias no realizadas de inversiones disponibles para la venta            | (10,190)         | (28,164)            |
| Arrendamiento financiero  | (7,452)          | (9,718)             |
| Derecho de concesión y gastos pre-operativos                                | (6,871)          | (7,276)             |
| Activos biológicos a valor razonable  | (4,062)          | (4,548)             |
| Diferencias en tasas de amortización de activos intangibles                 | (1,037)          | (1,869)             |
| Otros   | (3,550)          | (5,558)             |
|   | (486,428)        | (471,360)           |
| <b>Pasivo diferido neto</b>   | <b>(411,944)</b> | <b>(423,115)</b>    |

(b) El gasto mostrado en el estado combinados de resultados de los años 2011 y de 2010 se compone de la siguiente manera:

|           | 2011      | 2010                |
|-----------|-----------|---------------------|
|           | S/.(000)  | S/.(000)            |
|           |           | (Revisado - nota 3) |
| Corriente | (274,767) | (242,988)           |
| Diferido  | 22,426    | (20,232)            |
|           | (252,341) | (263,220)           |

(c) Las Subsidiarias que se incluyen en los estados financieros combinados están sujetas al régimen tributario del país donde operan y tributan por separado sobre la base de sus resultados no combinados, utilizando las siguientes tasas tributarias:

|           | Tasas tributarias (%) |      |
|-----------|-----------------------|------|
|           | 2011                  | 2010 |
|           | %                     | %    |
| Perú      | 30                    | 30   |
| Guatemala | 31                    | 31   |
| Ecuador   | 24                    | 25   |
| Colombia  | 33                    | 33   |
| Argentina | 35                    | 35   |

Palmas del Espino S.A., Palmas del Shanusi S.A. y Palmas del Oriente S.A. se encuentran exoneradas al impuesto a las ganancias hasta el año 2049, de acuerdo con la ley No.27037 Ley de Promoción de Inversión en la Amazonía publicada el 30 de diciembre de 1998. Asimismo se encuentran exoneradas del Impuesto a las ganancias por ser empresas agrarias productoras de palma aceitera y que se encuentran ubicadas en el departamento de San Martín.

Industrias del Espino S.A. a partir de 1999 de acuerdo con la ley No 27037, Ley de Promoción de Inversión en la Amazonía publicada el 30 de diciembre de 1998, las empresas de transformación o procesamiento de palma aceitera ubicada en la región amazónica, se encuentran afectadas a la tasa del impuesto a las ganancias en un rango de 5% o 10%. En el caso de Industrias del Espino S.A. la tasa es del 10% y para Industrias del Shanusi S.A., la tasa es del 5%.

Agrícola del Chira S.A., de acuerdo con la Ley No.27360 de fecha 30 de octubre de 2000, que modifica la Ley del Impuesto a la Renta para las personas naturales o jurídicas que desarrollen cultivos y/o crianzas; así como a las que realizan actividad agroindustrial, la tasa del impuesto a las ganancias es del 15 por ciento. Los beneficios de esta Ley se aplicarán hasta el 31 de diciembre de 2021.

(d) De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los dividendos en efectivo a favor de los accionistas no domiciliados están gravados con el impuesto a la renta según las tasas descritas a continuación:

|         |              |
|---------|--------------|
| Bolivia | 12.5%        |
| Perú    | 4.1%         |
| Panamá  | 10%          |
| Ecuador | 1%, 5% y 10% |

**21. Patrimonio neto**

## (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social se ha determinado en base a la proporción de propiedad del Grupo Romero que, en forma directa e indirecta, está representado por las acciones comunes en las subsidiarias detalladas en la Nota 4.2.1 (c).

Los principales movimientos de capital social y dividendos se describen a continuación:

| Empresa                                    | Aportes de capital |          | Capitalización de entidades |          | Capitalización de entidades |          |
|--|--------------------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|----------|
|  | 2011               | 2010     | 2011                        | 2010     | 2011                        | 2010     |
|  | S/.(000)           | S/.(000) | S/.(000)                    | S/.(000) | S/.(000)                    | S/.(000) |
| Palmas del Espino S.A. y Subsidiarias      | 53,920             | 38,444   | 255,920                     | -        | -                           | -        |
| Corporación Pesquera Giuliana S.A.         | 19,600             | -        | -                           | -        | -                           | -        |
| Multimercados Zonales S.A. y Subsidiarias  | 15,780             | 9,207    | 5,206                       | -        | -                           | -        |
| Inversiones Piuranas S.A. y Subsidiarias   | 13,480             | 14       | -                           | -        | -                           | -        |
| Ransa comercial S.A. y Subsidiarias        | -                  | -        | 270,221                     | -        | -                           | 4,819    |
| Agencia Ransa S.A.                         | -                  | -        | 26,394                      | -        | -                           | -        |
| Almacenera S.A.                            | -                  | -        | 19,106                      | -        | -                           | -        |
| Logiran S.A.                               | -                  | -        | 7,010                       | -        | -                           | -        |
| Alicorp S.A.A. y Subsidiarias              | -                  | -        | -                           | -        | 65,287                      | 51,480   |
| Operadores Logístico de Centroamérica S.A. | -                  | 16,982   | -                           | -        | -                           | -        |
| Centro de Servicios Compartidos S.A.       | -                  | 6,722    | -                           | -        | -                           | -        |
| Interamerica de Comercio S.A.              | -                  | 4,743    | -                           | -        | -                           | -        |
| Otras menores                              | -                  | -        | 601                         | -        | 728                         | -        |
| Eliminación de combinación                 | (40,440)           | -        | (110,084)                   | -        | -                           | -        |
|  | 62,340             | 76,112   | 474,374                     | -        | 66,015                      | 56,299   |

Los movimientos anteriormente indicados se presentan después de las eliminaciones por la combinación de estados financieros y fueron aprobados por la Junta de Accionistas de cada subsidiaria.

