



CRECIMIENTO

+

INNOVACIÓN

+

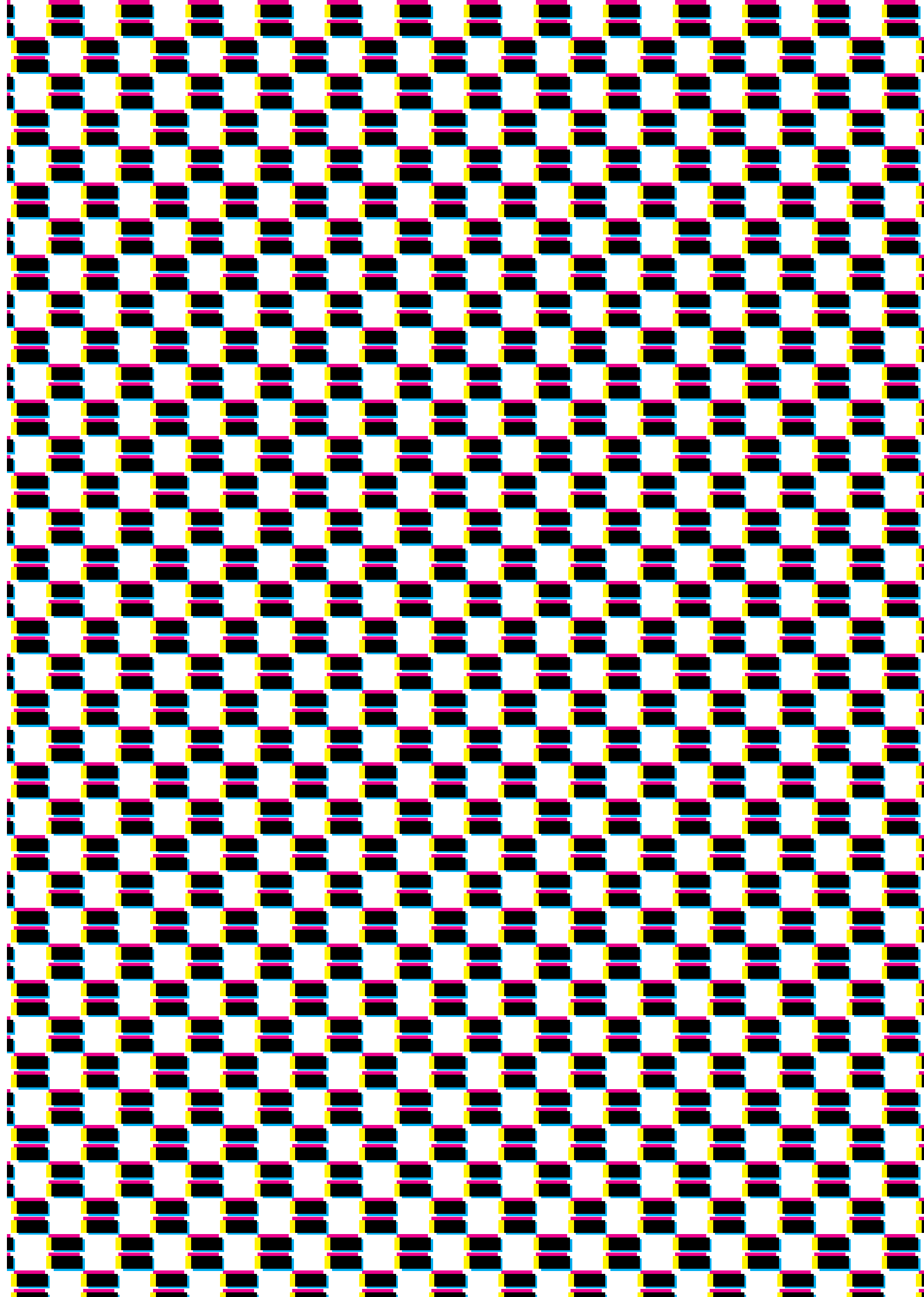
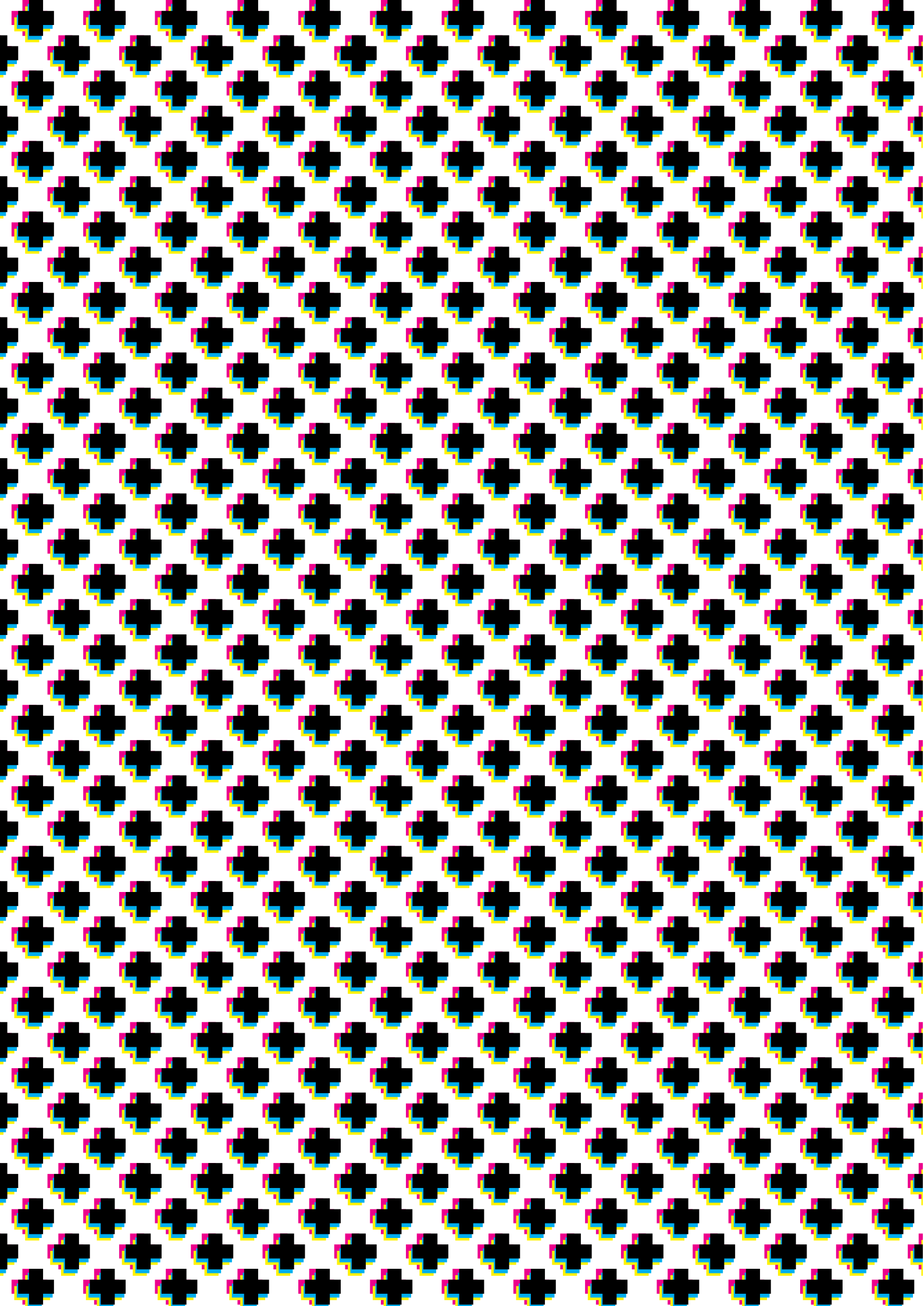
COMPROMISO

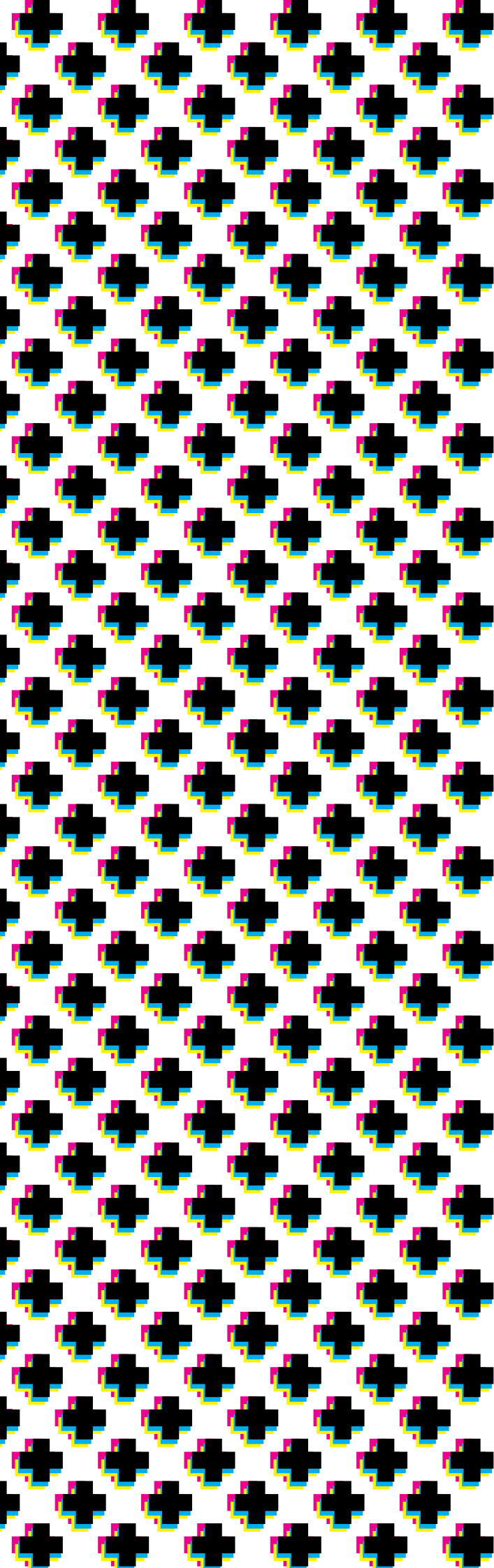
+

SOLIDEZ

=

VISIÓN





GRUPO ROMERO = VISIÓN

✚ Apostar por el Perú ha sido la visión empresarial con la que el **GRUPO ROMERO** ha enfrentado los desafíos del crecimiento en sus actividades. La independencia y el manejo profesional que el **GRUPO** ha promovido en sus empresas son parte de esta visión. Sus importantes inversiones han sido un reflejo de su compromiso con el desarrollo del país.

El **GRUPO ROMERO** aspira a fortalecer el espacio ganado en diversos mercados de exportaciones e inclusive crecer con presencia directa en los países de la Comunidad Andina, con los que se tiene afinidad comercial y cultural. Su meta es convertirse en una importante transnacional de capitales peruanos.

El 2006 ha sido un año de grandes cambios en la organización, sistemas y estructuras de las empresas del **GRUPO**. El objetivo ha sido desarrollar proyectos de índole corporativa para que las empresas se beneficien de sus potenciales sinergias.

Éste y otros cambios conducirán al **GRUPO** a tener una conformación y organización capaz de afrontar la mayor competencia frente a los tratados de libre comercio, así como seguir expandiéndose hacia otros mercados, para exportar sus productos y también sus ideas. ✚

Grupo Romero



VISIÓN

CONTENIDO

Presentación	4
Carta a los Accionistas	6
La Economía Peruana en el Año 2006	10
Empresas	12
Alicorp S.A.A.	14
Industrias de Aceite S.A.	16
Palmas del Espino S.A. e Industrias del Espino S.A	18
Romero Trading S.A.	20
Primax S.A.	22
Multimercados Zonales S.A.	24
Ransa S.A.	26
Terminal Internacional del Sur S.A.	28
Consortio Naviero Peruano S.A.	30
Trabajos Marítimos S.A.	32
Sitel	34
Industria Textil Piura S.A.	36
Compañía Universal Textil S.A.	38
Corporación General de Servicios S.A.	40
Orus S.A.	42
Samtronics Perú S.A.	44
Responsabilidad Social	46
Responsabilidad Social Empresarial	48
Estados Financieros	52
Estados Financieros Combinados	54

Grupo Romero



CRECIMIENTO

INNOVACIÓN

COMPROMISO

SOLIDEZ

PRESENTACIÓN

CARTA A LOS ACCIONISTAS

+ ESTIMADOS ACCIONISTAS

En el 2006, al igual que en el 2005, la mayoría de empresas que forman el **GRUPO ROMERO** obtuvo resultados auspiciosos. El incremento de la actividad económica local e internacional les permitió alcanzar una excelente posición, afianzarse en sus respectivos mercados y avanzar en sus exportaciones. En este contexto, se destacaron **ALICORP**, **RANSA** y **PRIMAX**.

El 2006 fue un año particularmente favorable para la economía peruana. Según cifras del INEI, el PBI creció 8%. Esta tasa, la más alta de los últimos once años, se debió al aumento de 20.1% de la inversión privada y a las exportaciones, que superaron los US\$23,000 millones, subiendo a un ritmo récord de 36.9% anual. Producto también de este salto de las exportaciones, al cierre del 2006 las Reservas Internacionales Netas fueron de US\$17,000 millones y los ingresos tributarios llegaron a 14.9% del PBI, generando un superávit fiscal de 2.1%.

En lo que a las empresas del **GRUPO ROMERO** se refiere, **PALMAS DEL ESPINO** -con una plantación consolidada de 9,000 hectáreas sembradas de palma aceitera- produjo 14.9% más que en el 2005. **INDUSTRIAS DEL ESPINO** decidió incursionar en la producción de biodiesel e implementar un sistema de tratamiento de efluentes y de generación de biogás, proyectos que representan otro giro para el negocio.

PRIMAX llevó su participación en el mercado de combustibles de 27% en el 2005 a 28% en el 2006. Enfrentando un gran desafío, la empresa operó una red integrada por 168 estaciones de servicio a nivel nacional y realizó tres lanzamientos importantes: sus dos marcas de combustibles G-Prix y Max-D, y la tarjeta de crédito Primax Visa, ejecutada en alianza con el BCP. Además, en Ecuador, **PRIMAX** adquirió en agosto las acciones de Shell y tiene programado el cambio de marca de las estaciones a **PRIMAX** para el 2007.

ROMERO TRADING reportó un mayor volumen de productos comercializados en café (52%), arroz (31%), menestras (64%) y cemento (18%), e introdujo como novedades al mercado el arroz Paisana del Norte y la cocoa Tropical embolsada.

En el rubro de comercio minorista, **MINKA** amplió en 20% su área total comercial, que llegó a los 43,239 m², y se

convirtió en la primera ciudad comercial del Perú, con 1.2 millones de visitas mensuales (incremento superior al 20% anual). Un impulso adicional fueron las aperturas de la tienda por departamentos Max y de la mayorista de abarrotes Mercalíder. En Piura, y sumándose a estos logros, Plaza del Sol siguió expandiendo sus ventas.

SAMTRONICS lideró tanto la línea de televisores planos (32% del mercado) como la de televisores de plasma y LCD (22% del mercado). Si bien en diciembre concluyó el contrato de distribución que la empresa mantenía con Sunbeam Internacional (propietaria de la marca Oster), se inició la representación y distribución de las líneas Black&Decker y Windemere.

En consumo masivo, **ALICORP** tuvo un muy buen año y evidenció gran capacidad de desarrollo: adquirió empresas como Molinera Inca y Asa Alimentos, incursionó en nuevos mercados internacionales, instaló una oficina propia en Colombia para profundizar su ingreso a este país, entró a Venezuela de la mano de Cargill Food e incorporó categorías, como la plataforma de cuidado personal de la línea Anua. La estrategia trajo consigo aumento en las ventas, eficiencia continua en los procesos productivos y una mejora del portafolio de productos con mayor margen.

En Bolivia, **INDUSTRIAS DE ACEITE** (Fino) invirtió US\$8 millones en la planta de molienda de soya Tecnal y batió su récord anual de molienda de soya y girasol.

El 2006 también fue un muy buen año para el operador logístico **RANSA**, que trabajó con miras a transformarse en una organización de soluciones logísticas especializadas por sector económico. **RANSA** invirtió en la compra de unidades de transporte y de un local en Trujillo, y en la construcción en Chancay de una planta de procesamiento de cítricos, paltas y vegetales. En el extranjero, se negoció la edificación de un centro de distribución en Guatemala.

ORUS ratificó su indiscutible posición de liderazgo en el negocio de seguridad privada, a pesar de la fuerte competencia. En el negocio de alarmas, tuvo una destacada participación de mercado de 50%, y en el de limpieza aumentó en 34% sus ventas.

En cuanto a servicios portuarios y marítimos, **TRAMARSA** atendió el 20% de la carga movilizada a nivel nacional,



[ALICORP = EVOLUCIÓN]
+
[PRIMAX = INNOVACIÓN]
+
[PALMAS E INDUSTRIAS DEL ESPINO = SOSTENIBILIDAD]
+
[ORUS = LIDERAZGO]
+
[TRAMARSA = SERVICIOS AL COMERCIO EXTERIOR]
+
[TISUR = IMPULSO]
+
[CONSORCIO NAVIERO PERUANO = PROACTIVIDAD]
+
[ROMERO TRADING = DIVERSIFICACIÓN]
+
[MINKA = AFIANZAMIENTO]
+
[SAMTRONICS = TECNOLOGÍA]
+
[INDUSTRIAS DE ACEITE = CRECIMIENTO]
+
[RANSA = CONOCIMIENTO]
+
[SITEL = COMUNICACIÓN]
+
[TEXTIL PIURA = GLOBALIZACIÓN]
+
[UNIVERSAL TEXTIL = CALIDAD]
+
[CORPORACIÓN GENERAL DE SERVICIOS = SINERGIAS]

=

GRUPO ROMERO

registrando ventas por más de US\$45 millones y utilidades 15% mayores que las logradas en el 2005. El boom exportador y las importaciones de bienes de capital fueron aprovechados eficazmente por líneas de negocio de Terminal de Contenedores en el Callao, y de Remolcadores a nivel nacional. Con las tareas de rescate –en conjunto con la empresa holandesa Smit Salvage– de la nave Twin Star, hundida en enero del 2006 en el puerto del Callao, se ganó experiencia y rentabilidad.

TISUR alcanzó las mejores cifras de su historia al transportar un volumen superior a los 2 millones de TM de carga, factor que le reportó 93% más utilidades que las del 2005. La actividad más destacada del 2006 fue, sin duda, la puesta en marcha de un novísimo sistema de recepción, almacenamiento y embarque de concentrados de mineral, único de sus características en esta parte del continente.

A pesar de que **CONSORCIO NAVIERO PERUANO** tuvo una fuerte competencia en el mercado de contenedores, la estrategia de la compañía de enfocarse en el mercado de carga de productos perecibles fue muy acertada.

En el 2006 comenzaron las operaciones de **SITEL**, la empresa de comunicaciones del **GRUPO ROMERO**. Sitel no tuvo los resultados financieros esperados por un retraso de cinco meses en la puesta en marcha del equipamiento técnico y enlaces necesarios con otros operadores. No obstante esto, se lanzó la tarjeta prepagada de larga distancia Habla Más y **SITEL** se situó tercera en importancia en tarjetas prepagadas de este servicio. A fines del 2006, se concretó la adquisición de Digital Way, una empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones de banda ancha.

En el campo textil, **TEXTIL PIURA** exportó directamente a Europa, Asia y América Latina el 40% de su facturación y vendió el 60% restante a confeccionistas peruanos exportadores de prendas. Ante la incertidumbre por la ratificación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con EE.UU., la empresa pospuso para el 2007 una inversión para aumentar su capacidad de producción en 14%.

UNIVERSAL TEXTIL vendió productos por US\$26 millones, contra los US\$27.5 millones del 2005, aunque con mayores márgenes de utilidad. La venta de sus tejidos subió en un 20% en el mercado nacional, manteniéndose el volumen del mercado de exportación en niveles simi-

lares a los del año anterior. En prendas de vestir, el 2006 registró una caída respecto al 2005, provocada también por la incertidumbre ante la ratificación del TLC.

En **CORPORACIÓN GENERAL DE SERVICIOS**, se implementó la Central de Riesgos, que evaluará centralizadamente el otorgamiento de créditos. Además, se desarrolló la plataforma SAP para los controles en la aprobación de líneas de crédito y de sobregiros por autonomías, y el cálculo automático de las provisiones por malas deudas. Se depuró el maestro de clientes para el seguimiento eficiente de las cuentas por cobrar del Grupo y se trabajó en el proyecto de la Central de Compras Corporativas.

Por último, en lo relacionado a responsabilidad social, hemos decidido que la **FUNDACIÓN CALIXTO ROMERO** preste cada vez más apoyo a diversos proyectos, sobre todo a los dirigidos a poblaciones necesitadas del Callao, Piura, San Martín y Matarani/Mollendo, que por ser las áreas de influencia directa de nuestras empresas requieren que cumplamos con el rol de buenos vecinos y peruanos responsables que nos compete. En cuanto al tradicional Festival del **GRUPO ROMERO**, seguiremos manteniéndolo pero le introduciremos algunos cambios para que sea más atractivo y participativo.

En resumen, el 2006 fue satisfactorio para todas las empresas del **GRUPO ROMERO** y para sus áreas corporativas y de soporte, como el Proyecto Ideas (módulos SAP en las empresas del Grupo), la Central de Riesgos y la Central de Compras. Las proyecciones para el 2007 son alentadoras y confiamos en que será también un excelente año. Creemos que la mayoría de nuestras empresas seguirá creciendo en el mercado interno y, principalmente, en el externo.