## (b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión tienen el mismo derecho que una acción común en la distribución del patrimonio de las subsidiarias y han sido determinadas en función a la propiedad que tiene el Grupo. Los titulares de acciones de inversión no participan en las Juntas Generales de Accionistas y, consecuentemente, no tienen derecho a voto.

En el caso de incrementos de capital con nuevas suscripciones en efectivo, los titulares de acciones de inversión tienen derecho a la primera opción para efectuar suscripciones, en proporción a las acciones que posee, con el objeto de mantener la proporción existente entre las acciones comunes y las de inversión.

## (c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades peruana, la reserva se constituye con la transferencia del 10 por ciento de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20 por ciento del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas en libre disposición la reserva legal deberá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

## (d) Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados -

Corresponden a la proporción del Grupo Romero en la ganancia (pérdida) no realizada generada por la valorización de las inversiones disponibles para la venta a valor razonable; lo mismo que en la valorización la valor razonable de instrumentos financieros derivados mantenidas por el Grupo.

**22. Situación tributaria**

(a) Las compañías del Grupo están sujetas al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, neta de la participación de los trabajadores de 5, 8 y 10 por ciento, de acuerdo a las normas vigentes. Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional del 4.1 por ciento sobre los dividendos que reciban.

(b) Hasta el 31 de diciembre de 2009, se encontró vigente la exoneración del Impuesto a las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación, así como de los intereses y demás ganancias provenientes de créditos otorgados al Sector Público Nacional. Asimismo, se eliminó la exoneración a los rendimientos generados por depósitos efectuados en el sistema financiero nacional cuando el receptor de los mismos sea una persona jurídica.

A partir del 1° de enero de 2010, únicamente se encuentran inafectos al Impuesto a las ganancias los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú (i) en el marco del Decreto Supremo No. 007-2002-EF, (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que lo sustituya, o (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002; así como los intereses y ganancias de capital provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú, utilizados con fines de regularización monetaria. De igual modo, se encontrarán inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

De otro lado, también a partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú. En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1° de enero de 2010, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al Patrimonio, el que resulte mayor. Esta regla es aplicable para personas jurídicas cuando los valores sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

Al respecto, cuando se produzca la enajenación, redención o rescate de acciones y participaciones adquiridas o recibidas por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, el costo computable estará dado por el costo promedio ponderado. Cabe indicar que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas, para lo cual deberá separarse el costo de las acciones adquiridas hasta el 31 de diciembre de 2009 del de las acciones adquiridas a partir del 1° de enero de 2010.



En cuanto al Impuesto General a las Ventas, mediante la Ley No. 29546 se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2012 la exoneración sobre los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, siempre que la emisión se efectúe al amparo de la Ley del Mercado de Valores, aprobada por Decreto Legislativo No. 681, o por la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo No. 982, según corresponda.

Finalmente, mediante la Ley No. 29666, se rebajó la tasa del Impuesto General a las Ventas a 18 por ciento a partir del 1° de marzo de 2011

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias y general a las ventas, 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.

Sobre la base del análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales corporativos opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

- (d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el impuesto a las ganancias calculado por el Grupo en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Principalmente, las declaraciones juradas de las compañías del impuesto a las ganancias de los años 2008, 2009, 2010 y 2011, así como las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas de los años 2008 al 2011 están pendientes de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad 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 el Grupo, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

- (e) Las pérdidas fiscales para fines tributarios determinadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son las siguientes:

|  | 2011     | 2010     | Sistema Elegido(c) |
|--|----------|----------|--------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000) |                    |
| Soluciones y Servicios Integrados de Telecomunicaciones S.A. | 2,888    | 7612     | A                  |
| Centro de Servicios Compartidos S.A.                         | 821      | 3,489    | A                  |
| Procesadora Torreblanca S.A.                                 | 1,409    | 551      | B                  |
| Agrícola Chira S.A.  | 150,102  | 118,974  | A                  |
| Sucroalcolera del Chira S.A.                                 | 29,058   | 27,021   | A                  |
| Bioenergía del Chira S.A.                                    | 6,624    | 3,574    | A                  |

Sistema A -La pérdida tributaria se arrastra contra las rentas netas que obtenga en los cuatro (4) ejercicios inmediatos posteriores al de su generación.

Sistema B--La pérdida tributaria se arrastra al cincuenta por ciento (50) de las rentas netas que obtenga en los ejercicios posteriores hasta agotarla.

### 23. Ingresos por prestación de servicios

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

|                                   | 2011             | 2010                |
|-----------------------------------|------------------|---------------------|
|                                   | S/.(000)         | S/.(000)            |
|                                   |                  | (Revisado - nota 3) |
| Ingresos por servicios logísticos | 601,207          | 481,239             |
| Ingresos portuarios y de aduanas  | 473,812          | 392,354             |
| Arrendamiento comercial           | 62,827           | 56,262              |
| Otros servicios                   | 85,681           | 61,964              |
| <b>Total</b>                      | <b>1,223,527</b> | <b>991,819</b>      |

### 24. Costo de ventas

- (a) A continuación se presenta la ecuación del costo de ventas:

|  | 2011             | 2010                |
|--|------------------|---------------------|
|  | S/.(000)         | S/.(000)            |
|  |                  | (Revisado - nota 3) |
| Inventario inicial de mercaderías, productos terminados, subproductos y productos proceso, neto de estimación para desvalorización | 828,548          | 677,651             |
| Compra de materias primas e insumos  | 9,431,451        | 7,709,636           |
| Mano de obra directa   | 526,023          | 438,111             |
| Depreciación de activo fijo, nota 14(k)  | 96,398           | 77,046              |
| Amortización   | 74               | 72                  |
| Otros gastos de fabricación  | 28,990           | 27,719              |
| <b>Menos:</b>  |                  |                     |
| Inventario final de mercaderías, productos terminados, subproductos y productos proceso, neto de estimación para desvalorización   | (1,092,523)      | (848,221)           |
|  | <b>9,818,961</b> | <b>8,082,014</b>    |

**25. Costo de prestación de servicios**

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

|   | 2011     | 2010                |
|---|----------|---------------------|
|   | S/.(000) | S/.(000)            |
|   |          | (Revisado - nota 3) |
| Servicios prestados por terceros                      | 400,177  | 335,549             |
| Cargas de personal                                    | 267,811  | 171,848             |
| Cargas diversas de gestión                            | 105,084  | 52,254              |
| Depreciación de activo fijo, nota 14(k)               | 32,792   | 34,874              |
| Costo de ventas de productos terminados y mercaderías | 19,716   | 16,377              |
| Tributos  | 10,182   | 10,235              |
| Energía, agua, limpieza y seguridad                   | 9,583    | 6,997               |
| Depreciación de inversiones inmobiliarias             | 6,560    | 5,932               |
| Alquiler de equipos diversos                          | 3,281    | 3,117               |
| Reparación y mantenimiento                            | 2,097    | 1,780               |
| Otras provisiones                                     | 1,156    | 4,121               |
| Amortización  | 1,027    | 896                 |
| Costos por servicios de construcción                  | -        | 10,052              |
| Otros   | 90,505   | 35,495              |
|   | 949,971  | 689,527             |

**26. Costo de veda**

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

|   | 2011     | 2010                |
|---|----------|---------------------|
|   | S/.(000) | S/.(000)            |
|   |          | (Revisado - nota 3) |
| Depreciación de activo fijo, nota 14(k) | 12,247   | 10,302              |
| Gastos de personal                      | 8,011    | 9,352               |
| Consumo de suministros                  | 5,435    | 6,605               |
| Servicios prestados por terceros        | 4,229    | 4,025               |
| Mantenimiento                           | 4,020    | 2,924               |
| Seguros                                 | 1,385    | 1,375               |
| Cargas diversas de gestión              | 1,048    | 2,094               |
| Tributos                                | 63       | 72                  |
| Otros gastos                            | 376      | 1,460               |
|   | 36,814   | 38,209              |

**27. Gastos de administración**

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

|   | 2011     | 2010                |
|---|----------|---------------------|
|   | S/.(000) | S/.(000)            |
|   |          | (Revisado - nota 3) |
| Cargas de personal                      | 237,598  | 216,713             |
| Servicios prestados por terceros        | 163,761  | 175,563             |
| Cargas diversas de gestión              | 40,248   | 44,920              |
| Tributos                                | 28,010   | 32,451              |
| Depreciación de activo fijo, nota 14(k) | 20,010   | 21,516              |
| Amortización                            | 10,255   | 12,821              |
| Provisión para incobrables              | 7,353    | 5,394               |
| Provisiones diversas                    | 4,678    | 6,259               |
| Gastos de proyecto                      | 3,223    | 3,924               |
| Otros                                   | 19,357   | 29,072              |
|   | 534,493  | 548,633             |

**28. Gastos de distribución y de ventas**

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

|   | 2011     | 2010                |
|---|----------|---------------------|
|   | S/.(000) | S/.(000)            |
|   |          | (Revisado - nota 3) |
| Servicios prestados por terceros        | 465,126  | 465,225             |
| Cargas de personal                      | 162,854  | 130,685             |
| Cargas diversas de gestión              | 55,144   | 47,682              |
| Comisiones de ventas                    | 18,396   | 15,506              |
| Depreciación de activo fijo, nota 14(k) | 17,615   | 16,910              |
| Amortización                            | 5,769    | 6,292               |
| Provisión para incobrables              | 2,501    | 9,493               |
| Tributos                                | 7,691    | 4,997               |
| Provisiones diversas                    | 7,941    | 3,342               |
| Recuperación de impuestos               | (9,290)  | (6,535)             |
| Otros                                   | 2,489    | 6,499               |
|   | 736,236  | 700,096             |