Mis palabras finales son para agradecer y felicitar a nuestros colaboradores por la dedicación y profesionalismo con que contribuyeron a los buenos resultados del 2006, y para desearles a todos ustedes lo mejor en el 2007. +

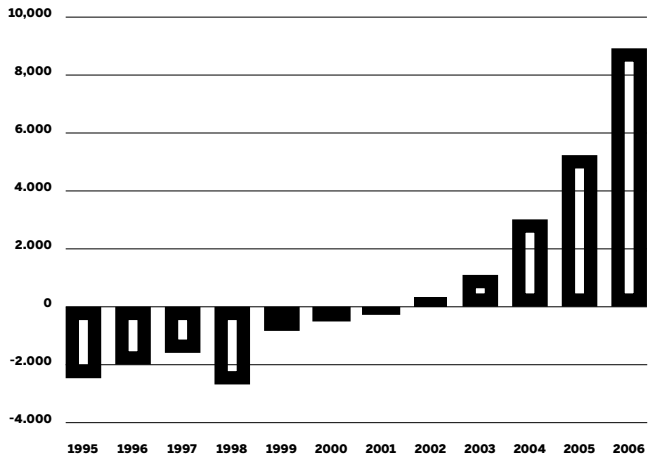
Atentamente,



DIONISIO ROMERO PAOLETTI

PRESENTACIÓN

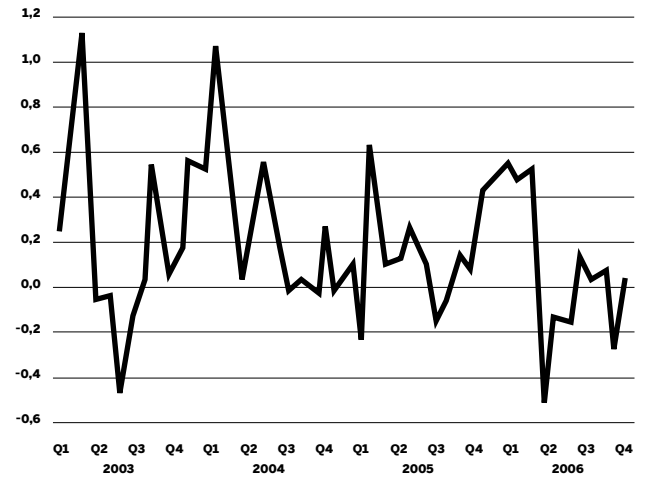
BALANZA COMERCIAL
MILLONES DE US\$



FUENTE BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

INFLACIÓN 2003-2006

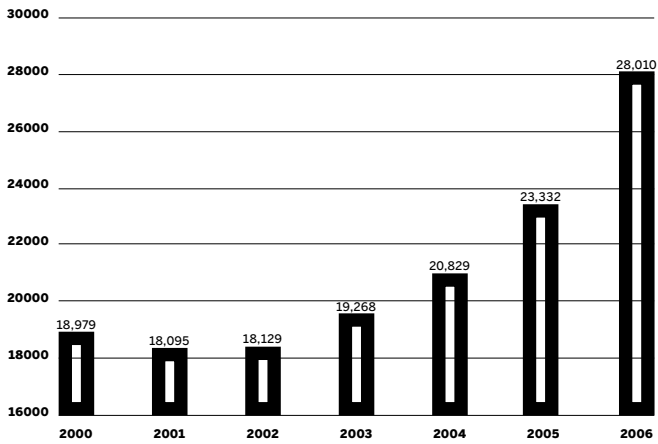
VARIACIÓN % MENSUAL DE IPC LIMA METROPOLITANA*



FUENTE BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
*ENERO 1992 HACIA ADELANTE; EN BASE DICIEMBRE 2001=100

INVERSIÓN PRIVADA

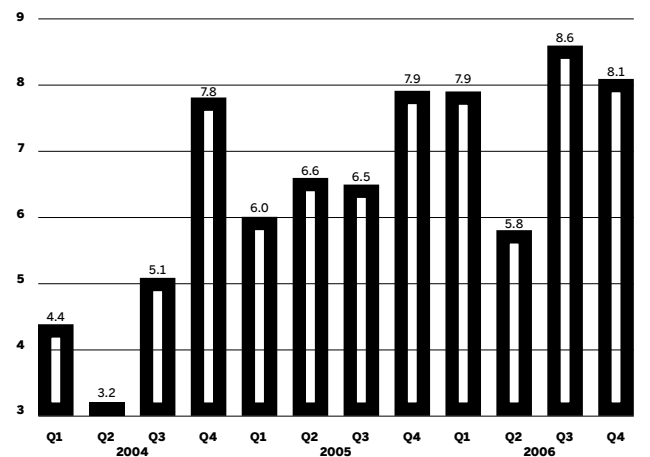
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL - INVERSIÓN BRUTA FIJA
MILLONES DE S./ DE 1994



FUENTE MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

PBI TRIMESTRAL

VARIACIONES PORCENTUALES



FUENTE BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



ESTABILIDAD

LA ECONOMÍA PERUANA EN EL 2006

✚ En el 2006, según cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la actividad económica mundial se incrementó en 3.8% y la de la región lo hizo en 5.3% frente al 2005. En este contexto, de acuerdo al INEI, la economía peruana creció 8%, alcanzando la tasa más alta de los últimos once años y consolidando su expansión por octavo año consecutivo con resultados positivos en todos los sectores productivos, en especial los de construcción (14.7%), comercio (12.1%) y agropecuario (7.2%).

Dicho comportamiento estuvo ligado al aumento de la demanda externa, pero también y principalmente al de la interna, reflejado en mayores niveles de inversión en proyectos mineros, centrales termoeléctricas, proyectos habitacionales y centros comerciales. En el 2006 la demanda global subió 8.7% frente al 7.1% del 2005, pero mientras que en el 2005 fueron las exportaciones y la inversión privada las que impulsaron la economía, en el 2006 el crecimiento provino sobre todo de la inversión, que fue 20.1% mayor que la del año previo.

Cabe destacar que esta expansión ocurrió en un contexto internacional enormemente favorable, no visto desde la década de los 50 y caracterizado por un incremento de 26% en los términos de intercambio, altos niveles de confianza de consumidores y empresarios, aceleración de la inversión privada, de la productividad y del empleo, y mayor crédito por parte del sistema financiero.

En el 2006 la tasa de inflación anual llegó a 1.1% por las buenas condiciones en la oferta de alimentos y por la reducción de los precios de los combustibles y de los servicios públicos. El tipo de cambio cerró en S/.3.21 por dólar, lo cual significó una apreciación del nuevo sol de 6.4%, debida a los resultados de las cuentas externas y a los movimientos de portafolio de los agentes hacia activos en soles, dada la mejora de los indicadores de riesgo país y la percepción de menores expectativas devaluatorias.

La balanza comercial registró un superávit récord por quinto año consecutivo, con un saldo de US\$9,191 millones, equivalentes al 9.5% del PBI. Así, las exportaciones llegaron a US\$23,431 millones, 36.9% más que en el 2005 (destacándose las ventas al

exterior de minerales), mientras que las importaciones ascendieron a US\$14,240 millones, 23.7% más que el año anterior (sobresaliendo las compras de bienes de capital). Como producto de este balance, las Reservas Internacionales Netas se situaron en US\$17,329 millones, US\$3,232 millones más que al cierre del 2005.

El Resultado Económico del Sector Público No Financiero también mostró un superávit de 2.1% del PBI, factor que se explicó por el dinamismo de la actividad económica y por los altos precios de las exportaciones mineras, ambos traducidos en una recaudación tributaria más eficiente que hizo subir a 14.9% la presión tributaria (1.3 puntos porcentuales más que en el 2005), así como en una menor incidencia del gasto público respecto de lo programado.

En esta coyuntura y a causa de una mayor emisión de bonos soberanos, la deuda pública aumentó de US\$29,968 millones en el 2005 a US\$30,476 millones en el 2006, pasando el saldo de US\$2,951 millones a US\$3,699 millones.

Por su parte, la deuda pública externa se redujo en 4.5 puntos porcentuales del PBI, ubicándose en 23.5% como consecuencia del pago de amortizaciones a organismos multilaterales, al Club de París y a otros acreedores.

En el 2006, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) continuó con el crecimiento sostenido que experimenta desde el 2002, liderada por las cotizaciones de las empresas mineras. El Índice General se incrementó en 168% frente al 2005, mientras que el Índice Selectivo lo hizo en 188%. La capitalización bursátil de las empresas que cotizan en la BVL alcanzó S/.192,364 millones, 55% más que el año previo. El monto negociado llegó a S/.2,680 millones, lo que representó una mejora de 184% frente al 2005.

Según proyecciones del Banco Central de Reserva, el PBI aumentará 7.2% en el 2007 como consecuencia de una mayor inversión privada (entre 20% y 22%) y pública, que se concretará en importaciones de maquinaria y otros bienes de capital. La inflación estimada será entre 1% y 3% y habrá un resultado equilibrado de las cuentas fiscales. Se estima que el superávit comercial ascenderá en el 2007 a US\$8,500 millones, dejando un saldo de Reservas Internacionales Netas superior a los US\$25,000 millones. ✚

Grupo Romero



CRECIMIENTO

INNOVACIÓN

COMPROMISO

SOLIDEZ

EMPRESAS

ALICORP



CONSOLIDACIÓN



ADQUISICIONES



INTERNACIONALIZACIÓN



EVOLUCIÓN

ALICORP

+ **ALICORP** afianzó su liderazgo en el mercado convirtiéndose en la mayor empresa de alimentos del Perú. Con el fin de satisfacer a clientes y consumidores, crea, produce y comercializa alimentos y productos de consumo masivo, insumos industriales y raciones para animales. **ALICORP** aplica un exigente estándar de calidad, perfecciona constantemente sus procesos y capacita a su personal.

ALICORP evidenció en el 2006 una gran capacidad de desarrollo al adquirir empresas, entrar en nuevos mercados internacionales, lanzar y relanzar productos, incursionar en diferentes categorías y superar los objetivos presupuestados. La estrategia de expansión produjo altos volúmenes de ventas, acompañados de eficiencia continua en los procesos productivos y mejora del portafolio de productos con más amplio margen.

En un contexto en el que la economía del país comenzó a traducirse en mayores ingresos para las familias, las ventas netas de **ALICORP** aumentaron en S/.223.0 millones (US\$73.2 millones), representando un crecimiento de 11.8% en comparación con el obtenido el año anterior (pasó de S/.1,887.1 millones o US\$572.3 millones, a S/.2,110.1 millones o US\$645.5 millones). Con tales resultados y un portafolio de productos de margen superior se lograron utilidades antes de participaciones e impuestos por S/.176.9 millones (US\$54.2 millones), esto es 8.4% sobre las ventas, observándose un incremento de S/.38.3 millones (US\$12.2 millones). La utilidad neta fue de S/.111.9 millones (US\$34.3 millones), es decir, un 5.3% sobre las ventas y un crecimiento de 30.9% en relación al año 2005. Estas cifras del 2006 marcaron un récord en la historia de la empresa.

En enero se lanzaron las gelatinas Yaps, tanto en los clásicos sabores de fresa y piña como en los innovadores de granadilla, mandarina, manzana verde y maracuyá (únicos en la categoría). En junio se realizó la presentación del jabón Bolívar con Aloe Vera Sábila, especialmente formulado con extractos para cuidar y suavizar las manos del ama de casa. En agosto se relanzó con un novedoso concepto el detergente Opal, bajo la marca Opal Cristales, que incorpora una fórmula con removedores de manchas. Este detergente tuvo un significativo impulso en ventas y participación de mercado. El lanzamiento más importante del año tuvo lugar en setiembre, cuando Alicorp incursionó en la plataforma

del cuidado personal. Lo hizo con la presentación de la línea de champúes y acondicionadores Anua. Esta marca se basó en un concepto de nutrición natural para el cabello, con ingredientes altamente conocidos para el cuidado del mismo. La línea Anua fue creada con el concurso de expertos nacionales e internacionales que buscaron el producto perfecto para el mercado peruano. El proyecto demandó dos años de investigación y desarrollo, y sus resultados a fines de 2006 demostraron ser prometedores. En diciembre se presentó, completamente renovada, la imagen de jabón “Marsella”. El negocio de helados Lamborgini introdujo 23 productos en sus líneas de impulso y postres para la campaña 2006-2007.

Especial atención merecen las dos adquisiciones que **ALICORP** llevó a cabo como parte de su estrategia de expansión y que fortalecieron a la empresa tanto a nivel nacional como regional. A inicios de octubre se compró Molinera Inca, una compañía dedicada al negocio de harinas (Inca) y galletas (Día) con sede en el norte del Perú. **ALICORP** no sólo consolidó ambos negocios y se convirtió en líder en las dos categorías, sino que también afirmó su posición competitiva a nivel regional con las sinergias surgidas entre las dos organizaciones. La segunda adquisición, hacia fines de octubre, fue la de la empresa peruana Asa Alimentos, que produce y comercializa productos de alta recordación en el mercado de consumo y en varias categorías: refrescos (Negrita, Kanú y Kiribá), postres (Negrita), infusiones (Zurit), alimentos y derivados de soya (Soyandina) y puré de papas (Menú), entre otras. Al comprar Asa Alimentos, **ALICORP** afirmó su competitividad en el negocio de refrescos y gelatinas, incorporando mercados y haciendo más numeroso su portafolio de marcas. Internacionalmente, se inició la distribución propia en Colombia para atender de forma directa a los más grandes distribuidores del vecino país. En diciembre se ingresó al mercado de galletas de Venezuela, mediante una alianza con Cargill Food.

Por último, hay que destacar que **ALICORP** recibió el premio al Mejor Sistema de Información al Público en el Primer Concurso de Buen Gobierno Corporativo, organizado por la Escuela de Postgrado de la Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC) y Procapitales. Este premio reconoció la excelencia de los canales de comunicación de **ALICORP** hacia sus accionistas, inversionistas, clientes, proveedores y otros agentes con los cuales interactúa. +

INDUSTRIAS DE ACEITE

EMPRESAS

COMPROMISO

MOTIVACIÓN

INNOVACIÓN

CALIDAD

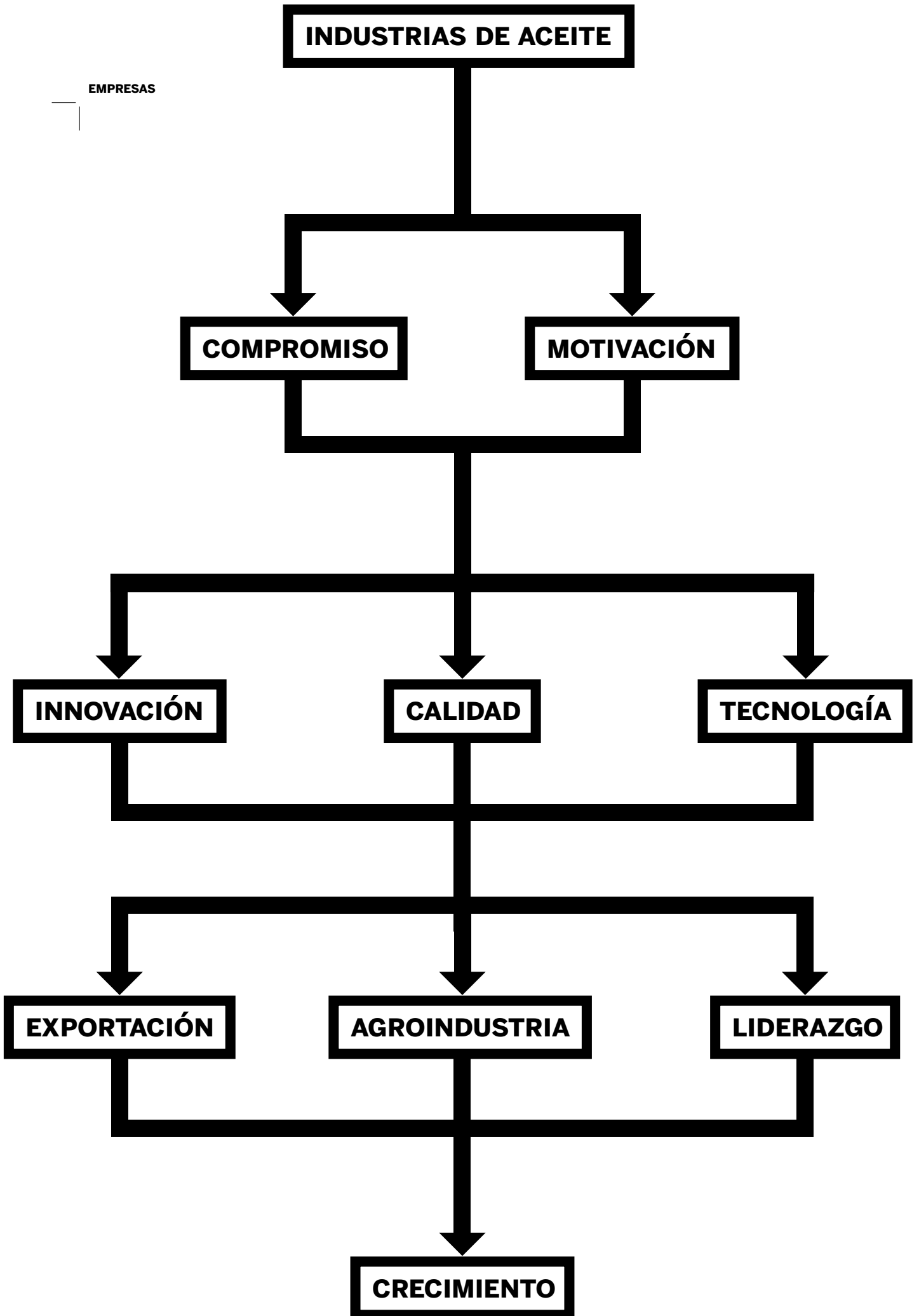
TECNOLOGÍA

EXPORTACIÓN

AGROINDUSTRIA

LIDERAZGO

CRECIMIENTO



INDUSTRIAS DE ACEITE

+ Durante los primeros tres meses del 2006 se efectuó el montaje de los equipos para ampliar la planta de molienda de soya Tecnal de 800 a 1,500 TM por día, con una inversión de S/.26.2 millones (US\$8 millones). Dicha ampliación, puesta en marcha en abril, facultó a la empresa para que batiera el récord anual de molienda de soya y girasol: 418,100 TM.

INDUSTRIAS DE ACEITE mejoró el sistema de negocios de Fino: implementó el Control de Pérdidas de Det Norske Veritas (certificado en agosto con el nivel 3), el Sistema de Innovación que promueve las buenas ideas y les da eficaz seguimiento hasta su puesta en práctica, y el Control de las Variables Críticas de los Procesos. Estos tres sistemas perfeccionaron la gestión de seguridad, innovación y calidad, y contribuyeron adicionalmente a aumentar la motivación y el compromiso de los trabajadores con la estrategia de la empresa.

La sustitución del desodorizador de grasas en la planta significó una reducción de los reprocesos y una calidad superior de las mantecas y margarinas. También fue exitosa la disminución de los costos de los envases e insumos de los diferentes productos, especialmente en aceites envasados.

Mediante la utilización de equipos para la separación de sólidos y plásticos, **INDUSTRIAS DE ACEITE** alcanzó y superó el moderno nivel de calidad buscado por Arjowiggins (Brasil), su principal cliente de celulosa de linter de algodón.

En lo que a actividad agrícola se refiere, se puso en marcha un programa de rotación de cultivos para mejorar las características físicas de los suelos, se expandió el área sembrada de caña y se adquirió el fundo El Progreso. +

EMPRESAS



PLANTACIÓN

PALMAS
DEL
ESPINO



INDUSTRIAS
DEL
ESPINO



SOSTENIBILIDAD



EXTRACCIÓN Y
REFINAMIENTO

PRODUCTOS
Y MERCADOS



PALMAS DEL ESPINO E INDUSTRIAS DEL ESPINO

✚ **PALMAS DEL ESPINO E INDUSTRIAS DEL ESPINO** son dos empresas peruanas con más de 25 años de experiencia dedicadas al cultivo e industrialización de la palma aceitera, respectivamente. Cuentan con 1,600 trabajadores y han logrado desarrollar el sector palmicultor a niveles muy altos, además de haber promovido el progreso de las comunidades aledañas.

PALMAS DEL ESPINO es la más destacada empresa productora de aceite de palma en el Perú. Finalizó el año 2006 con una extensión consolidada de 9,000 hectáreas sembradas con palma aceitera y conquistó el notable rendimiento promedio de frutos por hectárea de 24.33 TM frente a 21.78 TM del año anterior. En cuanto a inversiones, aprobó un programa de US\$ 17.5 millones en proyectos tanto de Palmas como de Industrias del Espino. De este total alrededor de US\$ 6 millones serán invertidos en agricultura y el saldo, en equipos y maquinarias para diferentes proyectos.

INDUSTRIAS DEL ESPINO se constituyó como subsidiaria de Palmas del Espino en noviembre de 1992. Su actividad se orienta a la extracción y transformación del fruto de palma en sus productos derivados como son aceites y grasas comestibles (aceite y manteca), así como la industrialización, envasado y comercialización de jabones y artículos de lavar.

En el 2006 la empresa tuvo una producción y venta anual de 45,000 TM de productos terminados, un nivel similar al obtenido en el 2004, que fue el año de mayor producción de la empresa. La planta extractora, con una capacidad de producción de 60 TM por hora, sostendrá en los próximos años el crecimiento de Palmas del Espino, la empresa matriz.

INDUSTRIAS DEL ESPINO inició el proyecto de equipamiento de una planta de biogás y de tratamiento de efluentes. Esta planta proporcionará no solamente aguas residuales de óptima condición que cumplan con todas las normas y exigencias medioambientales, sino también la posibilidad de aprovechar la generación de biogás para su uso en las calderas industriales en reemplazo del diesel², disminuyendo sensiblemente la contaminación ambiental. Este proyecto permitirá gestionar la obtención de bonos de carbono, un mecanismo que permite conseguir capital a cambio de proyectos a favor del medio ambiente, en el marco del protocolo de Kyoto.