**29. Otros ingresos y gastos operativos, neto**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro

|  | 2011      | 2010                |
|--|-----------|---------------------|
|  | S/.(000)  | S/.(000)            |
|  |           | (Revisado - nota 3) |
| <b>Ingresos</b>  |           |                     |
| Ingresos por alquileres                                  | 24,583    | 25,283              |
| Venta de semillas y materiales de almacén                | 18,335    | 4,913               |
| Venta de activo fijo                                     | 13,700    | 14,728              |
| Ingreso por reintegro de gastos de terceros              | 9,787     | 10,646              |
| Participación en venta de combustible                    | 2,964     | 8,382               |
| Obsequios  | 1,766     | 209                 |
| Ganancia en venta de acciones                            | 1,623     | 2,836               |
| Depósitos en fondo de garantía                           | 708       | -                   |
| Participación minoritaria                                | -         | 9,955               |
| Otros menores  | 22,162    | 89,768              |
|  | 95,628    | 166,720             |
| <b>Gastos:</b>   |           |                     |
| Gastos por cuenta de terceros                            | (22,176)  | (29,535)            |
| Costo de enajenación de activos fijos                    | (11,739)  | (9,790)             |
| Desguace de materiales                                   | (11,410)  | (20,246)            |
| Participación por usufructo de GNV                       | (7,466)   | (7,951)             |
| Costo de enajenación de semillas y materiales de almacén | (5,014)   | (4,042)             |
| Gastos de seguridad, donaciones y asesoría               | (9,397)   | (4,956)             |
| Gastos por cuenta de clientes                            | (2,070)   | (1,511)             |
| Mermas y faltante de inventario                          | (1,620)   | (799)               |
| Obsequios  | (1,410)   | (62)                |
| Gastos de consultoría especializada                      | (925)     | (29)                |
| Provisión para contingencias                             | (3,842)   | (3,000)             |
| Liquidación de trabajadores                              | -         | (3,093)             |
| Provisión por deterioro de activo fijo, nota 4.2.13      | -         | (55,909)            |
| Otros menores  | (38,748)  | (67,217)            |
|  | (115,817) | (208,140)           |
|  | (20,189)  | (41,420)            |

**30. Ingresos y gastos financieros**

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

|   | 2011      | 2010                |
|---|-----------|---------------------|
|   | S/.(000)  | S/.(000)            |
|   |           | (Revisado - nota 3) |
| <b>Ingresos</b>   |           |                     |
| Intereses sobre depósitos                                       | 5,534     | 2,507               |
| Intereses sobre cuentas por cobrar a terceros                   | 1,288     | 784                 |
| Ganancia por operaciones con instrumentos financieros derivados | 920       | 3,393               |
| Otros menores   | 1,758     | 3,769               |
|   | 9,500     | 10,453              |
| <b>Gastos</b>   |           |                     |
| Intereses y gastos por obligaciones financieras                 | (95,312)  | (80,631)            |
| Pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados  | (21,557)  | (10,626)            |
| Comisiones bancarias  | (2,908)   | (5,735)             |
| Intereses por financiamiento de terceros                        | (2,831)   | (2,797)             |
| Otros menores   | (16,220)  | (20,557)            |
|   | (138,828) | (120,346)           |

**31. Saldos a relacionadas**

(a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a sus relacionadas:

|  | 2011     | 2010                |
|--|----------|---------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000)            |
|  |          | (Revisado - nota 3) |
| <b>Por cobrar - Comerciales</b>        |          |                     |
| Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | 12,284   | 13,092              |
| Panificadora Bimbo del Perú S.A.       | 4,982    | 4,102               |
| Inversiones Navieras S.A.              | 1,515    | 736                 |
| Industrias del Aceite S.A.             | 647      | 5                   |
| Pesquera Rosario S.A.                  | 238      | 284                 |
| Maray S.A.                             | 160      | 360                 |
| Almacenera del Pacífico Sur S.A.       | 121      | 487                 |
| Otros menores                          | 6,112    | 4,956               |
| Menos: Estimación cobranza dudosa      | (19)     | -                   |
| <b>Total Comerciales</b>               | 26,040   | 24,022              |

|  | 2011          | 2010                |
|--|---------------|---------------------|
|  | S/.(000)      | S/.(000)            |
|  |               | (Revisado - nota 3) |
| <b>Por cobrar -</b>                    |               |                     |
| <b>No Comerciales</b>                  |               |                     |
| Manú Perú Holding S.A. (d)             | 64,851        | 39,312              |
| Transportadora Callao S.A.             | 6,478         | -                   |
| Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | 2,665         | 1,442               |
| Maray S.A.                             | 382           | 1,739               |
| Pesquera Portobelo S.A.C.              | 53            | 44                  |
| Administración de Valores S.A.         | 46            | -                   |
| Birmingham Merchant S.A.               | -             | 2,400               |
| Pesquera Rosario S.A.                  | -             | 97                  |
| Alma Perú Tacna                        | -             | 35                  |
| Industrias del Aceite S.A.             | -             | 5                   |
| Otros menores                          | 4,019         | 8,963               |
| Menos: Estimación cobranza dudosa      | -             | (2,400)             |
| <b>Total no comerciales</b>            | <b>78,494</b> | <b>51,637</b>       |
|  | 104,534       | 75,659              |
| Porción corriente                      | 63,397        | 75,659              |
| Porción no corriente                   | 41,137        | -                   |
|  | 104,534       | 75,659              |

- (c) El Grupo efectúa sus operaciones con sus empresas relacionadas, bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros, por consiguiente no hay diferencias en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos; en relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.
- (d) Manu Perú Holding S.A., es accionista no controlador de Romero Trading S.A. y Subsidiarias y uno de los principales proveedores de combustible. Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, corresponden principalmente a préstamos otorgados por la subsidiaria en los años 2011 y 2010 por US\$24,000,000, equivalente a S/.64,680,000 (US\$14,000,000, equivalente a S/.39,312,000 al 31 de diciembre de 2010). Dichos préstamos tienen vencimiento corriente y devengan intereses calculados con una tasa de interés anual de 2.63 por ciento y 2.00 por ciento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.
- (e) Las cuentas por cobrar no comerciales comprenden principalmente préstamos otorgados para capital de trabajo, son considerados de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual entre 6 por ciento.
- (f) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por pagar a sus relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

|  | 2011     | 2010                |
|--|----------|---------------------|
|  | S/.(000) | S/.(000)            |
|  |          | (Revisado - nota 3) |
| <b>Por pagar -</b>                           |          |                     |
| <b>Comerciales</b>                           |          |                     |
| Manú Perú Holding S.A. (g)                   | 80,071   | 64,716              |
| Compañía Sud Americana de Vapores S.A.       | 117      | 76                  |
| Almacenera del Pacífico Sur S.A.             | 107      | 8                   |
| Samtronics del Perú S.A.                     | 15       | -                   |
| Companhia Libra de Navegação                 | -        | 317                 |
| Orus S.A.                                    | -        | 270                 |
| Fundación Calixto Romero Hernández           | -        | 59                  |
| Autocorp S.A.                                | 37       | 32                  |
| Interamerica Autos S.A.                      | -        | 3                   |
| Otros menores                                | 4,626    | 5,288               |
|  | 84,973   | 70,769              |
| <b>Por pagar -</b>                           |          |                     |
| <b>No comerciales</b>                        |          |                     |
| Almacenera del Pacífico Sur S.A.             |          |                     |
| Pesquera Rosario S.A.                        | 2,697    | 2,810               |
| Samtronics Perú S.A.                         | 1,835    | 19                  |
| Santronics Tacna S.A.                        | 1,807    | -                   |
| ITX S.A.                                     | 1,079    | -                   |
| Sudamericana Agencia Aéreas y Marítimas S.A. | 297      | -                   |
| Pesquera ISIS                                | 42       | -                   |
| Pesquera Alejandría                          | -        | 9,433               |
| Otros menores                                | -        | 504                 |
|  | 3,808    | 4,169               |
|  | 11,565   | 16,935              |
|  | 96,538   | 87,704              |
| Por vencimiento:                             |          |                     |
| Porción corriente                            | 90,646   | 71,543              |
| Porción no corriente                         | 5,892    | 16,161              |
|  | 96,538   | 87,704              |

- (g) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por pagar a Manu Perú Holding S.A. corresponden a la compra de combustible por parte de la subsidiaria de Romero Trading S.A., Primax S.A., las cuales están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

### 32. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Grupo mantiene ciertos procesos legales en proceso, por los cuales en opinión de la Gerencia del Grupo y sus asesores legales corporativos no existen pasivos contingentes adicionales a los que se describen a continuación:

#### - Alicorp S.A.A. y Subsidiarias

La Compañía Alicorp S.A.A. y subsidiarias tiene una provisión por aproximadamente S/.9,438,000 y S/.22,720,000 al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente, para ciertos procesos administrativos y laborales y que de acuerdo a criterios de la Gerencia cubre el riesgo estimado del pasivo a esas fechas. Los principales procesos legales en proceso se presentan a continuación:

##### (a) Alicorp S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del impuesto a las ganancias (2004 y 2005), impuesto general a las ventas (año 1992, enero a abril de 1993, de enero a marzo y julio de 2002, mayo y diciembre de 2003, por el 2004, 2005 y diciembre de 2009) y reducción de pérdidas tributarias (año 2002 y 2003) por (en miles) S/.69,604,000 (S/.69,614,000 en el año 2010), por aportaciones a ESSALUD de S/.4,983,000 (S/.1,031,000 en el año 2010) y reclamos municipales por S/.641,000 (S/.372,000 en el año 2010), en los que se incluyen moras y multas. Las acotaciones del impuesto a las ganancias, impuesto general a las ventas y reducción de pérdidas tributarias han sido actualizadas considerando el beneficio del fraccionamiento tributario que otorga el Decreto Legislativo N° 914.

Al 31 de diciembre de 2011, existen reclamos laborales por un importe aproximado de S/.2,791,000 (S/.3,062,000 en el año 2010).

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los asuntos antes indicados deberían tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene reclamos iniciados por AFP Horizonte S.A. y AFP Prima S.A. (Administradoras de Fondo de Pensiones) por importes aproximados de S/.4,431,000.