Además, en el 2006 se aprobaron dos importantes proyectos. En primer lugar, el proyecto de biodiesel, que una vez concluido, favorecerá la promoción de venta de este biocombustible a través de la división Agroenergía. El segundo proyecto aprobado contempla la construcción de una planta descentralizada extractora de aceite de palma, a ser ubicada en las cercanías de la población de Nuevo Horizonte, provincia de Tocache, departamento de San Martín. ✚



ROMERO TRADING

+ **ROMERO TRADING** se constituyó en diciembre de 1997 como producto de la fusión de Selva Industria y Peruana de Industrias y Servicios. Su principal actividad fue inicialmente la comercialización local e internacional de productos agrícolas (algodón, café, mangos y soya) y las prestaciones agroindustriales. En 1998, tras la compra de la marca Cafetal, se ingresó al negocio de café tostado. En 1999, con el negocio del algodón pasando por una grave crisis, se emprendieron las operaciones de cemento y acabados para la construcción. En el 2000 se incorporó el negocio que se convertiría en la estrella de los siguientes años: la división de combustibles y derivados, que luego daría nacimiento a Primax, la empresa de combustibles del Grupo Romero. En el 2003, **ROMERO TRADING** compró las marcas de arroz

Paisana y Tropical de su afiliada Alicorp, y en el 2004 empezó un negocio que promete tener excelentes alcances: el cacao y sus derivados.

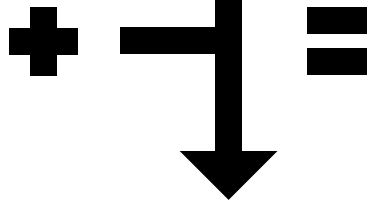
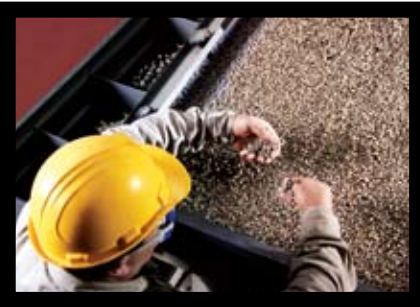
El 2006 trajo consigo un récord en la producción nacional de café, con una cosecha estimada en 5 millones de quintales o 230,000 TM, lo que significó un rendimiento de 31.4% con respecto al 2005. En el año, **ROMERO TRADING** comercializó 260,000 quintales de café, que representaron un crecimiento de 52% frente al 2005 (cuando se vendieron 171,000 quintales), y su participación de mercado fue de 5%.

Aunque se estima que el consumo nacional de café para pasar disminuyó en 10% durante el último año, Cafetal mantuvo sus ventas en aproximadamente 1,000 TM anuales y tuvo una participación de mercado de 14% a nivel nacional. Cafetal cuenta en la actualidad con

COMERCIALIZACIÓN



INDUSTRIALIZACIÓN



DIVERSIFICACIÓN



EXPORTACIÓN

204 máquinas de café Trevi dispuestas en las oficinas de Lima (bajo la modalidad de comodato).

Los volúmenes comercializados de arroz (8,265 TM) y de menestras (638 TM) se incrementaron 31% y 64% respectivamente frente al año previo. La participación en el mercado de arroz fue cercana al 18%. **ROMERO TRADING** lanzó su arroz Paisana del Norte.

La producción nacional de cacao fue de 23,000 TM en el 2006, de las cuales **ROMERO TRADING** procesó 3,500 TM de grano. En este rubro, se realizó el lanzamiento de cocoa Tropical embolsada, que logró una participación inicial de mercado de 3.5%. Gracias a las exportaciones a Chile y a Colombia, el stock de cocoa a granel se redujo de 1,495 TM en el 2005 a 500 TM en el 2006.

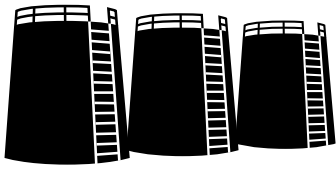
En cuanto a cemento, **ROMERO TRADING** vendió 18% más que en el 2005, al pasar de 2.2 millones de bolsas en ese año a 2.6 millones en el 2006. Para el negocio de materiales de construcción se adecuaron nuevas tiendas de cerámicos en Piura, Chiclayo, Trujillo y Chimbote, elevándose a once la cantidad de tiendas de la empresa en el norte del país. +

EMPRESAS

PRIMAX



ESTACIONES DE SERVICIOS



OPERACIONES INDUSTRIALES



DISTRIBUCIÓN



ENFOQUE REGIONAL



INNOVACIÓN

PRIMAX

+ **PRIMAX** nació en agosto del 2004 con la fusión de Romero Trading Combustibles y Shell Perú, empresa que fuera adquirida por ENAP de Chile.

En el año 2006, **PRIMAX** consolidó su liderazgo en la comercialización de combustibles líquidos, pese a que este mercado se redujo en 5% por la mayor presencia del gas natural y del gas licuado de petróleo, y por una disminución de la actividad pesquera. Así pues, la participación de **PRIMAX** en el mercado de mayoristas se incrementó a 28%, aumentando el margen unitario en 14%, reduciendo los gastos administrativos en 9% y manteniendo los indicadores de crédito.

En el negocio de estaciones de servicio **PRIMAX**, la Red quedó conformada por 168 estaciones al final del 2006, y durante ese año se lanzaron los productos G-Prix (gasolina de 97 octanos), Max-D (Diesel), y la tarjeta de crédito **PRIMAX** Visa, en alianza con el Banco de Crédito del Perú. Además, se fortaleció el servicio y la imagen en las estaciones, se mantuvieron promociones permanentes, se distribuyeron combustibles y en general productos de la más alta calidad, y se consolidó la alianza con marcas líderes como Shell lubricantes, BCP, Bonus, Goodyear y Fasa.

En el suministro de combustibles al sector industrial, se incrementó la participación en los sectores minero y pesquero, se firmaron nuevos contratos de operación con los clientes más importantes, usando el concepto de **PRIMAX** Total, que busca satisfacer integralmente todas las necesidades de combustibles de los clientes. Con estos contratos de operación y otros de suministro, el 50% de las ventas industriales se han asegurado en el largo plazo.

En los negocios de distribución mayorista a estaciones independientes, se ha enfrentado una dura competencia de las refinerías y otros mayoristas, pero pese a ello, en el 2006 se ha logrado revertir la tendencia descendente de ventas, además de facilitar la afiliación de algunas de las mejores estaciones independientes a la Red **PRIMAX**.

Los nuevos negocios de gas licuado de petróleo (GLP) y de lubricantes industriales han continuado su desarrollo y crecimiento, comenzando a proveer los retornos que se esperaban, y con una proyección muy favorable, por la creciente demanda de GLP en el país.

Para el año 2007, **PRIMAX** planea seguir creciendo en el mercado de combustibles del Perú, pero sobre todo ingresar en la comercialización de gas natural, incrementar las ventas de GLP, consolidar el negocio de las tiendas de conveniencia, participar en los nuevos proyectos industriales, y distribuir combustibles en zonas aún no cubiertas por **PRIMAX** en el Perú.

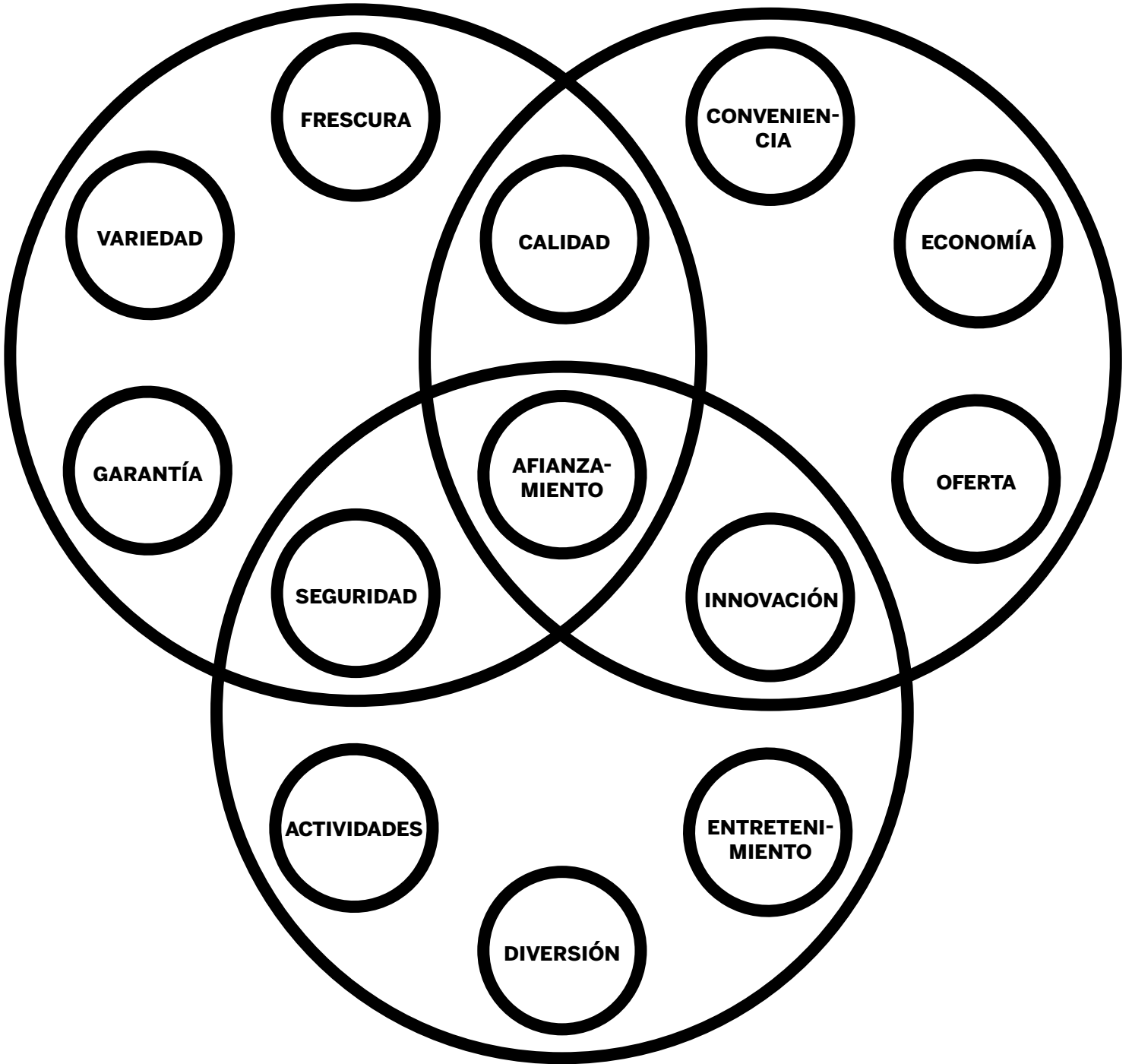
Por otro lado, en agosto del 2006 se adquirió Shell Ecuador, compuesta de 60 estaciones de servicio a nivel nacional. Desde setiembre la operación ha venido siendo supervisada desde Perú y los resultados en el 2006 fueron muy positivos, ya que se logró mantener a los clientes, reducir los gastos, ir formando el equipo y desarrollar las alianzas fundamentales con proveedores y autoridades.

El objetivo para **PRIMAX** Ecuador en el 2007 es consolidar al equipo gerencial, con apoyo de personal de **PRIMAX** Perú, cambiar la marca en las estaciones de servicios de Shell a **PRIMAX** y expandir la red con nuevas estaciones.

El muy buen desempeño de los negocios en Perú y Ecuador no hubiera sido posible sin el altísimo compromiso del personal de **PRIMAX** y Coesti (la compañía creada para operar las estaciones de servicio), quienes con esfuerzo e iniciativa han satisfecho las necesidades de los clientes, ganándose su preferencia y lealtad. El plan futuro incluye desarrollar al personal, a través de capacitación en técnicas y liderazgo y a través de nuevas oportunidades de negocio. +

EMPRESAS

MINKA



AFIANZAMIENTO

MULTIMERCADOS ZONALES

+ **MINKA** es un complejo comercial que abrió sus puertas en 1999 con 340 puestos, fundamentalmente de la línea de alimentos, en un área total de 50,000 m². Con el tiempo, el formato migró hacia una combinación de comercio tradicional y moderno.

El 2006 fue para **MINKA** un año de afianzamiento como la primera ciudad comercial del Perú. Se obtuvieron resultados satisfactorios para los negocios de multimercado, servicios y centro comercial, debidos en este último rubro a la consolidación de las tiendas de esta zona de **MINKA** y a la afiliación de importantes operadores para esta propuesta.

En términos de superficie, se amplió en 20% el área total comercial, constituida ahora por 43,239 m². También fue significativo el progreso en ventas de la empresa, 11% superior a lo presupuestado.

Durante el año se abrieron oficinas de Interbank, Banco de la Nación, Edelnor, Telefónica Móviles, Claro, Marathon Sports, Do It!, además de otros minoristas que fueron incorporándose paulatinamente. También comenzó a trabajar la tienda por departamentos Max, con una infraestructura de más de 10,600 m² y un concepto que aporta a la variedad de formatos que **MINKA** propone. Junto a Max, se han construido ocho tiendas más y otro sector de Deco Hogar.

El multimercado experimentó otra trascendental apertura con la inauguración, en marzo, de la tienda Mercalíder (1,800 m²), un mayorista de reciente incursión en Lima. Con este ingreso se dinamizó todo el sector abarrotes de **MINKA**, que conjuntamente con el sector de carnes y aves, creció en ventas y toneladas comercializadas. El sector de frutas también participó de esta tendencia ascendente, pero no así el de verduras, que sintió el impacto de la presencia cercana de los supermercados en su zona de influencia.

MINKA arrendó a grandes marcas automotrices sus arquitectónicas plazas centrales y remodeló los pabellones de la zona denominada multimercado.

El flujo de visitantes se incrementó durante el 2006 más de 20% anual, llegando a un promedio de aproximadamente 1.2 millones de visitas al mes.

Plaza del Sol, tras un período de poco más de dos años, se transformó en el centro comercial que concentra el encuentro del público de Piura. Facturó más de 20% sobre lo presupuestado y reportó un crecimiento de ventas de 33% para los retailers menores y de 10% para Saga Falabella y Cineplanet. +

RANSA

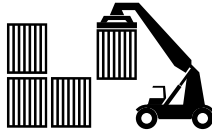
EMPRESAS



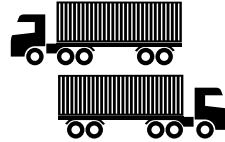
CARGA INTERNACIONAL



AGENTE DE ADUANAS



TERMINAL DE ALMACENAMIENTO



TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN



ALMACENAJE

SOLUCIONES LOGÍSTICAS POR SECTOR ECONÓMICO



SERVICIOS ESPECIALIZADOS



NUESTRA GENTE



PERÚ



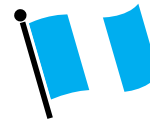
BOLIVIA



ECUADOR



EL SALVADOR



GUATEMALA

CRECIMIENTO



CONOCIMIENTO

GRUPO RANSA

+ **RANSA COMERCIAL** es la empresa logística líder en el Perú y una de las más antiguas del Grupo Romero. Hace 69 años que ofrece servicios integrales en toda la cadena de abastecimiento.

Durante el 2006 obtuvo buenos resultados gracias a la definición de una estrategia corporativa orientada a brindar soluciones especializadas a sus clientes en el Perú, y a la consolidación de sus operaciones en la Región Andina y en Centroamérica.

Así, a partir de este año, **RANSA** presta servicios logísticos dirigidos a los requerimientos específicos de sus clientes en cada sector económico. La especialización incluye el manejo integral de la cadena logística: carga internacional, agenciamiento de aduanas, almacenaje, transporte, distribución, sistemas de información y consultoría logística. Con ello, los clientes reciben prestaciones con alto valor agregado para satisfacer sus necesidades eficientemente y bajo sistemas de control adaptados a los requerimientos de cada sector.

En el Sector de Minería y Energía, **RANSA** fue reconocido como el operador logístico más destacado del país. Continuó atendiendo a empresas como Antamina, Yanacocha, Southern Perú Copper Corporation, Enersur, Consorcio Minero Horizonte, Grupo Hochschild, Pluspetrol y Transportadora de Gas del Perú, entre otras.

En el Sector Consumo Masivo y Retail se amplió la capacidad de almacenaje en 1,000 posiciones de racks en Lima y alquiló un almacén en la ciudad de Arequipa, duplicando su capacidad de almacenaje en dicha ciudad. Continuó atendiendo a Compañía Cervecería Ambev Perú, consolidándose como el principal agente de carga de dicha compañía a nivel nacional.

La Solución Logística Refrigerada es la unidad orientada a proveer los requerimientos del sector de productos congelados y refrigerados. En el 2006 inició en Chancay la construcción de Torre Blanca, una planta empacadora de cítricos, paltas y espárragos que cuenta con tecnología de última generación para la atención de exportadores y productores locales. Además se presta el servicio de administración y control del proceso de exportación, desde el llenado hasta la llegada al país de destino de los contenedores, tanto refrigerados como secos.

En la División de Paita, **RANSA** siguió liderando la región norte y sirviendo a los exportadores de mangos, bananos, café y productos pesqueros. Comenzó a trabajar con la naviera Evergreen y continuó su relación con CSAV, MSC y Dole.

RANSA ARCHIVO, unidad especializada en la administración y custodia de información, se consolidó como uno de los más destacados competidores del mercado. Creció 79% en la digitalización de documentos y 22% en la custodia de documentos con respecto al año anterior (se custodiaron más de 400,000 cajas). Incursionó en el sector público al ganar la licitación por tres años para la administración de los Archivos de la Oficina de Normalización Provisional (ONP), a través de la conformación del **CONSORCIO RANSA-GMD**.

AGENCIAS RANSA se mantuvo como líder de las agencias de aduanas por volumen de mercadería exportada, con un incremento de 30% en el valor de mercadería de exportación frente al 2005. Durante el 2006 también ganó el manejo aduanero y de exportaciones de la nueva planta de fraccionamiento de gas de Pluspetrol y del proyecto Gold Mills de Yanacocha, en Cajamarca.

COMPAÑÍA ALMACENERA, empresa constituida como Almacén General de Depósito (AGD), se dedica a la emisión de warrants y certificados de depósito y tiene almacenes propios y de campo a lo largo del país. En el 2006 optimizó los procesos que intervienen en la emisión, endoso, liberación y prórroga de plazos de vencimiento, con el Sistema de Almacenamiento Financiero por Internet (AFI). El Sistema AFI se basa en el desarrollo interno de Sistemas de Gestión, tecnología Web y Certificados de Firmas Digitales.

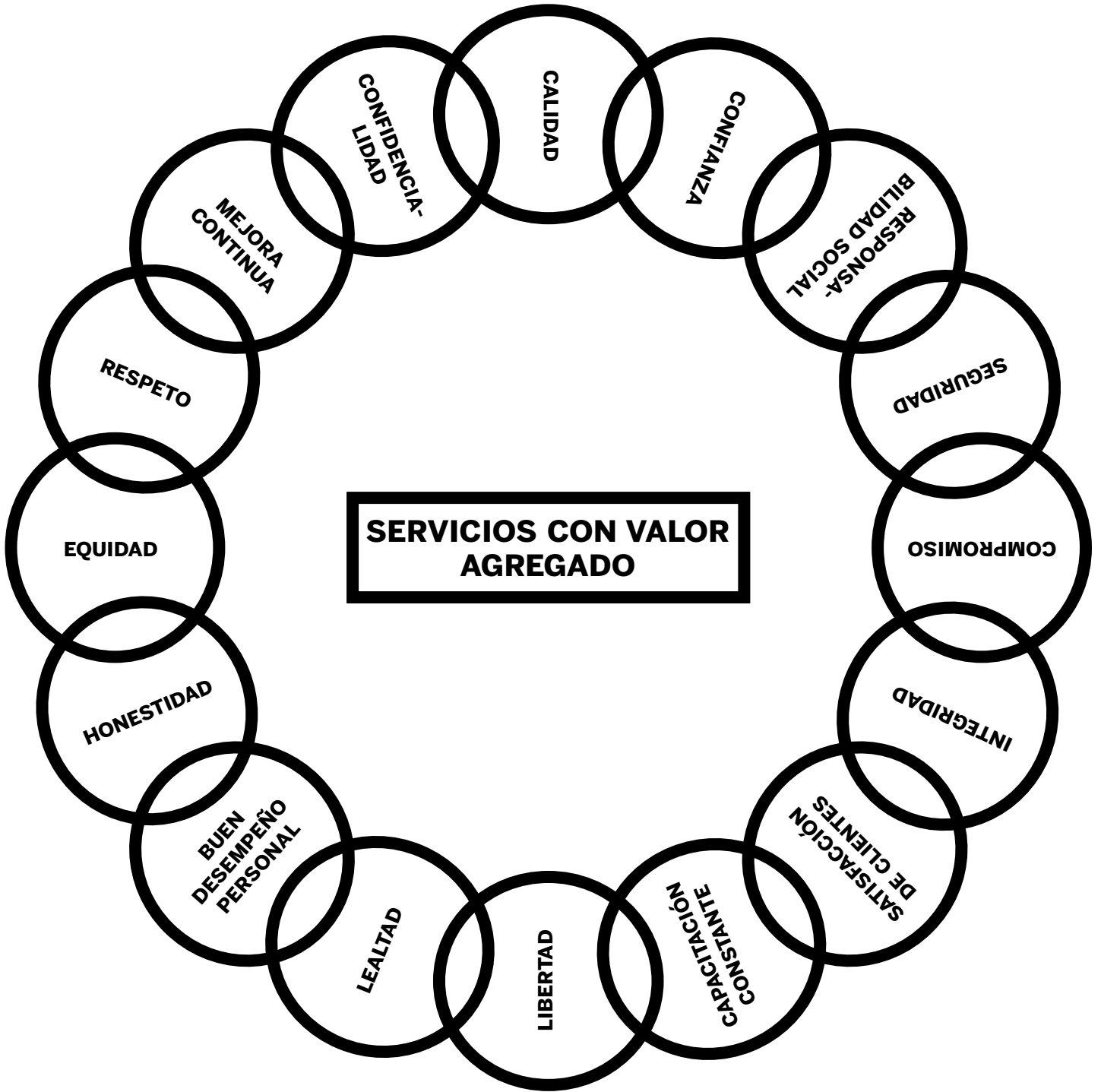
En general, el **GRUPO RANSA** en el Perú -conformado por **RANSA COMERCIAL, AGENCIAS RANSA, COMPAÑÍA ALMACENERA, CONSORCIOS MODULARES Y ALMACENERA DEL PERÚ-** mantuvo el liderazgo en el sector logístico, proyectando inversión en infraestructura y adquiriendo activos con el objetivo de ofrecer un mejor servicio y calidad en la atención a sus clientes. La venta total del **GRUPO RANSA** en el 2006 fue de S/. 252.6 millones, 13% más que en el 2005.

RANSA se fortaleció en Centroamérica y la Región Andina. En El Salvador se puso en marcha el Centro de Distribución más espacioso y moderno del país para atender a Superselectos, la mayor cadena de supermercados de ese país, y a otros clientes del sector retail.

RANSA Guatemala ganó el contrato con Unisuper, la segunda cadena de supermercados de ese país, e inició la construcción de un Centro de Distribución de 10,000 m². En Ecuador las ventas alcanzaron los S/.9.8 millones y se puso en marcha el proyecto para la instalación de un Centro de Distribución de 68,000 m² en Guayaquil. Ransa Bolivia empezó a ofrecer el servicio de custodia de documentos en un almacén en Santa Cruz y realizó también la ampliación de 500 m² en sus almacenes para atender a clientes del sector agroquímico. +

EMPRESAS

TISUR



IMPULSO

TISUR

✦ **TERMINAL INTERNACIONAL DEL SUR (TISUR)** es la empresa del Grupo Romero que administra el puerto de Matarani, en Arequipa. Este puerto es el segundo en importancia del litoral peruano (concentra todo el comercio de la macroregión sur y recibe gran parte de los productos bolivianos que salen al Pacífico) y compite de igual a igual con sus pares chilenos de Arica, Antofagasta e Iquique.

TISUR transportó más de 2 millones de TM de carga, que representaron un crecimiento del 25% en relación al 2005. El volumen de contenedores del Perú se incrementó en 32% con respecto al año anterior, habiéndose activado 7,031 TEUS (contenedores de 20 pies). También aumentaron frente al 2005, el movimiento de contenedores desde y hacia Bolivia (74%, 1,448 TEUS desplazados) y el tonelaje trasladado por la Grúa Gottwald (306,000 TM).

Las ventas del ejercicio, que en el año 2005 fueron de S/.30.1 millones (US\$9.2 millones), llegaron en el 2006 a los S/.41.4 millones (US\$12.6 millones). Se redujeron costos fijos por S/.196,500 (US\$60,000), equivalentes a 1.1% del presupuesto aprobado. La rentabilidad neta sobre las ventas del año alcanzó el 22%, habiendo sido el año anterior del 14.5%.

Se impulsó el Sistema Integrado de Automatización con tecnología Orchestra de Wonderware, que permitirá controlar de manera óptima el consumo de energía y combustible, además de integrar los sistemas mecanizados al sistema de gestión administrativa. Asimismo, se comenzó la implementación del proyecto SAP, que estandarizará e integrará los procesos logísticos, contables y de mantenimiento.

La productividad del Terminal evolucionó frente al 2005 en un 7%, registrándose 257 TM por hora en promedio. Se atendieron 30,392 camiones, de los cuales el 92.05% tardó dos horas o menos entre el ingreso al terminal y la salida de éste.

La grúa Gottwald operó frejol de soya y trigo con rendimientos de 450 y 500 TM por hora respectivamente, siendo estos valores superiores al promedio. Los embarques de alcohol se efectuaron a un régimen promedio de 220 TM por hora, con un rendimiento 24% mayor al del año 2005.

Se atendieron 35 naves en el mes con más naves servidas.

El proyecto de Recepción, Almacenamiento y Embarque de Minerales culminó con éxito, dentro del presupuesto inicialmente previsto y con la tasa interna de retorno esperada. Este proyecto involucra 750,000 TM de concentrados de cobre de la mina Cerro Verde. También se desarrolló el proyecto de Recepción, Almacenamiento y Despacho de Sulfhidrato de Sodio (NaSH), con Oil Tanking Andino.

Se adquirió un portacontenedores Stacker G-5 y se repotenciaron dos portacontenedores Bellotti G3-G4. Se destinó un área de maniobra adyacente al muelle C, trasladándose el almacén C-1 a la zona contigua a los almacenes A-2 y A-3.

En el 2006 se consiguió la recertificación OHSAS-18001 y la BASC. ✦

EMPRESAS

CONSORCIO NAVIERO PERUANO



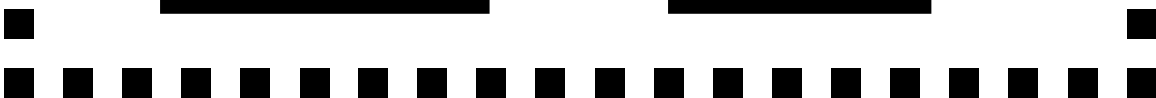
TRANSPORTE MARÍTIMO



EXCELENCIA



SERVICIO



PROACTIVIDAD

CONSORCIO NAVIERO PERUANO S.A.

+ **CONSORCIO NAVIERO PERUANO S.A. (CNP)** se fundó en 1959 y se dedica al transporte marítimo internacional y nacional de carga, con especialización en servicios de línea regular (contenedores y carga suelta) y en cargas a granel. Representa en el Perú a Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV), uno de los Grupos Navieros más importantes a nivel mundial, con más de 132 años como transportista global y con fuerte presencia en las rutas entre Sudamérica y el resto del mundo.

Éste fue otro muy buen año para **CNP**, cuyas utilidades excedieron lo presupuestado (25%). Tal como se había anticipado, una fuerte competencia en el mercado de contenedores significó un fuerte descenso de los fletes; sin embargo, la estrategia de la empresa de concentrarse en el creciente mercado de carga perecible compensó satisfactoriamente este aspecto.

En el área de graneles prácticamente se cumplió con el presupuesto (-2.5%) a pesar de un comienzo de año con mercado contraído y mayores costos de combustible. Una fuerte e inesperada alza del mercado en el último trimestre del año ayudó a compensar la caída del primer trimestre.

Para el 2007, **CNP** confía en mantener los actuales resultados globales, aunque espera un crecimiento del área de contenedores y un decrecimiento del nivel de ingresos en el área de graneles, como consecuencia de ajustes en el mercado mundial por la incursión masiva de nuevas naves por cuarto año consecutivo. La empresa seguirá analizando de cerca las oportunidades de inversiones en su sector, pero sin tomar riesgos que puedan comprometerla. +

EMPRESAS

TRAMARSA



CARGA

SERVICIOS INTEGRADOS



IMPORTACIÓN



EXPORTACIÓN

SERVICIOS AL COMERCIO EXTERIOR

TRABAJOS MARÍTIMOS

+ **TRABAJOS MARÍTIMOS (TRAMARSA)** fue fundada en 1990 y forma parte del holding Central Puertos, un conglomerado de compañías de negocios portuarios adscritas al Grupo Romero.

En el 2006 los resultados económicos de **TRAMARSA** superaron los objetivos y sus ingresos sobrepasaron en 16% los del año anterior. Con presencia en nueve puertos a nivel nacional, la empresa mantuvo el liderazgo en el sector y el compromiso de favorecer el desarrollo marítimo portuario y de promover –como parte de la responsabilidad social asumida– un impacto positivo en sus zonas de influencia.

El negocio de **TRABAJOS MARÍTIMOS** (salvataje y operaciones subacuáticas) tiene como metas los más altos estándares internacionales y la proyección mundial. Para ello, **TRAMARSA** cuenta con personal de amplia experiencia e inversiones en activos (barcaza con lancha para remolque y diversos equipos especializados). En 2006 emprendió el proceso de homologación de tareas con clasificadoras del Grupo IACS (Internacional Association of Classification Societies) y comenzó a gestionar la afiliación a ISU (International Salvage Union), organización conformada por las mejores empresas mundiales de salvataje. Como consecuencia de estos esfuerzos, se logró la firma de un contrato a largo plazo con Consorcio Terminales, para efectuar el mantenimiento de todos sus terminales de boyas a lo largo del litoral. **TRAMARSA** también se constituyó en el socio estratégico de Smit Salvage para apoyar el rescate de la nave Twin Star (siniestrada en el Callao), hecho que confirmó el profesionalismo del equipo de **TRABAJOS MARÍTIMOS** y la confianza depositada en él por la empresa de salvataje más grande del mundo. Estos indicadores ratificaron el rumbo correcto hacia las metas propuestas.

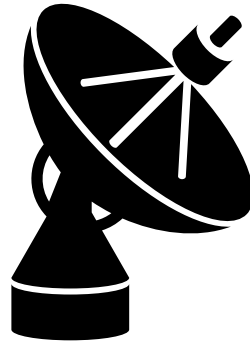
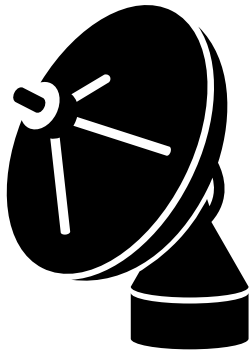
El negocio de Remolcaje siguió primero a nivel nacional. La flota de **TRABAJOS MARÍTIMOS** elevó su número a 13 remolcadores, posicionados en los principales puertos. El remolcador Islay, el más moderno y potente de la costa del Pacífico Sur, se posicionó en Matarani para brindar seguridad durante las maniobras de atraque y desatraque a las naves de mayores dimensiones. El remolcador Kallpa se ubicó en el puerto que tiene la empresa Antamina en Punta Lobitos (Huarmey), elevando el estándar de operación y conservando la plena satisfacción del cliente.

En Terminal de Líquidos, para reforzar la logística de los aceites vegetales y alcoholes bolivianos de exportación, se agregó capacidad a Ilo con tres tanques de 2,500 TM cada uno. Con esta inversión se aumentó el volumen de almacenamiento en 32% y se embarcaron más de 150,000 TM en el 2006. Para el 2007 se proyecta incrementar esta cantidad en más de 10%.

En cuanto a equipos portuarios, considerando el creciente comercio exterior peruano, se adquirieron tres grúas portacontenedores para apoyar las tareas de estiba y del Terminal de Almacenamiento. +

EMPRESAS

SITEL



TECNOLOGÍA



HABLA MÁS



VOZ SOBRE IP



COMUNICACIÓN

SITEL

+ El 2006 fue el primer año de **SITEL**, la empresa de soluciones integrales en comunicaciones del Grupo Romero. **SITEL** no consiguió los resultados financieros esperados por un retraso de cinco meses en la puesta en marcha del equipamiento técnico y enlaces necesarios con otros operadores.

No obstante este desfase, la empresa lanzó su servicio de llamadas de larga distancia con la tarjeta prepagada Habla Más, que contó con una campaña publicitaria y distribución a nivel nacional realizada mayormente por Alicorp. Hacia finales de año la participación de mercado fue de aproximadamente 9.6% en Larga Distancia Internacional y 4.7% en Larga Distancia Nacional, situándose **SITEL** como la tercera compañía más importante en tarjetas prepagadas de este tipo.

En el mercado empresas, sin embargo, la penetración no ha cubierto las expectativas. En esta área el objetivo para el 2007 es terminar de traspasar las prestaciones de larga distancia y telecomunicaciones de las empresas del Grupo Romero y fortalecer la oferta con un portafolio de productos más atractivos y de mayor margen. Como parte de esta estrategia, **SITEL** concretó la compra de Digital Way, una empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones de banda ancha. +

EMPRESAS

INDUSTRIA TEXTIL PIURA

ALGODÓN PIMA

MERCADO NACIONAL

EXPORTACIÓN

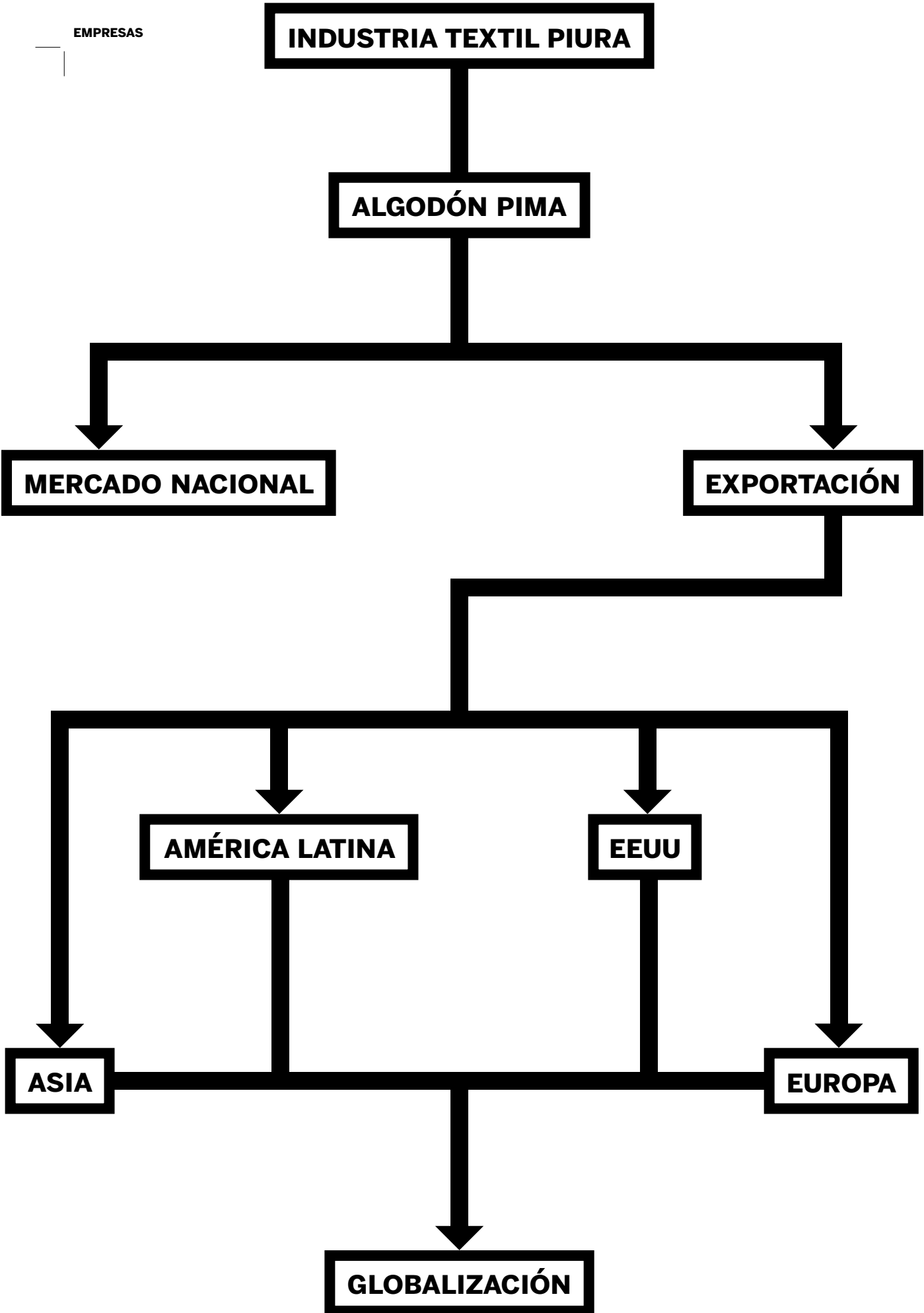
AMÉRICA LATINA

EEUU

ASIA

EUROPA

GLOBALIZACIÓN



TEXTIL PIURA

+ Desde 1976, **TEXTIL PIURA** elabora hilados crudos de algodón pima, altamente cotizados en mercados internacionales, sobre todo en Europa y Estados Unidos. Se trata de uno de los más exitosos casos de industria de exportación del interior del país.

Durante el primer trimestre del 2006 las ventas disminuyeron por la presencia en el mercado local de hilados procedentes de India, a precios considerablemente más bajos que los de la empresa.

Del total de ventas, el 40% se exportó directamente a Europa, Asia y América Latina y el 60% se vendió a confeccionistas nacionales de prendas, quienes amparados en los beneficios del ATPDEA exportan el 80% de su producción a Estados Unidos.

Dada la incertidumbre ante la ratificación del Tratado de Libre Comercio por el Congreso de los EE.UU., las expectativas de crecimiento mediante una inversión para aumentar la capacidad de producción en 14% no se pudieron realizar en el presente año. Se espera concretarlas en el 2007 para hacer realidad la meta de producir hilados más finos y con mayor valor agregado, dirigidos a segmentos de mercado diferenciados en todo el mundo.

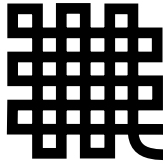
Durante los últimos años, **TEXTIL PIURA** ha invertido más de US\$10 millones para ampliar su capacidad de planta y atender la demanda de sus clientes locales y del exterior. La política de inversiones de la empresa consiste en mantener la más alta tecnología, invirtiendo prioritariamente en aquellas secciones de planta donde haya innovaciones tecnológicas. El año pasado este monto ascendió a US\$2.2 millones (S/.7 millones).

Asimismo, la empresa continuó con la investigación genética de la semilla Vicus, proyecto que tiene como objetivo optimizar el algodón Pima peruano para crear una variedad cuya fibra tenga mejores características de resistencia y fineza, y eleve los niveles de producción y rentabilidad de los agricultores del norte peruano. +

UNIVERSAL TEXTIL



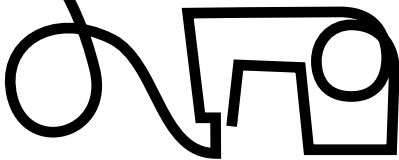
HILANDERÍA



TEJEDURÍA



TINTORERÍA



CONFECCIONES



CALIDAD

EMPRESAS



COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL

+ **COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL**, con su marca Polystel, es líder de la industria textil y sinónimo de calidad. Exporta con éxito a países como Estados Unidos, Bolivia, Costa Rica, México, Venezuela, Ecuador y Colombia.

Las dos líneas de negocios de **COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL** deben analizarse por separado: de un lado, la producción y venta de tejidos, y del otro, la de prendas de vestir para exportación.

Las ventas de los tejidos en el mercado nacional aumentaron en un 20% en comparación con el año 2005, manteniéndose el volumen en el mercado de exportación en niveles similares. La razón del alza fue la política de la empresa de crear nuevos productos e incorporarles cualidades que los diferencien de los producidos por la competencia y de los importados, todo esto complementado con un eficiente servicio al cliente y el prestigio del nombre **COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL** y de las marcas que la empresa comercializa.

En lo que a prendas de vestir se refiere, aunque el año 2005 fue sumamente auspicioso por una sustancial evolución con respecto al año anterior, el 2006 registró una fuerte caída motivada por circunstancias ajenas a la empresa: dos de sus clientes más destacados se retiraron (aunque luego retornaron) y hubo dificultad para obtener otros a causa de la demora en la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los EE.UU. Este último factor se compensó sin embargo porque EE.UU. prorrogó el ATPDEA, y los compradores norteamericanos se animaron y coparon con pedidos de prendas de vestir para dicho país el cuarto trimestre del 2006 y el primero del 2007.

Pese a la mencionada disminución de las ventas de prendas de vestir, las exportaciones en el 2006 alcanzaron el 32% del total de ventas de la empresa. De otro lado, durante todo el año se concretó el ahorro de alrededor de S/.2.6 millones (US\$800,000) por la utilización del gas natural de Camisea, que en el 2005 sólo se aplicó durante los últimos meses. A mediados del 2006, se produjo una notoria rebaja de los aranceles de importación de la fibra de poliéster, de 12% a 4%.

La adecuada conducción de la caja de la empresa redujo la deuda con los bancos (préstamos) en cerca

de S/.9.8 millones (US\$3 millones) y las inversiones, que fueron de S/.3.3 millones (US\$1 millón), frente a los S/.6.6 millones (US\$2 millones) del año 2005.

Al cierre del 2006, el total de ventas fue de S/.85 millones (US\$26 millones), frente a los S/.90 millones (US\$27.5 millones) del 2005. Sin embargo, gracias a un correcto manejo de las diversas variables que intervienen en la producción y comercialización de los productos, los márgenes de utilidad mejoraron con respecto a los del año anterior.

Debe destacarse que el 27 de diciembre del 2006 se rebajaron a cero los aranceles de importación de una serie de productos, entre los que se encuentran las fibras de poliéster y de rayón viscosa, los colorantes y los productos químicos, hecho éste que implicará un considerable ahorro para el año 2007. Se espera también que durante el 2007, el Congreso de los EE.UU. ratifique el Tratado de Libre Comercio. Por todo esto, la empresa encara con fundado optimismo sus actividades y resultados del próximo año. +

EMPRESAS

**CORPORACIÓN
GENERAL
DE SERVICIOS**



**NORMAS Y POLÍTICAS
CORPORATIVAS**

FINANZAS CORPORATIVAS

**CENTRAL DE RIESGOS Y
COMPRAS CENTRALIZADAS**

CONTRALORÍA

AUDITORÍA INTERNA

**LEGAL Y ASESORÍA
TRIBUTARIA**

**RELACIONES
INSTITUCIONALES Y
RESPONSABILIDAD SOCIAL**

**RECURSOS HUMANOS
Y NÓMINA**

**SISTEMAS Y TELECOMUNI-
CACIONES MÓVILES**

CONTABILIDAD

VALORES



EMPRESAS DEL GRUPO ROMERO



SINERGIAS

CORPORACIÓN GENERAL DE SERVICIOS

+ **CORPORACIÓN GENERAL DE SERVICIOS**, constituida en 1977, es una empresa del Grupo Romero que brinda servicios contables y tributarios, auditoría interna, asesoría legal y financiera, sistemas de información y telecomunicaciones, pago a personal y gestión empresarial. Ofrece a sus afiliadas gran calidad en las prestaciones a precios competitivos, como así también ahorros y sinergias corporativas.