Como consecuencia del siniestro (incendio) ocurrido el 3 de diciembre de 2009 en los almacenes de la empresa relacionada Ransa Comercial S.A.; quien mantiene en custodia los documentos y libros contables y laborales de Alicorp S.A.A. y de su Subsidiaria Molinera Inca S.A., se perdió la totalidad de la información con fecha anterior a abril de 2009, y la información de enero 2007 a setiembre 2009, respectivamente. Al respecto, ambas compañías cumplieron con efectuar las comunicaciones de Ley a SUNAT y entidades públicas correspondientes. La SUNAT otorgó a la Compañía y su Subsidiaria un plazo para reconstruir sus libros contables, y conseguir de parte de sus clientes y proveedores las copias de los documentos perdidos. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía y su subsidiaria han cumplido con reconstruir sus libros contables por lo periodos abiertos a revisión fiscal y han enviado cartas a clientes y proveedores solicitando copias de la información perdida dentro los plazos otorgados. La Gerencia estima que no resultarán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en relación a las fiscalizaciones que pueda efectuar la administración tributaria o laboral sobre los periodos en los que se perdió la información.

##### (b) Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.

La subsidiaria mantiene una serie de Recursos de Reclamaciones y Apelaciones con relación al Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de noviembre y diciembre de 2004 y de enero a julio, noviembre y diciembre de 2005 al 2007 por S/.16,698,000 (S/.18,370,000 en el año 2010), por la restitución del Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de enero a octubre de 2004 por S/.3,866,000 (S/.4,210,000 en el año 2010), por la determinación del Impuesto General a las Ventas de los meses de enero a diciembre de 2004, 2005 por el importe total de S/.59,640,000 (S/.63,507,000 en el año 2010), por el registro de percepciones del Impuesto General a las Ventas de octubre de 2006 a junio de 2007 de aproximadamente S/.644,000 (S/.644,000 en el año 2010), por concepto de impuesto a las ganancias de enero a diciembre de 2001 y 2006 por S/.575,000 (S/.607,000 en el año 2010), por la disminución del porcentaje a 0% de impuesto a las ganancias de enero a marzo de 2007, S/.141,000 y por concepto de pago de intereses generados de pagos a cuenta de impuesto a las ganancias por S/.65,000.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los reclamos efectuados por la subsidiaria deberían tener un resultado favorable, debiendo dejarse sin efecto dichas acotaciones, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

#### - Ransa Comercial S.A. y Subsidiarias

##### (a) Procesos laborales -

La Compañía y sus Subsidiarias mantiene quince (15) procesos laborales pendientes de sentencia, de los cuales catorce (14) procesos fueron interpuestos principalmente por ex trabajadores de la Compañía y sus Subsidiarias y uno (1) por el Sindicato de trabajadores, por un importe total demandado de S/.1,050,000 y S/.49,000, respectivamente.

A la fecha, en opinión del departamento legal corporativo de la Compañía y sus Subsidiarias, los procesos serán declarados infundados. La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias considera que los mencionados procesos serán resueltos a su favor.

##### (b) Procesos tributarios -

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen un proceso tributario a favor pendiente de resolución en el Tribunal Fiscal, por la solicitud de devolución del Impuesto Mínimo a la Renta del año 1996, iniciada en agosto de 2006, por aproximadamente S/.1,434,000, el cual inicialmente fue declarado improcedente por la Administración Tributaria según resolución de intendencia Nro. 012-018-0006848/SUNAT.

Asimismo, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen un recurso de reclamación por el pago de aportaciones de los años 2007 y 2008, pendiente de pronunciamiento por parte de EsSalud. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias estos procesos serán resueltos a favor.

##### (c) Procesos por daños al medio ambiente -

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen 81 procesos judiciales, tramitados en la ciudad de Cajamarca, que involucran 271 demandantes por un importe total demandado de US\$77,589,000, los cuales son de naturaleza civil extracontractual, derivada del derrame de mercurio ocurrido en junio de 2000, en la comunidad de Choropampa. La Compañía y sus Subsidiarias fueron incorporadas al proceso al ser denunciada civilmente por la compañía minera que fue a su vez denunciada inicialmente por los pobladores.

Al 31 de diciembre de 2011, en opinión de los asesores legales de la Compañía y sus Subsidiarias y tomando en cuenta los montos indemnizatorios establecidos hasta la fecha, según el rango de concentración de mercurio en el organismo de los demandantes a los que se ha reconocido indemnizaciones. Teniendo en cuenta las sentencias firmes del expediente N°1394-2009, así como las sentencias desfavorables confirmadas por la Corte Superior de Cajamarca y que podrían ser resueltas por la Corte Suprema en el periodo corriente, el mejor estimado de contingencia probable es de S/.275,000.

#### - Agencia Ransa S.A.

La Compañía mantiene un recurso de reclamación contra Resolución de Gerencia de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria que sanciona con multa por aproximadamente US\$ 810,000, debido al error en la asignación de la partida arancelaria a la mercancía Nitrato de Amonio. Actualmente dicho reclamo se encuentra en el Tribunal Fiscal, estando pendiente fijar una fecha para el informe oral.

La Gerencia y los asesores legales corporativos de la Compañía consideran que dicho proceso tendrá resultado favorable para la Compañía.