Durante el 2006 inició sus tareas la Central de Riesgos, que apoya y hace el seguimiento de la implementación de las políticas de crédito aprobadas por el Directorio.

Se obtuvo la posición de las cuentas por cobrar de las compañías del Grupo Romero, S/.991.7 millones (US\$302.8 millones), de los cuales S/.836.1 millones (US\$255.3 millones, 84%) corresponden a saldos de operaciones realizadas con terceros y S/.155.6 millones (US\$47.5 millones, 16% restante), con afiliadas. Asimismo, se determinó el riesgo crediticio del Grupo con terceros, unos S/.1,090.9 millones (US\$333.1 millones), y se establecieron los mecanismos para su seguimiento y control.

Otros proyectos desarrollados fueron la plataforma SAP de los controles en el otorgamiento de líneas de crédito y de sobregiros por autonomías, y el cálculo

automático de las provisiones por malas deudas, según lo aprobado en las políticas de créditos. También se depuró el maestro de clientes, que optimizará el control y seguimiento de las cuentas por cobrar del Grupo. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios aunque todavía haya que efectuar algunos ajustes propios de todo proceso de cambio.

Durante el 2006 se trabajó en el proyecto de la Central de Compras Corporativas, que realizó reportes en Business Warehouse para poder determinar las compras y los proveedores comunes a las empresas del Grupo. Se efectuó asimismo una depuración en el grupo de artículos del maestro de materiales para facilitar el análisis de las adquisiciones y aprovechar sinergias en las mismas.

En la Unidad de Negocios de Comunicaciones se consiguieron respuestas ingeniosas y económicas con el proyecto Smit de Tramarsa (salvataje de la nave Twin Star) y se estableció conectividad en lugares complejos como Shanusi (Loreto) y Chira (Piura).

En el rubro de telefonía celular, se sobrepasó la gestión de 15,000 celulares, con una composición de 15% con empresas del Grupo y 85% con terceros. El crecimiento se dio en gran parte por la extensión de facilidades y tarifas corporativas a los colaboradores de las empresas participantes. **+**

ORUS



EMPRESAS

SEGURIDAD



CALIDAD



PERSONAL COMPETENTE



TECNOLOGÍA ADECUADA



HONESTIDAD



PROFESIONALISMO



COMPETITIVIDAD



VOCACIÓN DE SERVICIO



LIDERAZGO

ORUS

+ **ORUS** fue fundada en 1985 para dar servicios de seguridad a las empresas del Grupo Romero. Su compromiso con la excelencia resultó de gran atractivo para diversos sectores, por lo que la empresa decidió extender su oferta a terceros, principalmente en los sectores banca, minería, industria, comercio y energía. Con el tiempo, **ORUS** se convirtió en el más destacado proveedor de seguridad privada y seguridad electrónica, siendo este último un mecanismo eficaz, de alto nivel tecnológico y de bajo costo, al que pueden acceder los clientes. El profesionalismo, experiencia y capacidad del personal de **ORUS** le ha merecido a la empresa el reconocimiento internacional de países a los que ha asesorado. En la actualidad cuenta con más de 4,500 trabajadores y hace prestaciones de seguridad privada, seguridad personal, seguridad electrónica y limpieza (Limtek).

ORUS conservó durante el 2006, pese a la fuerte competencia, el liderazgo en el negocio de seguridad privada, siendo su participación de mercado de aproximadamente 40%. Con una estrategia comercial, un eficaz programa de distribución directa y el objetivo de colocar 400 alarmas al mes, las ventas de alarmas en domicilios se incrementaron en un 54%. Se prevé que en el año 2007 el mercado siga expandiéndose, dada la permanente necesidad de protección en los hogares.

En el negocio de limpieza, las ventas aumentaron en 34% durante el año 2006. Para el 2007, la perspectiva es que el mercado continúe ampliándose con la expansión de las empresas del Grupo y la llegada de inversiones.

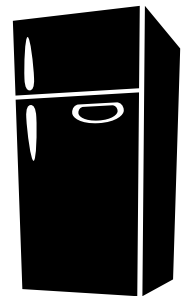
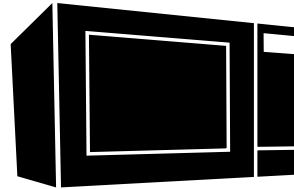
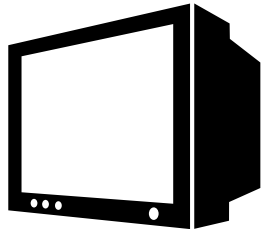
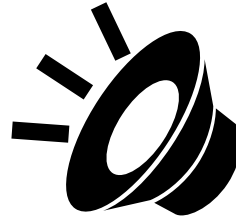
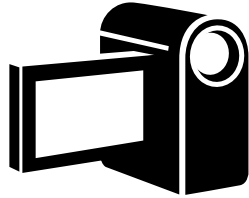
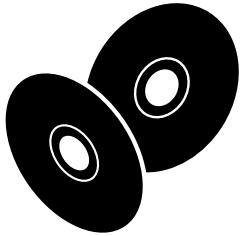
En el ejercicio 2006, **ORUS** registró ingresos por S/.113 millones (US\$34.5 millones). +

EMPRESAS

SAMTRONICS



ALIANZA ESTRATÉGICA



TECNOLOGÍA



DISTRIBUCIÓN



MARKETING



SATISFACCIÓN DEL CLIENTE

SAMTRONICS PERÚ

+ **SAMTRONICS PERÚ**, creada en 1993, importa y comercializa artefactos electrodomésticos y electrónicos.

El 2006 fue un buen año para la empresa. Tras una reorientación del portafolio de productos a comercializar, ganó una clara supremacía: en la línea de televisores planos, con un 32% del mercado y en la de televisores de plasma y LCD, con 22%. Asimismo, las líneas de monitores, refrigeradoras y microondas de más de 1 pie lograron participaciones de mercado de 42%, 26% y 45% respectivamente. La política de buscar productos de mayor valor agregado dio los resultados esperados: las participaciones de mercado obtenidas por **SAMTRONICS** estuvieron asociadas a una rentabilidad superior al promedio de la industria.

El contrato de distribución que mantenía la empresa con Sunbeam Internacional (propietaria de la marca Oster) concluyó, debido al interés del proveedor por comercializar sus productos de manera directa en el Perú a través de su subsidiaria Oster del Perú. **SAMTRONICS** recibió la marca Oster con una participación menor al 5% del mercado y terminada la relación comercial ostentaba un 21%. Durante el prolongado tiempo de relación con Sunbeam se mantuvo una intachable relación de mutuo beneficio.

A fines del 2006 se concretó la distribución de Windemere y la representación y distribución de Black & Decker, una marca de pequeños electrodomésticos protagonista de la industria en Estados Unidos y diversos países de Latinoamérica. Ambas marcas son propiedad de Aplica, una corporación de reconocido portafolio y prestigio, y se comercializarán a través de Macrovisión (propiedad de **SAMTRONICS**), con estrategias de producto de entrada para el caso de Windemere y de producto premium para Black & Decker. +

Grupo Romero



CRECIMIENTO

INNOVACIÓN

COMPROMISO

SOLIDEZ



RESP. SOCIAL INTERNA



RESP. SOCIAL EXTERNA



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

I. RESPONSABILIDAD SOCIAL INTERNA

Los colaboradores son la fuerza que soporta el crecimiento del **GRUPO ROMERO**. La preocupación por el bienestar de los mismos, es decir, por su capacitación, seguridad, salud, integración, familia y voluntariado comunitario es constante en cada una de las empresas.

En el rubro de capacitación, en las empresas del **GRUPO ROMERO** se dictaron una serie de cursos técnicos especializados, además de talleres de liderazgo, de comunicación eficaz, de negociación y de responsabilidad social; clases de inglés y de computación; y se dio apoyo a los colaboradores que deseaban obtener una carrera universitaria.

Del mismo modo, se organizaron campañas de salud (oftalmología, odontología, nutrición y control de masa corporal), con miras a asegurar un adecuado ambiente de trabajo; se gestionaron aspectos de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, y BASC; así como se dictó un taller de rescate en altura para brigadistas.

Como parte de las actividades de integración, en noviembre del 2006 se celebró el Festival Deportivo

del **GRUPO ROMERO**, donde los participantes concursaron en divertidos juegos que rescataron la tradición y orígenes de grupo empresarial, cuyas bases sentara don Calixto Romero Hernández a fines del siglo XIX. De otro lado, cada una de las empresas del **GRUPO** celebró su propia actividad de integración hacia finales del año.

En el ámbito familiar, se implementó un Wawa Wasi Institucional para el cuidado de los niños menores de 4 años hijos de colaboradores, a los que ofrece juegos, aprendizaje y descanso, tres raciones diarias de alimentos, higiene y programas de estimulación temprana; se continuó con los programas de becas para sus hijos; y se desarrollaron actividades deportivas y educacionales con ellos, que incluyeron talleres de teatro, circo, manualidades, mini chef, danzas y visitas a museos y parques zoológicos. Adicionalmente, se dieron clases de cosmetología y manualidades para las madres, hijas o esposas de colaboradores, con el fin de generar fuentes de empleo alternativo.

Finalmente, la participación de los voluntarios también fue importante, pues apoyaron iniciativas educativas y de caridad dentro de su comunidad. Así, en el Callao, se enseñó a 100 pequeños de entre 3 y 6 años de edad de la Institución Educativa Inicial "Sarita Colonia" a lavarse las manos con agua y jabón de manera lúdica, para incen-



DONACIONES Y AUSPICIOS



COMPROMISO

tiavar los hábitos de higiene; se recaudaron fondos para la reparación de la Institución de Educación Inicial “Anexo Balnearios” del distrito de Pachacútec; y se colaboró con la limpieza del Pasaje Villegas, ubicado a la espalda de la planta de Ransa, en la Av. Argentina. Asimismo, en Arequipa, se realizaron diversas actividades en beneficio de la comunidad de la provincia de Islay, distrito de Cochachaca, donde se brindó atención médica, se entregaron ropa y víveres y se refaccionaron escuelas. De otro lado, los voluntarios también se dieron tiempo para ser parte de la “Caminata Mundial Contra el Hambre”, organizada por el Programa Mundial de Alimentos (PMA),

II. RESPONSABILIDAD SOCIAL EXTERNA

Las empresas del **GRUPO ROMERO** están plenamente comprometidas con el desarrollo de las zonas en las que trabajan y lo demuestran no sólo a través de la generación de empleo y dinamismo de la economía local, sino también con acciones concretas de apoyo a la comunidad.

En el ámbito de clientes, un eje fundamental de las empresas del **GRUPO ROMERO** es la transparencia con la que operan en el mercado. En ese sentido, se ganó el Premio por el “Mejor Sistema de Información al Público” en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo, organizado por la Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC) y Procapitales.

El desarrollo sostenible, manejo racional de los recursos naturales y control de los impactos ambientales son temas que también están presentes en la gestión de las empresas del **GRUPO ROMERO**. Así, se ha trabajado en la elaboración productos que signifiquen un aporte positivo a la defensa de la naturaleza y del medioambiente, y se realizó una campaña educativa para incentivar en los colaboradores el cuidado del medioambiente, poniendo énfasis en “las 3 R”: reusar, reciclar y reducir.

El **GRUPO ROMERO** considera la educación de todos los peruanos como base fundamental para el futuro del país. Así, se otorgó al Instituto Peruano de Fomento Educativo (IPFE) becas para estudiantes jóvenes; se hicieron obras de infraestructura en centros educativos adyacentes a nuestras empresas y para centros educativos de niños discapacitados, y se continuó con el sistema de enseñanza del programa “Matemáticas para todos”. En adición, se participó de la 4ª edición de la ExpoFeria de Responsabilidad Social, organizada por Perú 2021 y la Pontificia Universidad Católica del Perú; y se auspicó el concurso escolar de historia “Los inmigrantes en el Callao”, organizado por la Cámara de Comercio y Producción del Callao con el objetivo de despertar el interés de niños y adolescentes de colegios del Callao por la historia de la Provincia Constitucional.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Como parte de estas iniciativas en educación, se lanzó en conjunto con Radio programas del Perú (RPP) la campaña radial informativa “Los tres primeros años deciden la vida” que, con una duración de siete meses y orientada a las familias, contribuye a mejorar la nutrición infantil con información que abarca desde el período de gestación hasta los 3 años. Además, se ayudó, a través del programa de educación en nutrición “Recuperar” (que tiene como socio estratégico a Caritas del Callao), a más de 500 niños pertenecientes a seis colegios de inicial en tres distritos del Callao y se capacitó, con una metodología elaborada y validada por expertos, a más de 300 madres de familia en temas de nutrición, higiene personal, lavado de manos, combinación de alimentos y loncheras saludables.

El **GRUPO ROMERO** se encuentra muy ligado al sector agrícola y lo fomenta activamente. Por ello, se continuó apoyando a los agricultores del poblado de José Carlos Mariátegui (Uchiza) en la habilitación de sus tierras y en su capacitación para un exitoso cultivo de la palma aceitera. Adicionalmente, se siguió con la investigación de la semilla Vicús con miras a optimizar genéticamente el algodón Pima peruano para crear una variedad cuya fibra tenga mejores características de resistencia y fineza, y eleve los niveles de producción de los agricultores del norte peruano. Asimismo, se avanzó con el proyecto Trigo Durum en los valles de Cajamarca, en un trabajo conjunto con la ONG Prisma.

De otro lado, las empresas del **GRUPO ROMERO** colaboraron con la organización de campañas de salud externas. Así, en el centro comercial Minka se llevaron a cabo 12 campañas de salud gratuitas en las que se atendieron consultas sobre medicina general, pediatría, odontología, ginecología, medida de la vista, fluorización para niños, profilaxis, planificación familiar y control del embarazo. Además, se auspició en la provincia de Islay “Operación Sonrisa”, una misión conformada por médicos nacionales e internacionales que intervienen quirúrgicamente malformaciones congénitas (como labio leporino y paladar hendido) en niños y jóvenes de escasos recursos económicos.

III. DONACIONES Y AUSPICIOS

Durante el 2006 las empresas del **GRUPO ROMERO** contribuyeron con las siguientes iniciativas:

BOMBEROS Y POLICÍA

- Dirección General de Bomberos Voluntarios del Callao
- Unidad de Emergencias de la Policía Nacional del Perú

INSTITUCIONES BENÉFICAS

- Fe y Alegría
- Alianza por un Perú sin Drogas
- Asociación de Apoyo al Niño Hidrocefálico
- Casa Parroquia San Juan Bautista del Callao
- Comunidad de Niños Sagrada Familia
- Fundación Ciudad de Papel
- Asilo de los Desamparados
- Hogar Santa María de la Caridad
- Hermanos de la Solidaridad

MUSEOS Y MONUMENTOS

En coordinación con el Museo Nacional de Arqueología, Antropología, e Historia del Perú, se restauró una esclavina de la cultura Paracas que se exhibe en dicho museo, situado en la Plaza Bolívar, en el distrito de Pueblo Libre. También se financió la construcción de la Plaza Copacocha, en Matarani, para el cuidado del patrimonio regional y promoción del turismo; y se contribuyó para la restauración de la Casa de la Cultura y construcción de las veredas del Barrio José Olaya.

DEPORTES

Se promovieron las disciplinas acuáticas a través del apoyo al subcampeón mundial de windsurf y campeón nacional 2006 de esta disciplina. Además, se ayudó en su camino a las Olimpiadas Beijing 2008 al nadador nacional mejor rankeado, quien rompió el récord nacional de 400 metros estilo libre en el Campeonato Mundial de Natación realizado en Shangai.

FUNDACIÓN CALIXTO ROMERO HERNÁNDEZ

La Fundación Romero manejó el año pasado donaciones por casi S/.500,000. Entre las actividades que realizó destacaron la entrega de prótesis y accesorios ortopédicos a 150 policías discapacitados, en coordinación con el Sistema Nacional de Cooperación con la Policía Nacional; una donación de S/.131,000 (US\$40,000) para el Centro Peruano de Audición, Lenguaje y Aprendizaje (CPAL), beneficiando a 20 niños del Colegio de Educación Especial “Fernando Wiese Eslava”, de Monterrico; y contribuciones regulares con la Asociación ProPerú, el Hogar de las Hermanitas de los Ancianos Desamparados, la Asociación La Alegría del Señor, el Centro de Reposo

de Enfermos Mentales, entre otras. Asimismo, se realizaron labores con diversas instituciones de Piura, como el Centro de Educación Especial Nuestra Señora de la Paz, Hogar Santa Rosa y Compañía de Bomberos Voluntarios de Piura.

Además, el año pasado la Fundación lanzó el Programa Seguridad Ciudadana Callao: consultó a los representantes de las Juntas Vecinales de las 17 comisarías del Callao para establecer sus necesidades y problemática, y les entregó 6,000 kits de seguridad con material logístico para sus rondas nocturnas (chalecos, linternas y silbatos) y 240 teléfonos celulares con línea ilimitada durante un año para que puedan estar conectadas con la Policía Nacional del Perú.

Grupo Romero



CRECIMIENTO

INNOVACIÓN

COMPROMISO

SOLIDEZ

ESTADOS FINANCIEROS



ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Dictamen de los auditores independientes	56
Balance general combinado	58
Estado combinado de ganancias y pérdidas	60
Estado combinado de cambios en el patrimonio neto	61
Estado combinado de flujos de efectivo	62
Notas a los estados financieros combinados	64

Nuevo sol	S/.
Dólar estadounidense	US\$

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo de 2007

A los señores Accionistas
Grupo Romero

Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos del Grupo Romero que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre del 2005 y los estados combinados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. No hemos auditado los estados financieros de Alicorp S.A.A. y subsidiarias, Almacenera del Perú S.A., Compañía Almacenera S.A., Compañía Universal Textil S.A., Samtronics Perú S.A., Samtronics Tacna S.A. y Artefactos Perú Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 los cuales reflejan activos totales de S/.2,691.0 millones y S/.2,304.7 millones, respectivamente e ingresos totales por S/.2,651.1 millones y S/.2,333.8 millones, respectivamente por los años terminados en esa fecha. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores independientes cuyos dictámenes nos han sido proporcionados y nuestra opinión en lo que respecta a los montos incluidos para dichas compañías, está basada exclusivamente en el dictamen de dichos auditores. Asimismo, los estados financieros de Interamérica de Comercio S.A. al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 no han sido auditados y reflejan activos totales de S/.6.2 millones y S/.6.4 millones, respectivamente.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

30 de marzo de 2007
Grupo Romero

Una auditoria comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoria apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoria también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

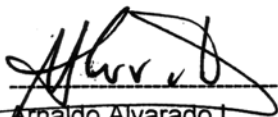
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoria.

Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en el dictamen de otros auditores independientes, los estados financieros combinados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo Romero al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Dougo Smit Lavoglio

Refrendado por



(socio)

Arnaldo Alvarado L.
Contador Público Colegiado
Matrícula No.7576

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL COMBINADO NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 22**ACTIVO**

Al 31 de diciembre del	2006	2005
	S/.000	S/.000
Activo corriente		
Caja y bancos	115,323	92,302
Valores negociables	17,601	—
Cuentas por cobrar comerciales (nota 5)	617,176	516,197
Otras cuentas por cobrar:		
Préstamos a accionistas y personal	6,733	6,422
Diversas (nota 6)	151,529	177,349
	775,438	699,968
Existencias (nota 7)	591,761	493,203
Gastos pagados por anticipado	57,576	51,984
Otros activos realizables (nota 10)	15,481	13,860
Total del activo corriente	1,573,180	1,351,317
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	2,867	3,280
Gastos pagados por anticipado	1,834	—
Inversiones en valores (nota 8)	190,044	106,576
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (nota 9)	1,778,746	1,524,293
Otros activos (nota 10)	531,686	480,159
Total activo	4,078,357	3,465,625
Cuentas de orden (nota 25)	1,415,835	967,314

BALANCE GENERAL COMBINADO NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 22 (CONTINUACIÓN)**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

Al 31 de diciembre del	2006	2005
	S/.000	S/.000
Pasivo corriente		
Sobregiros y préstamos bancarios (nota 11)	429,922	355,836
Cuentas por pagar comerciales (nota 12)	499,896	390,064
Otras cuentas por pagar:		
Papeles comerciales (nota 13)	144,796	130,676
Préstamos de terceros	12,023	10,160
Tributos por pagar	28,573	41,346
Dividendos por pagar	5,788	—
Parte corriente de deuda a largo plazo (nota 14)	108,360	106,149
Diversas	138,971	115,491
Total del pasivo corriente	1,368,329	1,149,722
Impuesto a la renta diferido (nota 17)	180,228	125,222
Deuda a largo plazo (nota 14)	416,048	336,897
Ganancias diferidas	818	1,806
Patrimonio neto (nota 15)		
Patrimonio atribuible al Grupo Romero:		
Capital	747,010	710,196
Acciones de inversión	3,514	3,148
Excedente de revaluación	12,448	12,669
Reserva legal	29,086	25,700
Reserva especial	2,417	2,165
Resultados acumulados	449,280	282,872
	1,243,755	1,036,750
Interés minoritario	869,179	815,228
	2,112,934	1,851,978
Situación tributaria (nota 16)		
Contingencias y compromisos (nota 23)		
Total pasivo y patrimonio neto	4,078,357	3,465,625
Cuentas de orden (nota 24)	1,415,835	967,314

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros combinados.

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO COMBINADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 22

Por los años terminados el 31 de diciembre del	2006	2005
	S/.000	S/.000
Ventas netas e ingresos por servicios	6,549,189	5,750,606
Costo de ventas y gastos industriales (nota 18)	(5,422,330)	(4,751,018)
Gastos de ventas, generales y de administración (nota 19)	(603,434)	(499,434)
Depreciación y amortización	(144,982)	(131,620)
Total costos y gastos de operación	(6,170,746)	(5,382,072)
Utilidad de operación	378,443	368,534
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros, neto (nota 20)	(28,472)	(79,362)
Incentivos por renuncia voluntaria del personal	—	(2,173)
Amortización de la minusvalía mercantil	—	5,341
Otros, neto (nota 21)	(31,140)	(21,571)
	2,668	(97,765)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	381,111	270,769
Participación de los trabajadores corriente	(33,604)	(30,719)
Participación de los trabajadores diferido	1,204	6,771
Impuesto a la renta corriente (nota 16)	(100,875)	(90,661)
Impuesto a la renta diferido (nota 17)	1,829	19,013
Utilidad del año	249,665	175,173
Utilidad del año atribuible a:		
Grupo Romero	160,961	103,419
Accionistas minoritarios	88,704	71,754
	249,665	175,173

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros combinados.

ESTADO COMBINADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NOTAS 1, 2 Y 15
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	CAPITAL	ACCIONES DE INVERSIÓN	EXCEDENTE DE REVALUACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA ESPECIAL	RESULTADOS ACUMULADOS	INTERÉS MINORITARIO	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Saldos al 1 de enero del 2005	715,482	4,120	11,990	16,126	2,409	152,960	789,018	1,692,105
Cambios en composición del accionariado	21,263	(972)	679	795	(244)	9,590	(31,111)	—
Ajustes	(9,306)	—	—	1	—	9,653	85	433
Aporte de capital	11,403	—	—	—	—	—	—	11,403
Transferencia a la reserva legal	—	—	—	8,778	—	(8,778)	—	—
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(17,098)	(11,702)	(28,800)
Ganancia en operaciones de cobertura	—	—	—	—	—	708	1,103	1,811
Reducción de capital social	(28,646)	—	—	—	—	28,646	—	—
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	—	—	—	—	—	11,712	7,310	19,022
Impuesto a la renta diferido	—	—	—	—	—	(7,940)	(11,229)	(19,169)
Utilidad del año	—	—	—	—	—	103,419	71,754	175,173
Saldos al 31 de diciembre del 2005	710,196	3,148	12,669	25,700	2,165	282,872	815,228	1,851,978
Cambios en composición del accionariado	5,326	366	(221)	(977)	252	(51,719)	(11,769)	(58,742)
Aporte de capital	26,576	—	—	—	—	—	—	26,576
Transferencia a la reserva legal	—	—	—	4,363	—	(4,363)	—	—
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(24,188)	(43,463)	(67,651)
Otros ajustes	—	—	—	—	—	(1,306)	(1,691)	(2,997)
Ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	—	—	—	—	—	29,641	16,070	45,711
Capitalización de utilidades	4,912	—	—	—	—	(4,912)	—	—
Transferencia a resultados acumulados del menor valor pagado en la adquisición de empresas	—	—	—	—	—	76,035	17,412	93,447
Impuesto a la renta diferido	—	—	—	—	—	(13,741)	(11,312)	(25,053)
Utilidad del año	—	—	—	—	—	160,961	88,704	249,665
Saldos al 31 de diciembre del 2006	747,010	3,514	12,448	29,086	2,417	449,280	869,179	2,112,934

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros combinados.

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO COMBINADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre del	2006	2005
	S/.000	S/.000
Flujos de efectivo de las actividades de operacion		
Utilidad del año	249,665	175,173
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	144,982	131,620
Baja de goodwill/Amortización minusvalía mercantil	26,413	(5,341)
Pérdida en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo y activos fijos no operativos	5,908	15,611
Utilidad en la venta de inversiones en valores	(22,368)	—
Castigo de activo fijo	—	1,072
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	20,422	16,847
Provisión por fluctuación de valores	4,579	161
Provisión por comparación con el valor de mercado de activos fijos no operativos	12,051	8,991
Cambio en el accionariado	(58,742)	(31,111)
Ajustes	(3,933)	1,829
Variaciones en los activos y pasivos, neto:		
Valores negociables	(17,601)	—
Cuentas por cobrar	(95,479)	(43,581)
Existencias	(98,558)	(52,507)
Gastos pagados por anticipado	(7,426)	(2,211)
Cuentas por pagar	125,339	(44,772)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	29,953	(25,784)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	315,205	145,997
Flujos de efectivo de las actividades de inversion		
Cobranza por venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	9,441	21,818
Cobranza por venta de inversiones en valores	(28,187)	—
Pagos por compra de inversiones en valores	(73,682)	(8,780)
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(318,148)	(137,072)
Pagos por compra de otros activos realizables	—	(2,741)
Pagos por compra de otros activos	(68,338)	(85,847)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(422,540)	(212,622)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes de capital	26,576	11,403
Sobregiros y préstamos bancarios recibidos (pagados), neto	74,086	23,941
Préstamos recibidos y pagos de deudas a largo plazo, neto	97,345	66,615
Pago de dividendos	(67,651)	(28,800)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	130,356	(378,496)
Aumento neto del efectivo	23,021	6,534
Saldo del efectivo al inicio del año	92,302	85,768
Saldo del efectivo al final del año	115,323	92,302

ESTADO COMBINADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

Por los años terminados el 31 de diciembre del	2006	2005
	S/.000	S/.000
información adicional sobre el flujo de efectivo		
Operaciones que no generaron flujos de efectivo :		
Impuesto a la renta diferido acreedor con débito al patrimonio neto	25,053	19,169
Transferencia de inmuebles, maquinaria y equipo a otros activos realizables e intangibles	—	1,950
Ganancia en operaciones de cobertura	—	1,811
Ganancia neta no realizada de inversiones disponibles para la venta	45,711	19,022
Menor valor de las empresas adquiridas	93,447	—

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS: 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1 + Operaciones

El Grupo Romero no existe como entidad jurídica; bajo este nombre se refleja la combinación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 de las empresas en las cuales la Familia Romero posee en forma directa y/o indirecta una participación mayor o igual al 20% de los derechos a voto y tiene control sobre sus operaciones. Dichas compañías se mencionan a continuación:

COMPAÑÍA	% PARTICIPACIÓN		ACTIVIDAD ECONÓMICA
	2006	2005	
Alicorp S.A.A. y subsidiarias	46.80	46.98	Fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabones para lavar, salsas, helados, refrescos, postres instantáneos, alimentos balanceados para consumo animal y productos de cuidado personal, así como la distribución de productos fabricados por terceros. En adición, incluye el Patrimonio Fideicometido Alicorp 2004- Decreto Supremo No.093-2002-EF-Título XI.
Palmas del Espino S.A. y subsidiarias	100.00	100.00	Cultivo de la palma aceitera, extracción de aceite crudo y refinado de palmas y fabricación y comercialización de mantecas y jabones.
Ransa Comercial S.A. y subsidiarias	100.00	100.00	Prestación de servicios de almacén general de depósito, depósito autorizado de aduana, operador de carga nacional e internacional, agenciamiento marítimo y portuario, operaciones de recepción, embarque y desembarque de pasajeros, estiba y desestiba, transporte, porteo, almacenaje y descarga de contenedores y mercaderías de las naves, así como trámites para operar embarcaciones de menor calado y otros servicios relacionados con la actividad. Adicionalmente, cuenta con la concesión para la explotación de los derechos del terminal portuario de Matarani.
Agencias Ransa S.A.	100.00	100.00	Afianzador de aduanas.
Corporación General de Servicios S.A. y subsidiaria	100.00	100.00	Prestación de servicios informáticos y asesoramiento técnico, contable, legal, administrativo y financiero a las empresas del Grupo Romero. Adicionalmente, presta servicios de telecomunicaciones en larga distancia.
Orus S.A. y subsidiaria	100.00	100.00	Prestación de servicios de vigilancia privada y servicios complementarios de limpieza, mantenimiento y otros.
Witt S.A. "Corredores de Seguros"	100.00	100.00	Corredor e intermediario en la colocación de seguros.
Romero Trading S.A. y subsidiaria*	100.00	100.00	Comercialización y prestación de servicios relacionados con la actividad agroindustrial. Los principales productos que comercializa en el mercado local y en el exterior son café, algodón, arroz, azúcar, mango, cacao y soya. Asimismo, a través de su subsidiaria Primax S.A. se dedica a la comercialización de combustibles y lubricantes a través de mayoristas y de estaciones de servicios propias y de terceros y a través de Primax Holding S.A. (accionista principal de Primax Ecuador S.A.) realiza las actividades de transporte, distribución, comercialización y venta al por mayor y menor de combustibles derivados del petróleo y lubricantes en el mercado ecuatoriano.

COMPAÑÍA	% PARTICIPACIÓN		ACTIVIDAD ECONÓMICA
	2006	2005	
Romero Trading S.A. y subsidiaria*	100.00	100.00	En adición, recibe comisiones por la colocación de pedidos directos en el mercado peruano e ingresos por franquicias relacionadas con el uso de la marca "Listo".
Multimercados Zonales S.A.	100.00	100.00	Arrendamiento y venta de locales comerciales a comerciantes mayoristas y minoristas, para el abastecimiento de alimentos, abarrotes, prendas de vestir y otros.
Almacenera del Perú S.A.	100.00	100.00	Prestación de servicios de depósito, conservación y custodia de mercaderías y/o productos de terceros, por los cuales emite certificados de depósitos y certificados transferibles por endoso (warrants).
Industria Textil Piura S.A.	33.21	33.21	Fabricación y venta de hilado de algodón en el mercado local y en diversos mercados del exterior.
Compañía Universal Textil S.A.	32.55	32.55	Fabricación y distribución de hilados y tejidos de fibras sintéticas y artificiales, así como el teñido y acabado.
Consorcio Naviero Peruano S.A	50.00	50.00	Prestación de servicios de transporte marítimo de carga de tráfico no regular desde el Perú al exterior y viceversa, y servicios de agenciamiento y representación de compañías navieras del exterior.
Construcciones Modulares S.A.	51.00	51.00	Instalación, explotación, almacenaje, carga y remodelación de terminales de contenedores, de carga y frigoríficos.
Samtronics Perú S.A.	100.00	100.00	Importación y comercialización de artefactos electrodomésticos y electrónicos, así como de telefonía fija y celular de la marca Samsung.
Samtronics Tacna S.A.	100.00	100.00	Importación y comercialización de artefactos electrodomésticos y electrónicos de las marcas Samsung, Sunbeam y Oster.
Artefactos Perú Pacífico S.A.	100.00	100.00	Importación y comercialización de artefactos electrodomésticos de las marcas Sunbeam y Oster.
Interamérica de Comercio S.A.	100.00	100.00	Sin actividad comercial. En proceso de reestructuración.

*Primax S.A. (antes Distribuidora Petrox S.A.) fue incorporada al Grupo Romero en el 2004 con una participación de 6.50% debido a que la Gerencia estaba a cargo de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2005, Romero Trading S.A. es accionista de dicha empresa con el 51%.

Adquisición y fusión de empresas El 20 de octubre de 2006, Alicorp S.A.A adquirió de Contigroup Companies Inc, el 100% de las acciones de clase B de la empresa Molinera Inca S.A. El 100% de las acciones clase B adquiridas representan el 50% del total de las acciones emitidas por Molinera Inca S.A. Asimismo, en la misma fecha Alicorp S.A.A adquirió el 100% de las acciones de la empresa Farmington Enterprises Inc. domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas empresa que es propietaria del total de las acciones clase A emitidas por Molinera Inca S.A. que a su vez representa el 50% restante del total de las acciones emitidas por dicha compañía. El precio involucrado en estas transacciones ascendió a US\$17.5 millones.

El 30 de octubre de 2006, Alicorp S.A.A. por contrato de transferencia de acciones adquirió el 100% de las acciones de la empresa Asa Alimentos S.A. por US\$20.8 millones. Posteriormente, en sesión de directorio del 28 de noviembre de 2006 y en Junta General de Accionistas del 3 de enero de 2007 de Alicorp S.A.A, se acordó la fusión simple de Asa Alimentos S.A. con Alicorp S.A.A quien asumió a título universal y en bloque el patrimonio de Asa Alimentos S.A., la que se disolverá sin liquidarse.

Romero Trading S.A. a través de su empresa subsidiaria Primax Holding S.A., en la que posee el 51% de participación, adquirió en el año 2006 el 99.9% de las acciones de Primax Ecuador S.A. por un valor de US\$24.9 millones generando una plusvalía mercantil de US\$7.7 millones.

ESTADOS FINANCIEROS

A partir del 1 de setiembre de 2006, Primax Ecuador S.A. (antes Shell Ecuador S.A.) es una subsidiaria de Primax Holding S.A. quien posee el 99.9% de su capital (hasta el 31 de agosto de 2006 fue una subsidiaria de Shell Overseas Holding Ltd.). Primax Ecuador fue constituida en octubre de 1988 y, actualmente, realiza las actividades de transporte, distribución, comercialización, y venta al por mayor y menor de combustibles derivados del petróleo, y en menor grado la comercialización de lubricantes en sus estaciones de servicio.

El 14 de setiembre de 2005, Alicorp S.A.A. adquirió de Colgate-Palmolive Perú S.A. la Planta de Detergentes por US\$1.3 millones, la cual fue cancelada al contado en la fecha de la firma de la Escritura Pública correspondiente.

El 30 de noviembre de 2005, Alicorp S.A.A. adquirió de Industrias Pacocha S.A. las marcas de fábrica Marsella en jabones de lavar, Opal y Amigo en detergentes por US\$22.5 millones, dicha adquisición fue cancelada al contado.

El 29 de diciembre de 2005, Corporación General de Servicios S.A. adquirió la totalidad de las acciones de Sitel S.A. por S/.0.17 millones, empresa dedicada a las telecomunicaciones. El valor razonable de los activos y pasivos identificados de Sitel S.A. a la fecha de adquisición ascienden a S/.0.3 millones y S/.1.5 millones, respectivamente. Asimismo, en dicha fecha se efectuó un aporte de capital de US\$1.2 millones.

Situación económica En el año 2006, las compañías conformantes del Grupo Romero obtuvieron utilidades por S/.249.7 millones, mostrando un incremento de S/.74.5 millones en comparación con la obtenida en el año 2005.

El incremento en las ventas en el 2006 por S/.798.6 millones con relación al año 2005, se originó principalmente por los mayores ingresos obtenidos por: Romero Trading S.A. en S/.376.2 millones, Alicorp S.A.A. en S/.223.0 millones, Ransa Comercial S.A. en S/.57.9 millones, Samtronics Perú S.A.A. en S/.90.7 millones y Orus S.A. en S/.17.9 millones.

La utilidad bruta a diciembre de 2006, aumentó en S/.127.3 millones comparándola con el año anterior (de S/.1,126.9 millones a S/.999.6 millones).

La utilidad operativa del 2006 ascendió a S/.378.4 millones, la misma que aumentó en 3% en relación al ejercicio anterior y representa el 5.78% de las ventas (6.4% en el 2005). Este resultado se ha originado como consecuencia del incremento de los gastos de venta, generales y de administración.

El gasto financiero neto en el 2006 ascendió a S/.28.5 millones que representó el 0.4% de las ventas (S/.81.7 millones que representó el 1.4% de las ventas en el 2005). La disminución del gasto financiero se origina principalmente por la apreciación del nuevo sol en relación al dólar estadounidense (en el 2006 se originó una ganancia neta por diferencia en cambio de S/.39.6 millones, mientras que en el año 2005 se generó una pérdida por diferencia en cambio de S/.23.9 millones).

El capital de trabajo al 31 de diciembre de 2006 ascendió a S/.204.9 millones en comparación al año anterior que fue de S/.201.6 millones. Asimismo, el ratio de apalancamiento en relación al patrimonio neto fue de 0.93 veces y 0.87 veces al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

2 + Resumen de principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

A Base de preparación Los estados financieros combinados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, de las NIIF de la 1 a la 6 y de las SIC de la 1 a la 33. A la fecha están pendientes de oficialización las NIIF 7 y 8 y todos los pronunciamientos del actual Comité de Interpretaciones IFRIC.

Los estados financieros combinados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos y edificios y la valuación a valores razonables de las inversiones disponibles para la venta.

La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2006 y 2005 con referencia al índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de 1.3% y 3.6%, respectivamente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estimados y criterios contables críticos se describen en la Nota 4.

Nuevos pronunciamientos contables Ciertas normas y modificaciones han sido emitidas y se encuentran vigentes a nivel internacional para períodos posteriores al 31 de diciembre de 2006. Estas normas se encuentran pendientes de ser oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Aquellas que son aplicables a las empresas confortantes del Grupo Romero son la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones, y una modificación complementaria a la NIC1, Presentación de estados financieros - revelaciones sobre capital (vigentes a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2007).

La Compañía y sus subsidiarias consideran que estas normas tendrán impacto solamente sobre las revelaciones y presentación de los estados financieros.

B Estados financieros combinados Los estados financieros combinados incluyen las cuentas de las compañías mencionadas en la Nota 1. Todos los saldos, operaciones y ganancias no realizadas significativas entre estas compañías han sido eliminadas para propósitos de la combinación. Los resultados no realizados también son eliminados a menos que el costo de los activos relacionados no pueda ser recuperado.

La participación de terceros, que no forman parte de la Familia Romero, se muestra como interés minoritario en el balance general y en el estado de ganancias y pérdidas combinado.

C Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación Las partidas incluidas en los estados financieros combinados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo Romero.

La moneda funcional de los estados financieros de Primax Holding S.A. y su subsidiaria es el dólar estadounidense. Las partidas de activos y pasivos de dichos estados financieros fueron traducidas a los tipos de cambio vigente a la fecha del balance general y los ingresos y gastos se han traducido usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. La diferencia en cambio generada por la traducción es registrada en el patrimonio neto del balance general como diferencias de conversión.

Transacciones y saldos Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resultan a la fecha del cobro o del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

D Instrumentos financieros Los instrumentos financieros corresponden a contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de las Compañías del Grupo Romero los instrumentos financieros corresponden a instrumentos financieros primarios como son cuentas por cobrar, cuentas por pagar, endeudamiento en general y a los instrumentos derivados como son las permutas de tasas de interés ("swaps") y permuta de divisas ("forwards").

Los instrumentos financieros se clasifican como de pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado combinado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros se compensan cuando las compañías tienen el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia.

ESTADOS FINANCIEROS

Las Compañías clasifican sus instrumentos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Préstamos y cuentas por cobrar Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, salvo por los de vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas en el balance general combinado.

Activos financieros disponibles para la venta Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general. Las inversiones disponibles para la venta son inicialmente registradas al costo de adquisición y subsecuentemente son valuadas a su valor razonable. El valor razonable de las acciones cotizadas es determinado de acuerdo con su cotización bursátil. Las ganancias o pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Los dividendos recibidos en efectivo son registrados en los resultados del ejercicio.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que las Compañías se comprometen a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y las Compañías han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Las inversiones en empresas afiliadas y asociadas se registran bajo el método de participación patrimonial, mediante el cual los resultados obtenidos por la asociada o afiliada son reconocidos en los estados financieros combinados con cargo o crédito según corresponda, al valor en libros de la inversión. Los dividendos recibidos en efectivo se acreditan al valor de las inversiones.

Las compañías evalúan a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

En el caso de instrumentos patrimoniales clasificados como disponibles para la venta, se considera su disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo por debajo de su costo para determinar si se han desvalorizado. Si existe tal evidencia para los instrumentos disponibles para la venta, la pérdida acumulada, que corresponde a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero, se retira del patrimonio neto y se le reconoce en el estado combinado de ganancias y pérdidas.

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros del Grupo Romero (activos y pasivos corrientes, préstamos y deuda a largo plazo) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no difiere significativamente de sus valores razonables, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera del Grupo Romero a esas fechas.

E Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas Las cuentas por cobrar se reconocen a su valor razonable menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro para cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo Romero no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado combinado de ganancias y pérdidas.

F Existencias Las existencias se registran al costo de fabricación o adquisición o a su valor neto de realización el que resulte menor, sobre la base del método de promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio menos los correspondientes gastos de venta y en el caso de productos en proceso menos los costos a incurrirse para terminar su producción. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica.

G Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada Los inmuebles, maquinaria y equipo se muestran a su valor razonable, sobre la base de tasaciones efectuadas por tasadores independientes, menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. Los costos incluyen los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados en el período en el que estos gastos se incurren.

Los aumentos en el valor en libros producto de la revaluación de los activos fijos se acreditan a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo son cargados directamente contra la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de ganancias y pérdidas. El excedente de revaluación incluido en el patrimonio neto podrá ser transferido directamente a la cuenta de resultados acumulados, cuando se produzca la baja del activo correspondiente.

Los intereses sobre préstamos obtenidos para financiar la adquisición y construcción de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan durante el tiempo requerido para culminar y preparar el activo para su uso esperado o su entrada en operaciones.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo o su monto revaluado menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	29 - 47
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	5 y 15
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	4 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas.