- **Multimercados Zonales S.A. y Subsidiarias**  
En el año 2008 la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - SUNAT notificó a la Compañía con Resoluciones de Determinación No.012-003-0015645 por S/.1,298,000 y Resolución de Multa No.012-002-0014702 por S/.649,000, a través de las cuales acotó como gasto no deducible, para efectos del Impuesto a la Renta, la baja de galpones efectuada en el año 2006 por S/.3,538,000 que se demolieron para la construcción de la tienda Ripley-Max. Posteriormente, con fecha 7 de agosto de 2008 la Compañía presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, a fin de dejar sin efecto las resoluciones emitidas por la SUNAT.
- **Trabajos Marítimos S.A. y Subsidiaria**  
Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene las siguientes contingencias:
  - (a) Demanda de indemnización por daños y perjuicios por US\$2,111,000 interpuesta por un comercializador de aceite de la zona de ILO por denuncia interpuesta por Tramarsa por delito contra el patrimonio en el Terminal de Líquidos ILO.
  - (b) Demanda por US\$1,600,000 interpuesta por acreedores de la embarcación pesquera Huallaga 4 donde responsabilizan a Rímac Seguros, Tramarsa y P&B Peritajes Operaciones de Buceo por hundimiento de la embarcación en el 2011.
  - (c) Demanda por US\$1,000,000 interpuesta por un ex trabajador por accidente de trabajo, atropello y lesiones graves, en el año 2004.
  - (d) Demandas laborales por S/.1,000,000 aproximadamente por concepto de beneficios sociales, indemnización de despido arbitrario, participación de utilidades, pago de horas extras, entre otros; interpuesta por ex trabajadores del puerto de Paita.
  - (e) Demanda por de US\$202,000 interpuesta por clientes por concepto de indemnización de daños y perjuicios en el Terminal de Contenedores.
  - (f) Proceso administrativo tributario interpuesto por la Intendencia de Aduana Marítima del Callao por presunta violación de precinto de seguridad de mercadería por parte de la Compañía. La obligación de pago asciende a US\$157,000.
  - (g) Resolución de Intendencia Nacional de Técnica Aduanera de la SUNAT que suspende las actividades del Terminal de Almacenamiento por cinco días calendarios por entregar o disponer de mercadería sin que la autoridad aduanera haya autorizado su levante. La contingencia estaría constituida por los efectos originados de dicha paralización.
  - (h) Con fecha 3 de diciembre de 2009 se produjo un incendio en los almacenes de Ransa Comercial S.A., empresa que proveía a la Compañía el servicio de custodia de documentos. En dicho siniestro la Compañía perdió numerosa documentación, así como los registros contables de su titularidad relacionados a los ejercicios fiscales de 2004 a 2008, inclusive. Ante esta situación, el 28 de diciembre de 2009, la Compañía informó a la Administración Tributaria sobre la pérdida de dicha documentación y cumplió con el procedimiento establecido por la Administración Tributaria.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, el resultado final de las contingencias será favorable para la Compañía y su Subsidiaria.

- **Romero Trading S.A.**  
Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, Romero Trading S.A. y sus Subsidiarias mantienen ciertos procesos legales, por los cuales, en opinión de la Gerencia de Romero Trading S.A. y sus asesores legales corporativos, no existen pasivos contingentes adicionales a los que se describen a continuación:
  - Romero Trading S.A. mantiene procesos tributarios pendiente de resolución en el Tribunal Fiscal relativo al impuesto general a las ventas del año 1999 con la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT). Al 31 de diciembre de 2011, se ha registrado las provisiones que se estimen necesarias por un monto aproximado de S/.563,000.
  - Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2003 a 2006, la subsidiaria Primax S.A. ha sido notificada por la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT) con diversas resoluciones por supuestas omisiones al Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas. En ciertos casos, la subsidiaria ha interpuesto recursos por no encontrar las correspondientes resoluciones conformes a las normas legales vigentes en el Perú, en otros casos ha interpuesto recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal, al considerarlas nulas e inadmisibles debido a que dichos valores emitidos han incurrido en vicios formales y además se encuentran debidamente cancelados; y en otros casos han procedido al pago de las acotaciones recibidas. Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria ha registrado las provisiones que se estimen necesarias en relación a las fiscalizaciones de los ejercicios 2003 a 2006 por un monto aproximado de S/.10,915,000.
  - La subsidiaria Primax Holding S.A. mantiene procesos tributarios pendiente de resolución con el Servicio de Rentas Internas de Ecuador. Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria ha registrado las provisiones que se estimen necesarias por un monto aproximado de S/.11,574,000.
  - Con la finalidad de cubrir posibles pérdidas ocasionadas por reclamos realizados por la Dirección de Aviación Civil de Ecuador por falta de pago de servicios aeroportuarios, la subsidiaria Primax Holding S.A. ha registrado una provisión por un monto aproximado de S/.2,658,000. Además la subsidiaria ha provisionado un monto aproximado de S/.239,000 por procesos judiciales con municipios locales.
  - La Gerencia de Romero Trading S.A. y Subsidiaria mantiene una provisión de contingencia por S/.25,949,000, la cual en su opinión es suficiente para cubrir las obligaciones mencionadas anteriormente.

### 33. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo está expuesto a riesgos de crédito, mercado, tasa de interés, tipo de cambio y liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo.