H Deterioro de activos El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable de los activos. Los activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro son el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

I Minusvalía mercantil La minusvalía mercantil representa la diferencia entre el menor valor del costo de las adquisiciones de Alimentum S.A. efectuada en enero de 2004, de Molinera Inca S.A. efectuada en octubre de 2006 y de Primax S.A. efectuada en el 2005 y el correspondiente valor razonable de sus activos netos a la fecha de cada adquisición. Esta minusvalía no se amortiza, debido a que no cumple con los requisitos del criterio de identificabilidad que establece la norma contable. La minusvalía mercantil se presenta como resultados no realizados, incluido en el rubro resultados acumulados del estado combinado de cambios en el patrimonio neto.

J Contratos de arrendamiento financiero Los contratos de arrendamiento financiero y de venta con pacto de retroarrendamiento ("leaseback") se contabilizan de acuerdo con el método financiero, registrándose el monto total del contrato de arrendamiento como un activo y una obligación y cargándose a resultados los correspondientes gastos financieros y la depreciación de los activos en

ESTADOS FINANCIEROS

el período en que se devengan. La utilidad resultante de la venta de los bienes es reconocida en los resultados durante el plazo de vigencia del contrato de arrendamiento.

K Operaciones de titulización Alicorp S.A.A. realizó una operación de titulización mediante el cual transfirió activos fijos a un patrimonio en fideicomiso administrado por una sociedad tituladora local. La transferencia de estos activos fijos fue efectuada a valores de mercado, a efectos de determinar el valor de venta.

L Otros activos

Activos realizables Este rubro incluye los inmuebles, maquinaria y equipo, correspondientes a las plantas no operativas, los mismos que son registrados a su valor de tasación determinado anualmente por un profesional independiente. Los activos fijos no operativos que serán realizados en un período corriente son registrados en el rubro Otros activos realizables.

Inversiones inmobiliarias Las inversiones inmobiliarias incluyen inmuebles y otras construcciones y están registradas al costo de adquisición con excepción del inmueble de Multimercado Callao que fue revaluado como consecuencia del inicio de sus actividades producto de la escisión realizada por una empresa afiliada. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de las inversiones inmobiliarias que incrementan la capacidad original de los bienes se capitalizan, los demás costos se reconocen en resultados. Cuando el valor en libros del inmueble es mayor a su valor recuperable estimado se reduce inmediatamente su valor recuperable. El costo y depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Los intereses correspondientes a los préstamos relacionados con la adquisición y/o construcción de las inversiones inmobiliarias son incorporados como parte de su costo, hasta la fecha de entrada en operaciones.

La depreciación se calcula uniformemente por el método de línea recta, para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil de 33 años.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable del inmueble de Multimercado Callao ascendente a US\$39.1 millones ha sido determinado por la Gerencia en base a proyecciones de flujos futuros descontados.

Plusvalía mercantil (Goodwill) La plusvalía mercantil representa principalmente la diferencia entre el mayor valor del costo de adquisición de Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A., efectuada en diciembre de 1996, y el valor razonable de sus activos netos a la fecha de adquisición. Desde el año 2005, esta plusvalía no se amortiza, debido a que no cumple con los requisitos del criterio de identificación específica que establece la norma contable.

Plantaciones Las plantaciones comprenden el costo de las semillas, mano de obra, insumos utilizados en el proceso de germinación, la preparación del terreno, trasplante definitivo de las palmas aceiteras, vivero, drenajes, puentes, mantenimiento y cooperación técnica. Asimismo, comprenden los cargos correspondientes a los costos financieros directamente relacionados con los pasivos contraídos para la habilitación de la plantación. La amortización se calcula a tasas que se estiman suficientes para absorber el valor de las plantaciones al término de su vida útil.

Otros activos intangibles comprende principalmente los pagos efectuados para la adquisición de software, patentes y marcas y los desembolsos efectuados para el otorgamiento y ejecución de la concesión del puerto de Matarani, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período entre 2 y 30 años.

M Reconocimiento de ingresos por ventas Los ingresos por ventas de productos se reconocen cuando se transfiere al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien y los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en la medida en que son prestados, independientemente del momento en que se cobran, y se registran en el período en el cual se relacionan.

N Deudas a largo plazo y préstamos bancarios Las deudas a largo plazo y los préstamos bancarios se reconocen en la fecha en que los fondos se reciben, neto de los costos de la transacción incurridos.

Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado combinado de ganancias y pérdidas durante el periodo de vigencia del préstamo.

O Compensación por tiempo de servicios La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal, incluida en el rubro Otras cuentas por pagar diversas en el balance general combinado, se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios. Los depósitos con carácter cancelatorio son efectuados en las propias Compañías del Grupo Romero o en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

P Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido La participación de los trabajadores en las utilidades es entre el 5% y 10% de la renta anual antes de impuestos en el caso de empresas industriales y de servicios, respectivamente. Esta participación es considerada gasto deducible para propósitos del impuesto a la renta.

Las empresas que tienen pérdida tributaria no registran provisiones por concepto de participación de trabajadores. Asimismo, aquellas empresas que cuentan con menos de veinte trabajadores no están obligadas al pago de participaciones al personal.

El impuesto a la renta corriente es registrado tomando como base de cálculo la renta imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo sobre la base de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto que les son aplicables. El efecto de estas diferencias temporales también es considerado en el cálculo de la participación de los trabajadores. El efecto sobre el impuesto a la renta diferido activo y pasivo como consecuencia del cambio en la tasa del impuesto es reconocido en los resultados del ejercicio en que dicha tasa es promulgada.

En base a lo establecido por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) en la Resolución No.168-98-EF/94.10.0 del 24 de diciembre de 1998, Ransa Comercial S.A. optó por registrar, en un plazo máximo de 30 años, el impuesto a la renta diferido acumulado al 31 de diciembre de 1998. Sin embargo, mediante Resolución No.092-05-EF/94.10.0 del 29 de diciembre de 2005 la CONASEV derogó a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de la anterior resolución y otras consideraciones adicionales, por lo que la Compañía reconoció con cargos a resultados acumulados aproximadamente S/.10.4 millones correspondiente al saldo remanente del impuesto a la renta diferido pendiente de registro a dicha fecha, a fin de sujetarse a lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera oficializadas y vigentes.

Q Provisiones Las provisiones se reconocen cuando las compañías tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aún cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

R Capital social Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

S Distribución de dividendos La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueben por los accionistas de las Compañías.

T Efectivo y equivalentes de efectivo Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el saldo del efectivo disponible y los depósitos de ahorro y cuenta corriente en bancos, así como los valores negociables. La Gerencia considera como equivalentes de efectivo a los certificados de depósito debido a su facilidad y rapidez con que pueden convertirse en efectivo con la simple decisión de su liquidación:

U Información por segmento de negocio Un segmento de negocio es un grupo de activos dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocios.

Para propósitos de gestión, a la fecha de los estados financieros combinados, las empresas se

ESTADOS FINANCIEROS

encuentran organizadas en unidades operativas de negocios que son la base sobre las que se reporta su información por segmentos.

3 + Administración de riesgos financieros

Las actividades de las Compañías conformantes del Grupo Romero las exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los precios de mercado de la deuda y patrimonio, en los tipos de cambio de moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de mercado de los productos y/o materia prima. El programa de administración de riesgos de las Compañías del Grupo Romero se centra en las variaciones de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su performance financiera. Las Compañías del Grupo Romero utilizan instrumentos financieros derivados tales como contratos a futuro en moneda extranjera ("forwards"), de permuta ("swaps") de tasas de interés para cubrir ciertas exposiciones y cobertura de materia prima "commodities" ("futuros" y "opciones").

La administración de riesgos se efectúa a través de un Departamento Centralizado de Finanzas que sigue las políticas aprobadas por la Gerencia Central de Administración, Finanzas y Sistemas. El Departamento Centralizado de Finanzas identifica, evalúa y cobertura los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

La Gerencia Central de Administración, Finanzas y Sistemas proporciona principios escritos para la administración global de riesgos, así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo a las fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés, los riesgos de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los que están expuestos las compañías del Grupo Romero:

Riesgo de tipo de cambio Las compañías están expuestas al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición a diversas monedas, especialmente con respecto al dólar estadounidense, y de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos. La Gerencia Central de Administración y Finanzas es la responsable de resguardar la posición neta en cada moneda a través de la utilización de los instrumentos financieros correspondientes.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre son los siguientes:

	2006	2005
	US\$000	US\$000
Activo no corriente	133,382	88,189
Activo no corriente	47	477
Total del activo	133,429	88,666
Pasivo corriente	(281,860)	(193,250)
Pasivo no corriente	(120,446)	(98,422)
Total pasivos	(402,306)	(291,672)
Pasivo neto	(268,887)	(203,006)

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006, han sido expresados al tipo de cambio de S/.3.194 y S/.3.197 por US\$1, para los activos y pasivos, respectivamente (S/.3.429 y S/.3.431 por US\$1, respectivamente, en el año 2005).

Al 31 de diciembre del 2006, Alicorp S.A.A. mantiene contratos de compra de dólares a futuro con entidades financieras por US\$ 55.5 millones con vencimientos entre enero y julio del 2007 (US\$26.0 millones al 31 de diciembre del 2005 cuyos vencimientos fueron entre marzo y setiembre del 2006). En el 2006, dichas operaciones originaron una pérdida neta de aproximadamente S/.11.1 millones que se muestra incluida en el rubro gastos financieros, neto del estado combinado de ganancias y pérdidas

y el activo correspondiente se muestra como cuentas por pagar diversas en el balance general combinado (utilidad neta de S/.0.8 millones, y el activo correspondiente se muestra en cuentas por cobrar diversas, en el año 2005).

La ganancia o pérdida generada por las operaciones de compra - venta de moneda extranjera a futuro es incluida en los resultados conforme se devenga.

Riesgo de tasa de interés Los ingresos y los flujos de caja operativos de las compañías son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. Adicionalmente, la Gerencia obtiene financiamiento a tasas de interés fijas y variables, las mismas que son pactadas de acuerdo con las condiciones de mercado.

Las operaciones de "swap" de intereses se efectuaron en el año 2005 con el propósito de cubrir los intereses generados por los bonos de titulización y por los préstamos recibidos del International Finance Corporation - IFC, los que devengan una tasa de interés variable que se indexa con la tasa Libor.

Las ganancias o pérdidas generadas por las operaciones de cobertura son registradas en los resultados del ejercicio conforme se devengan los intereses correspondientes a los bonos de titulización y los préstamos del IFC, de acuerdo con la estructura de pagos establecida.

Riesgo del precio del producto El Grupo Romero se ve expuesto principalmente al riesgo de fluctuaciones en los precios del café, trigo y soya en los mercados internacionales. En el caso del trigo y de la soya utilizan instrumentos financieros derivados tales como futuros y opciones para cubrir ciertas exposiciones y cobertura de materia prima "commodities".

Riesgo crediticio La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito, habiendo establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito. En forma adicional, la Compañía establece garantías sobre los bienes vendidos y, cuando es aplicable, garantías adicionales.

Riesgo de liquidez La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la Gerencia intenta conservar flexibilidad en el financiamiento a través del mantenimiento de líneas de crédito comprometidas disponibles.

4 + Estimados y criterios contables críticos

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las compañías efectúan estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años corresponden a impuestos, ya que la determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable. Las compañías cuentan con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

ESTADOS FINANCIEROS

5 + Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a largo plazo

a) Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Facturas por cobrar	727,024	591,722
Letras por cobrar	34,449	41,551
	761,473	633,273
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(141,430)	(113,796)
	620,043	519,477
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2,867)	(3,280)
	617,176	516,197

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Las letras por cobrar son sustancialmente de vencimiento corriente y devengan un interés anual vigente en el mercado.

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con hipotecas, prendas y cartas fianzas hasta por S/. 99.9 millones. El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	113,796	107,487
Ajuste por incorporación de nuevas empresas	23,845	—
Adiciones del año	20,422	16,847
Recuperaciones	(8,614)	(11,385)
Castigos	(4,382)	(533)
Extornos	(789)	—
Diferencia en cambio	2,789	1,380
Saldo final	141,430	113,796

b) La cuenta por cobrar a largo plazo, principalmente proviene del convenio suscrito entre Compañía Universal textil S.A. con Distribuidora Textil del Pacífico S.A., de Chile, refinanciando la cancelación de su deuda en cuotas durante 35 meses consecutivos a partir del 1 de julio de 2005.

6 + Cuentas por cobrar diversas

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Reclamos tributarios (a)	29,853	40,225
Empresas relacionadas (b)	11,857	20,982
Adelantos a proveedores	24,798	9,789
Crédito fiscal del impuesto general a las ventas por recuperar	16,755	34,363
Reintegro tributario	12,793	7,753
Reclamos a terceros y empresas aseguradoras	10,879	9,772
Pagos a cuenta y anticipo adicional del impuesto a la renta	7,058	1,438
Cobranza dudosa	6,917	6,917
Certificados de reposición de impuestos	5,419	4,135
Penalidad compra soya-girasol	4,583	—
Préstamos a terceros	2,933	9,132
Forwards y swaps de bonos	1,887	3,370
"Drawback"	380	1,720
Depósitos en garantía	452	8,646
Otros	25,617	27,564
	162,181	185,806
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(10,652)	(8,457)
	151,529	177,349

a) Al 31 de diciembre de 2006, el rubro reclamos tributarios incluye principalmente los pagos a cuenta del impuesto mínimo a la renta del año 1996 por S/.27.8 millones, correspondiente a los pagos efectuados por Alicorp S.A.A y Nicolini Hermanos S.A. e incluye los intereses devengados al mes de junio de 2004. Al respecto, la gerencia y sus asesores legales consideran que el resultado será favorable para Alicorp S.A.A.

La administración tributaria (Sunat) ha devuelto el impuesto mínimo a la renta pagado en los años 1992 y 1993 por Nicolini Hermanos S.A y Molinera del Perú S.A por S/.10.3 millones, más intereses devengados hasta el 27 de junio de 2006.

b) Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a préstamos otorgados para capital de trabajo, son considerados de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual de 8% y Libor más 2.5%.

ESTADOS FINANCIEROS**7 + Existencias**

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Mercadería	76,200	79,405
Productos terminados	86,757	67,325
Subproductos	10,762	19,019
Productos en proceso	31,789	21,573
Materia prima y materiales auxiliares	236,275	198,947
Envases y embalajes y suministros diversos	58,381	46,570
Existencias por recibir	97,253	63,907
	597,417	496,746
Provisión por desvalorización de existencias	(5,656)	(3,543)
	591,761	493,203

8 + Inversiones en valores

Al 31 de diciembre del 2006 este rubro comprende:

NOMBRE	CLASE DE TÍTULOS	CANTIDAD DE TÍTULOS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR TOTAL EN LIBROS	VALOR DE MERCADO Y/O PATRIMONIAL	
						UNITARIO	TOTAL
			%	S/.	S/.'000	S/.	S/.'000
Afiliadas							
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	Acciones	1,757,322	30.00	10.00	17,726	10.09	17,726
Juan Paulo Quay S.A.C.	Acciones	4,815,860	40.00	1.00	4,133	—	4,133
Ransa Centroamérica S.A.	Acciones	154,035	39.05	—	6,458	—	6,458
Consortio Portuario Arica S.A.	Acciones	500	20.00	—	4,359	—	4,359
Loyalty Perú S.A.	Acciones	—	42.50	1.00	3,503	—	3,503
Otros menores	Acciones	—	—	—	4,225	—	4,225
					40,404		40,404
Terceros cotizados en bolsa							
Credicorp Ltd.	Acciones	505,845	0.54	15.99	66,305	131.08	66,305
Textil San Cristóbal S.A.	Acciones	1,427,821	4.40	1.00	1,427	—	1,427
Inversiones Centenario S.A.A.	Acciones	647,749	0.49	1.00	1,309	2.02	1,309
Inversiones Pacasmayo S.A.	Acciones	814,935	0.43	1.00	1,027	1.26	1,027
Otros menores	Acciones	—	—	—	3,555	—	3,555
					73,623		73,623
Terceros no cotizados en bolsa							
Ambev Company S.A.	Acciones	53,855,352	30.00	—	53,007	—	53,007
Van Intercorp	Acciones	500	100.00	—	20,675	—	20,675
Otros menores	Acciones	—	—	—	2,335	—	2,335
					76,017		76,017
Total inversiones, netas					190,044		190,044

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2005 este rubro comprende:

NOMBRE	CLASE DE TÍTULOS	CANTIDAD DE TÍTULOS	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR TOTAL EN LIBROS	VALOR DE MERCADO Y/O PATRIMONIAL	
						UNITARIO	TOTAL
			%	S/.	S/./000	S/.	S/./000
Afiliadas							
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	Acciones	3,610,772	30.00	10.00	17,573	4.87	17,573
Juan Paulo Quay S.A.C.	Acciones	8,395,610	40.00	—	3,575	—	3,575
Ransa Centroamérica S.A.	Acciones	108,518	45.00	—	4,036	—	1,242
Consortio Portuario Arica S.A.	Acciones	1,000	20.00	—	1,683	—	1,683
Loyalty Perú S.A.	Acciones	—	49.00	—	3,468	—	3,534
Autocorp S.A.	Acciones	4,025,820	9.11	1.00	—	—	—
Otros menores	Acciones	—	—	—	1,470	—	1,257
					31,805		28,864
Terceros cotizados en bolsa							
Credicorp Ltd.	Acciones	663,845	0.71	17.16	53,709	78.87	53,709
Textil San Cristóbal S.A.	Acciones	7,189,071	8.80	2.00	9,348	1.34	9,703
Inversiones Centenario S.A.A.	Acciones	588,863	0.49	1.00	877	1.49	877
Inversiones Pacasmayo S.A.	Acciones	814,935	0.43	1.00	1,035	1.27	1,035
Otros menores	Acciones	—	—	—	1,559	—	1,559
					66,528		66,883
Terceros no cotizados en bolsa							
Unión de Concreteras S.A.	Acciones	4,624,976	12.00	1.00	5,830	1.24	5,830
Otros menores	Acciones	—	—	—	2,413	—	2,413
					8,243		8,243
Total inversiones, netas					106,576		103,990

En los años 2006 y 2005, se ha registrado una ganancia neta no realizada de inversiones disponibles para la venta con abono a resultados acumulados por S/.45.7 millones y S/.19.0 millones, respectivamente.

En diciembre del 2006 Ransa Comercial S.A. vendió las acciones de Credicorp Ltd. a la empresa relacionada Van Intercorp, domiciliada en República de Panamá por US\$6.4 millones (equivalente a S/.20.7 millones). La deuda originada por esta transacción fue capitalizada por la Compañía en dicho mes.

Al 31 de diciembre de 2005, el patrimonio neto de Panificadora Bimbo del Perú S.A. asciende a S/.59.1 millones. A la fecha, Panificadora Bimbo del Perú S.A. aún no ha emitido sus estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2006. La Gerencia estima que no se presentarán variaciones significativas. En el año 2006, Alicorp S.A.A. ha registrado con crédito a los resultados del ejercicio S/.0.2 millones, como resultado de comparar el valor de la inversión con el valor patrimonial según los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005.

9 + Inmuebles, maquinaria y equipo

El movimiento de este rubro durante el año 2006 ha sido el siguiente:

CLASE DE ACTIVO	SALDOS INICIALES	ADICIONES AL COSTO/ APLICADAS A RESULTADOS	TRANSFERENCIAS Y/O AJUSTES	RETIROS Y/O VENTAS	SALDOS FINALES
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Costo					
Terrenos	344,393	36,168	9,105	(3,219)	386,447
Edificios, instalaciones y otras construcciones	764,970	73,151	40,232	(20,233)	858,120
Inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero	144,481	—	2,010	(7,605)	138,886
Instalaciones, maquinaria y equipo	1,082,288	132,992	87,763	(23,551)	1,279,492
Unidades de transporte	66,310	19,861	7,647	(4,947)	88,871
Muebles y enseres	77,166	9,486	5,189	(3,601)	88,240
Equipos diversos	133,926	4,950	18,167	(1,511)	155,532
Unidades por recibir	13,865	1,618	(9,426)	(108)	5,949
Obras en curso	67,472	105,498	(72,562)	(1,002)	99,406
	2,694,871	383,724	88,125	(65,777)	3,100,943
Provisión por comparación con el límite de actualización	(2,094)	—	—	—	(2,094)
	2,692,777	383,724	88,125	(65,777)	3,098,849
Depreciación acumulada					
Edificios, instalaciones y otras construcciones	378,998	40,053	(96)	(10,815)	408,140
Inmueble, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero	34,692	3,249	(1,683)	(6,909)	29,349
Instalaciones, maquinaria y equipos	497,968	129,073	65,806	(24,713)	668,134
Unidades de transporte	54,103	8,941	194	(3,189)	60,049
Muebles y enseres	53,578	12,247	2,720	(3,629)	64,916
Equipos diversos	80,310	10,403	(25)	(1,173)	89,515
	1,099,649	203,966	66,916	(50,428)	1,320,103
Minusvalía mercantil	(68,835)	—	—	(68,835)	—
Costo neto	1,524,293				1778,746

ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento de este rubro durante el año 2005 ha sido el siguiente:

CLASE DE ACTIVO	SALDOS INICIALES	ADICIONES AL COSTO/ APLICADAS A RESULTADOS	TRANSFERENCIAS Y/O AJUSTES	RETIROS Y/O VENTAS	SALDOS FINALES
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Costo					
Terrenos	327,576	3,720	19,555	(6,458)	344,393
Edificios, instalaciones y otras construcciones	625,691	4,341	148,542	(13,604)	764,970
Inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero	150,161	145	—	(5,825)	144,481
Instalaciones, maquinaria y equipo	1,193,951	9,562	(108,441)	(12,784)	1,082,288
Unidades de transporte	65,936	4,637	725	(4,988)	66,310
Muebles y enseres	76,921	1,893	(1,170)	(478)	77,166
Equipos diversos	111,923	2,718	19,549	(264)	133,926
Unidades por recibir	6,512	9,680	(229)	(2,098)	13,865
Obras en curso	55,255	100,376	(83,317)	(4,842)	67,472
	2,613,926	137,072	(4,786)	(51,341)	2,694,871
Provisión por comparación con el límite de actualización	(2,094)	—	—	—	(2,094)
	2,611,832	137,072	(4,786)	(51,341)	2,692,777
Depreciación acumulada					
Edificios, instalaciones y otras construcciones	365,347	19,519	(2,544)	(3,324)	378,998
Inmueble, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamiento financiero	35,406	3,697	—	(4,411)	34,692
Instalaciones, maquinaria y equipos	431,930	75,137	1,124	(10,223)	497,968
Unidades de transporte	54,282	4,160	(242)	(4,097)	54,103
Muebles y enseres	49,479	5,078	(475)	(504)	53,578
Equipos diversos	70,384	8,810	1,297	(181)	80,310
	1,006,828	116,401	(840)	(22,740)	1,099,649
Minusvalía mercantil	—	(74,176)	5,341	—	(68,835)
Costo neto	1,605,004				1,524,293

En el año 2006, Molinera Inca S.A. decidió realizar una tasación técnica de sus inmuebles y maquinaria y equipo; y producto de la comparación entre el valor en libros con su correspondiente valor de tasación, la compañía redujo el valor de sus activos por aproximadamente S/ .2.9 millones, el mismo que fue registrado con cargo al excedente de revaluación.