En general, la gestión de riesgos y la información requerida por la misma se prepara y revisa a nivel de cada compañía del combinado, por lo que cierta información requerida por la NIIF 7, Instrumentos Financieros: Divulgaciones, no se ha preparado y, en consecuencia, no se presenta como parte de esta nota según las políticas contable del Grupo, ver nota 4.

Los principales lineamientos de gestión de riesgos financieros del grupo son:

- (a) Estructura de gestión de riesgos -  
La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia Corporativa del Grupo, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:
- (i) Directorio  
El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.
- (ii) Auditoría Interna  
Los procesos de manejo de riesgos en el Grupo son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.
- (iii) Departamento Corporativo de Finanzas  
El Departamento Corporativo de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos del Grupo y toda la estructura financiera. Principalmente, es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez del Grupo; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.
- (b) Mitigación de riesgos -  
La Gerencia del Grupo 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 la Junta General de Accionistas y Directores.
- (c) Excesiva concentración de riesgos -  
Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento del Grupo con las características que afectan un sector en particular. Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

### 33.1 Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus instrumentos financieros, incluyendo sus depósitos en bancos e instituciones financieras.

- (i) Cuentas por cobrar y cuentas por cobrar diversas -  
Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. El riesgo de la exposición al crédito de clientes incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas.  
La máxima exposición del Grupo al riesgo de crédito es el valor en libros.

- (ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios  
El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por el Departamento de Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

### 33.2 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 tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso del Grupo, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos y las obligaciones con entidades financieras, relacionadas y terceros; las cuales están expuestas a riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio.

- (i) Riesgo de tasa de interés -  
El Grupo no mantiene en el año activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos del efectivo operativos del Grupo son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por las otras cuentas por cobrar que se mantiene con empresas relacionadas que devengan una tasa de interés fija.

El Grupo tiene una política formal para determinar cuánto de su exposición debe estar a tasa fija o a tasa variable. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la Gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para el Grupo durante un periodo esperado hasta su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, las obligaciones financieras que adeudan el Grupo se encuentran sujetas a tasas fijas y variables.

El Grupo mantiene activos financieros, principalmente depósitos a plazo, sujetos a una tasa de interés fija y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés flotante; sin embargo, el Grupo firmó contratos de permuta de tasa de interés ("swap") con el propósito de cubrir las fluctuaciones de la tasa Libor a la que se encuentran expuestas los financiamientos.

- (ii) Riesgo de tipo de cambio -  
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 del Grupo a los tipos de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas del Grupo.

Las operaciones activas y pasivas se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda. Al 31 de diciembre de 2011, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.695 por US\$1 para la compra y S/.2.697 por US\$1 para la venta (S/.2.808 por US\$1 y S/.2.809 por US\$1 al 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

El Grupo maneja el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es materia en nuevos soles (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en nuevos soles de manera que, si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado combinado de situación financiera del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado combinado de resultados.

El Grupo tenían los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

|   | 2011      | 2010                |
|---|-----------|---------------------|
|   | US\$(000) | US\$(000)           |
|   |           | (Revisado - nota 3) |
| <b>Activos</b>                          |           |                     |
| Efectivo y equivalente de efectivo      | 63,004    | 54,306              |
| Cuentas por cobrar                      | 110,165   | 84,436              |
| Cuentas por cobrar relacionadas         | 62,911    | 76,159              |
| Otras cuentas por cobrar                | 9,674     | 16,186              |
|   | 245,754   | 231,087             |
| <b>Pasivos</b>                          |           |                     |
| Obligaciones financieras                | (367,556) | (309,658)           |
| Cuentas por pagar comerciales           | (246,486) | (193,261)           |
| Otras cuentas por pagar relacionadas    | (39,447)  | (49,940)            |
| Otros pasivos financieros               | (27,277)  | (23,796)            |
| Instrumentos financieros de corto plazo | -         | (13,880)            |
| Deuda a largo plazo                     | (167,789) | (174,008)           |
|   | (848,555) | (764,543)           |
| <b>Posición pasiva, neta</b>            | (602,801) | (533,456)           |

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país y al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Gerencia del Grupo no han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados de intercambio de divisas.

Durante el año 2011, el Grupo han registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/. 55,904,000 (aproximadamente S/. 39,717,000 en el año 2010), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio neta" del estado combinado de resultados.

(iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no puedan cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones.

El Grupo controlan la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual les permite desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia del Grupo orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

En el caso que el Grupo no cuenten, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuentan con varias líneas de crédito con prestigiosas instituciones financieras y que, debido a su solvencia económica, ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

**33.3 Riesgo de gestión de capital -**

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos del Grupo cuando manejan capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado combinado de situación financiera, son: (i) salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

El Grupo monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, que se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en el Grupo.

\*\*\*



## **GESTIÓN EMPRESARIAL DEL GRUPO ROMERO 2011**

PRODUCCIÓN GENERAL  
FUNDACIÓN ROMERO

CONCEPTO Y DISEÑO INTEGRAL  
SOCORRO LLAURY

EDICIÓN DE TEXTOS  
FUNDACIÓN ROMERO

TRADUCCIÓN  
LEADERS

ARCHIVO FOTOGRÁFICO  
EMPRESAS DEL GRUPO ROMERO



# GRUPO ROMERO

2011 | GESTIÓN EMPRESARIAL

2011 / GESTIÓN EMPRESARIAL / ANNUAL REPORT