A 31 de diciembre de 2006, las adiciones de depreciación acumulada comprenden el saldo inicial de la depreciación de Asa Alimentos S.A. y Molinera Inca S.A. por S/ .4.3 millones y S/ .75.6 millones, respectivamente.

El 30 de noviembre del 2005, Alicorp S.A.A. adquirió de Colgate Palmolive Perú S.A. la planta de detergentes por U\$1.3 millones.

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero incluye activos vendidos con pacto de retroarrendamiento (sale and leaseback) por S/ .105.8 millones (S/ .109.8 millones al 31 de diciembre de 2005) los mismos que generaron una utilidad de S/ .0.3 millones (S/ .0.5 millones al 31 de diciembre de 2005)

y se incluye en el rubro Ganancias diferidas del balance general; y será realizada durante los plazos de arrendamiento de los correspondientes contratos.

10 + Otros activos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006			2005		
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	TOTAL	CORRIENTE	NO CORRIENTE	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Intangibles y otros activos (a)	235	347,380	347,615	—	280,183	280,183
Activos realizables:						
Activos fijos no operativos (b)	15,246	55,071	70,317	12,009	72,261	84,270
Inversiones Inmobiliarias (c)	—	128,448	128,448	—	127,715	127,715
Activos adjudicados	—	787	787	1,851	—	1,851
	15,481	531,686	547,167	13,860	480,159	494,019

A Intangibles

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Goodwill	164,692	112,208
Patentes y marcas	80,178	79,395
Software	80,762	72,666
Plantaciones	69,716	53,545
Pagos para la obtención de la concesión del puerto de Matarani	36,634	42,070
Estudios de factibilidad y rentabilidad para la explotación de la concesión del puerto de Matarani	2,037	2,037
Alquileres pagados por adelantado	—	3,152
Gastos de reestructuración	1,401	1,401
Otros	18,403	1,254
	453,823	367,728
Amortización acumulada	(106,208)	(87,545)
	347,615	280,183

■ El goodwill corresponde principalmente a la diferencia originada de comparar los valores razonables de los activos y pasivos determinados al 30 de noviembre de 1997 de Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A. y al 30 de octubre de 2006 de Asa Alimentos S.A y sus correspondientes costos de adquisición. Asimismo, incluye el goodwill originado por la compra en el 2006 de Primax Ecuador.

■ En el 2006, Alicorp S.A.A. registró con cargo a los resultados del ejercicio el goodwill correspondiente a Fábrica de Tejidos Ica y Cereales (empresas subsidiarias de Nicolini Hermanos S.A.) por S/.26.4 millones.

■ El rubro patentes y marcas incluye principalmente el costo de adquisición de las marcas Marsella en jabones de lavar, Opal y Amigo en detergentes por US\$22.5 millones adquiridos por Alicorp S. A.A. a Industrias Pacocha S.A. en el 2005.

■ Al 31 de diciembre de 2006, el rubro software incluye principalmente la inversión en el SAP de Alicorp por S/.45.0 millones, cuya amortización acumulada asciende a S/.31.2 millones (costo del SAP de S/.45.0 millones y amortización acumulada por S/.26.7 millones al 31 de diciembre de 2005).

ESTADOS FINANCIEROS

■ Al 31 de diciembre de 2006, las plantaciones están conformadas por 8,987 hectáreas (8,215 hectáreas al 31 de diciembre de 2005), de las cuales 2,001 hectáreas no han iniciado aún la producción del fruto fresco de palma (1,204 hectáreas al 31 de diciembre de 2005).

■ Los pagos para la obtención de la concesión del puerto de Matarani y los desembolsos por estudios de factibilidad y rentabilidad para la explotación de dicha concesión, han sido efectuados de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el contrato de concesión suscrito el 17 de agosto de 1999 entre el Estado Peruano y Terminal Internacional del Sur S.A. -TISUR, empresa subsidiaria de Santa Sofía Puertos S.A. De acuerdo con dicho contrato, Santa Sofía Puertos S.A. (subsidiaria de Ransa Comercial S.A.) se ha comprometido a no disponer, ceder o gravar todo o parte de su interés en TISUR, considerando su condición de accionista estratégico. Asimismo, ha asumido en forma solidaria con TISUR las obligaciones derivadas del contrato de concesión así como el cumplimiento de sus términos.

B Activos fijos no operativos

El movimiento de esta cuenta durante el año 2006 es como sigue:

CLASE DE ACTIVO	FECHA DE PARALIZACIÓN	SALDOS INICIALES NETOS			ADICIONES (RETIROS/ VENTAS)	PROVISIÓN POR COMPARACIÓN CON EL VALOR DE MERCADO	SALDOS FINALES NETOS		
		REALI- ZABLES	OTROS ACTIVOS	TOTAL			TOTAL	REALI- ZABLES	OTROS ACTIVOS
		S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Plantas no operativas									
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	—	15,903	15,903	(28)	(1,778)	14,097	—	14,097
Fábrica Trujillo Nicolini	Noviembre 1996	—	5,199	5,199	—	(617)	4,582	—	4,582
Fábrica de Tejidos Ica	Junio 1997	—	4,720	4,708	—	(419)	4,301	4,301	—
Fábrica Lavaggi	Agosto 1997	—	1,536	1,536	—	(134)	1,402	—	1,402
Fábrica de Alimentos Lima	Setiembre 1997	—	28,096	28,096	(183)	(6,750)	21,163	—	21,163
Fidería Lima	Junio 1997	12,009	—	12,009	(144)	(920)	10,945	10,945	—
Desmotadora Pisco	Enero 2000	—	1,869	1,869	—	(191)	1,678	—	1,678
Desmotadora Huacho	Enero 2000	—	1,444	1,444	(1,444)	—	—	—	—
Desmotadora Palpa	Enero 2000	—	1,161	1,161	—	(167)	994	—	994
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	—	416	416	—	(30)	386	—	386
Desmotadora Santa Dolores	Enero 2000	—	518	518	—	(90)	428	—	428
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	—	397	397	—	(54)	343	—	343
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	—	11,002	11,002	(103)	(901)	9,998	—	9,998
		12,009	72,261	84,270	(1,902)	(12,051)	70,317	15,246	55,071

El movimiento de esta cuenta durante el año 2005 es como sigue:

CLASE DE ACTIVO	FECHA DE PARALIZACIÓN	SALDOS INICIALES NETOS			ADICIONES (RETIROS/ VENTAS)	PROVISIÓN POR COMPARACIÓN CON EL VALOR DE MERCADO	SALDOS FINALES NETOS		
		REALI- ZABLES	OTROS ACTIVOS	TOTAL			TOTAL	REALI- ZABLES	OTROS ACTIVOS
		S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Plantas no operativas									
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	—	16,002	16,002	(124)	25	15,903	—	15,903
Fábrica Trujillo Nicolini	Noviembre 1996	—	5,224	5,224	—	(25)	5,199	—	5,199
Fábrica de Tejidos Ica	Junio 1997	—	4,728	4,728	—	(8)	4,720	—	4,720
Fábrica Lavaggi	Agosto 1997	—	15,594	15,594	(9,087)	(4,971)	1,536	—	1,536
Fábrica de Alimentos Lima	Setiembre 1997	—	31,739	31,739	(277)	(3,366)	28,096	—	28,096
Fidería Lima	Junio 1997	11,540	—	11,540	388	81	12,009	12,009	—
Desmotadora Pisco	Enero 2000	—	1,966	1,966	3	(100)	1,869	—	1,869
Desmotadora Huacho	Enero 2000	—	1,591	1,591	—	(147)	1,444	—	1,444
Desmotadora Palpa	Enero 2000	—	1,302	1,302	—	(141)	1,161	—	1,161
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	—	542	542	(29)	(97)	416	—	416
Desmotadora Santa Dolores	Enero 2000	—	666	666	—	(148)	518	—	518
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	—	428	428	(2)	(29)	397	—	397
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	—	11,348	11,348	(281)	(65)	11,002	—	11,002
		11,540	91,130	102,670	(9,409)	(8,991)	84,270	12,009	72,261

Debido al cierre de ciertas plantas, Alicorp S.A.A. mantiene activos fijos no operativos cuyo valor de mercado, al 31 de diciembre de 2006, determinado sobre la base de una tasación técnica efectuada por un profesional independiente asciende a S/.70.3 millones (S/.84.3 millones al 31 de diciembre de 2005). Los planes de la Gerencia consideran la transferencia progresiva de estos activos a otras plantas de producción o la venta de los mismos y estiman que cualquier disposición final de tales activos no generará pérdidas significativas para Alicorp S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor de tasación está conformado como sigue:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Terrenos	25,633	28,852
Edificios y construcciones	21,718	24,304
Maquinaria y equipo	22,461	30,566
Vehículos, muebles y enseres y equipos diversos	505	548
	70,317	84,270

En el 2006, Alicorp S.A.A. registró una provisión de S/.12.1 millones (S/.9.0 millones en el 2005) resultante de comparar el valor en libros de los activos no operativos con su correspondiente valor de tasación.

c Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006			2005		
	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Multimercado Callao						
Terreno	45,494	—	45,494	45,568	—	45,568
Edificios y otras construcciones	79,064	14,059	65,005	76,871	12,878	63,993
	124,558	14,059	110,499	122,439	12,878	109,561
Centro Comercial Piura						
Terreno	1,591	—	1,591	1,591	—	1,591
Edificios y otras construcciones	8,177	543	7,634	8,139	299	7,840
	9,768	543	9,225	9,730	299	9,431
Almacén						
Terreno	8,724	—	8,724	8,723	—	8,723
	143,050	14,602	128,448	140,892	13,177	127,715

■ Multimercado Callao, ubicado en la Av. Argentina No.3093 - Callao, cuya actividad principal es el arrendamiento y ventas de locales comerciales a mayoristas y minoristas para la comercialización de alimentos perecibles y otros artículos en general.

■ Centro Comercial Piura, ubicado entre las calles Arequipa No.802 y Huancavelica No.551 del Cercado de 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 y servicios de entretenimiento.

Con fecha 1 de julio del 2004 Multimercado Zonales S.A. (en adelante Minka) suscribió un contrato con Interamérica de Comercio S.A. (en adelante ICSA), para la adquisición de un terreno de 5,436 m2 ubicado en la ciudad de Piura cuyo monto fijado ascendió a US\$0.5 millones. Dicho contrato incluye la transferencia de derechos y obligaciones del contrato de usufructo efectuada con un tercero (en adelante "Cineplex").

El contrato de usufructo firmado entre ICSA y Cineplex permite a Cineplex realizar las obras de edificación del complejo de cines. El plazo de duración de este contrato de usufructo es por 20 años.

Posteriormente, Minka adquirió la infraestructura realizada por Cineplex valorizado en US\$1.1 millones.

■ Almacén, ubicado en Av. Argentina 1784 - Callao, es utilizado por Ransa Comercial S.A.

11 + Sobregiros y préstamos bancarios

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Sobregiros	40,926	41,110
Préstamos bancarios en moneda nacional	61,111	73,651
Préstamos bancarios en moneda extranjera	131,858	89,997
Financiamientos de importación en moneda extranjera	196,027	151,078
	429,922	355,836

Los préstamos bancarios en moneda nacional tienen vencimientos entre enero y diciembre del 2006 y devengan intereses a las tasas vigentes en el mercado.

Los préstamos bancarios en moneda extranjera por US\$41.2 millones (US\$26.2 millones en el 2005) fueron obtenidos para capital de trabajo, con vencimientos entre febrero y junio de 2007 y devengan una tasa de interés efectiva anual que varía entre 5.22% y 7.58% (entre 4.70% y 7.19% en el 2005).

Los préstamos para financiamiento de importación de mercadería y materia prima por US\$61.3 millones (US\$44.0 millones en el 2005), vencen entre enero y junio del 2007 y devengan una tasa de interés efectiva anual que varía entre 5.15% y 7.91% (entre 5.15% y 5.40% en el 2005) y no cuentan con garantías específicas.

12 + Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de este rubro incluye principalmente cuentas por pagar por la adquisición de materia prima, envases y embalajes y combustible que son cancelados en un período corriente.

13 + Papeles comerciales

Al 31 de diciembre, este rubro comprende los siguientes instrumentos de deuda a corto plazo emitidos mediante oferta pública:

2006						
EMISOR	SERIE	IMPORTE	EQUIVALENTE	TASA	PLAZO EN DIAS	FECHA DE VENCIMIENTO
		US\$000	S/.000	%		
En S/.						
Alicorp S.A.A.	Serie I	—	15,000	5.8754	188	18.01.2007
Alicorp S.A.A.	Serie J	—	15,000	5.5319	180	13.02.2007
Alicorp S.A.A.	Serie K	—	15,000	5.6549	270	29.05.2007
Alicorp S.A.A.	Serie L	—	15,000	5.4926	269	19.07.2007
Ransa Comercial S.A.		—	75	—	—	
			60,075			
En US\$						
Alicorp S.A.A.	Serie C	5,000	15,985	5.2538	178	23.03.2007
Alicorp S.A.A.	Serie D	5,000	15,985	5.4185	210	11.05.2007
Alicorp S.A.A.	Serie E	5,000	15,985	5.4239	234	21.06.2007
Ransa Comercial S.A.	3PAESB	3,000	9,591	5.41	176	25.06.2007
Ransa Comercial S.A.	3PAESC	2,500	7,993	5.44745	157	06.06.2007
Palmas del Espino S.A.	Serie C	3,500	11,190	5.5022	270	22.04.2007
Compañía Universal Textil S.A.	Serie A	2,500	7,992	5.68552	270	05.08.2007
		26,500	84,721			
			144,796			

ESTADOS FINANCIEROS

2005						
EMISOR	SERIE	IMPORTE	EQUIVALNTE	TASA	PLAZO EN DIAS	FECHA DE VENCIMIENTO
		US\$000	S/.000	%		
En S/.						
Alicorp S.A.A.	Serie A	—	15,000	4.18972	180	17.01.2006
Alicorp S.A.A.	Serie B	—	15,000	4.2199	151	24.01.2006
Alicorp S.A.A.	Serie C	—	15,000	4.16913	150	02.02.2006
Alicorp S.A.A.	Serie D	—	15,000	4.1916	152	14.02.2006
Alicorp S.A.A.	Serie E	—	15,000	4.4973	181	23.05.2006
Alicorp S.A.A.	Serie F	—	15,000	4.6657	210	27.06.2006
Alicorp S.A.A.	Serie G	—	15,000	5.0121	210	13.07.2006
Ransa Comercial S.A.			81			
			105,081			
En US\$						
Ransa Comercial S.A.	3P2ESA	3,000	10,293	5.41	176	31.01.2006
Ransa Comercial S.A.	3P2ESB	2,500	8,577	5.44745	157	09.05.2006
Ransa Comercial S.A.	3P2ESC	1,960	6,725	4.5488	270	30.05.2006
		7,460	25,595			
			130,676			

Los fondos captados mediante la emisión de estos instrumentos de deuda se destinaron a cubrir necesidades de financiamiento en el corto plazo.

Durante la vigencia de estos instrumentos, las empresas emisoras deben cumplir con ciertos ratios financieros y presentar información financiera de acuerdo a los contratos establecidos. Al respecto, las Gerencia de las Compañías consideran que han cumplido en su totalidad con dichos requisitos.

14 + Deudas a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006 este rubro comprende:

NOMBRE DEL ACREEDOR	CLASE DE OBLIGACIÓN	GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO		
					TOTAL	CORRIENTE	NO CORRIENTE
					S/.000	S/.000	S/.000
Varios	Bonos de titulización	Ver (a)	Ver (a)	Entre marzo del 2007 y diciembre del 2009	126,003	39,487	86,516
International Finance Corporation	Préstamos bancarios	Ver (b)	Ver (b)	Entre diciembre del 2008 y noviembre del 2013	95,910	4,567	91,343
Varios	Bonos corporativos	Ver (c)	Ver (c)	Febrero del 2007	15,985	15,985	—
Varios	Préstamos bancarios	Ver (d)	Ver (d)	Entre enero del 2007 y julio del 2014	211,015	30,821	180,194
Varios	Arrendamiento financiero	Bienes arrendados	3.45% y 6.7%	Entre enero del 2007 y agosto del 2011	35,394	15,824	19,570
Personal de la Compañía	Beneficios sociales	Ninguna	4.2%	Entre enero del 2007 y enero del 2008	236	175	61
Terceros	Préstamos	Ver (e)	6.5% y 6.7%	Julio 2007 y 2008	39,865	1,501	38,364
					524,408	108,360	416,048

Al 31 de diciembre del 2005 este rubro comprende:

NOMBRE DEL ACREEDOR	CLASE DE OBLIGACIÓN	GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO		
					TOTAL	CORRIENTE	NO CORRIENTE
					S/.000	S/.000	S/.000
Varios	Bonos de titulización	Ver (a)	Ver (a)	Entre marzo del 2006 y diciembre del 2009	188,088	46,135	141,953
International Finance Corporation	Préstamos bancarios	Ver (b)	Ver (b)	Entre junio del 2006 y noviembre del 2013	120,085	4,289	115,796
Varios	Bonos corporativos	Ver (c)	Ver (c)	Entre diciembre del 2006 y febrero del 2007	34,310	17,155	17,155
Varios	Préstamos bancarios	Ver (d)	Ver (d)	Entre enero del 2006 y agosto del 2011	61,761	28,326	33,435
Varios	Arrendamiento financiero	Bienes arrendados	3.45% y 6.7%	Entre enero del 2006 y febrero del 2010	33,296	6,754	26,542
Personal de la Compañía	Beneficios sociales	Ninguna	4.2%	Entre enero del 2006 y octubre del 2006	1,037	1,037	—
Terceros	Préstamos	Ninguna	5.5%	Julio 2006	4,469	2,453	2,016
					443,046	106,149	336,897

ESTADOS FINANCIEROS

A Bonos titulizados Comprende los bonos emitidos por las siguiente Compañías:

i) Con fecha 27 de diciembre del 2004, la Sociedad Titulizadora, con cargo al Patrimonio Fideicometido, emitió Bonos de Titulización - Alicorp 2004 por un total de US\$62.0 millones. Los fondos provenientes de la emisión de estos Bonos fueron transferidos a Alicorp S.A.A., los cuales fueron destinados exclusivamente para la cancelación de obligaciones. Las características de los Bonos emitidos son las siguientes:

1 Plazo: 5 años a partir de la fecha de emisión

2 Tasa: Libor más 2.75%

3 Pagos de intereses: Se realizarán por trimestres vencidos, aplicando la tasa de interés antes indicada sobre el valor nominal vigente de los Bonos, al inicio de cada trimestre.

4 Vencimiento del principal: Serán cancelados mediante veinte (20) amortizaciones crecientes, a ser realizadas al término de cada trimestre, iniciando el 27 de marzo de 2005 y terminando el 27 de diciembre de 2009.

5 Garantía: Fianza solidaria e irrevocable otorgada por Alicorp S.A.A. por un monto de US\$62,000,000 a favor de la Sociedad Titulizadora, la misma que está representada en un pagaré incompleto y no endosable.

Durante el 2006 se canceló US\$11.6 millones de capital y US\$3.7 millones de intereses (US\$11.0 millones de capital y US\$ 3.5 millones de intereses en el año 2005).

Durante la vigencia de estos bonos Alicorp S.A.A. se compromete a cumplir con ciertas cláusulas contractuales relacionadas con mantener ciertos ratios financieros, clasificación de riesgo de los bonos de titulización y presentar ciertos reportes e información financiera.

Con el propósito de coberturar los intereses que devengan los bonos, Alicorp S.A.A. al 31 de diciembre de 2006, mantiene contratos de "Swap" de intereses con el ABN Amro Bank N.V. por el mismo importe del saldo pendiente de los bonos titulizados.

ii) En los meses de octubre y noviembre del 2002, Ransa Comercial S.A. emitió dos series de Bonos de Titulización, (Primera emisión de Bonos de Titulización – Ransa), por un importe ascendente a US\$7 millones. Dichos bonos fueron cancelados anticipadamente en octubre del 2006, y devengaron intereses a una tasa efectiva anual de 7.5% y 7.94%, respectivamente. El saldo pendiente de redención al 31 de diciembre de 2005 ascendió a aproximadamente US\$3.8 millones.

B Préstamo International Finance Corporation (IFC)

i) Préstamo recibido del IFC por un importe total de US\$60 millones, según contrato suscrito el 4 de octubre de 1999, cuyos desembolsos fueron destinados principalmente para la reestructuración del pasivo corriente de Alicorp S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo corresponde al préstamo subordinado por US\$20 millones, amortizable en dos cuotas iguales con vencimientos en diciembre del 2008 y diciembre del 2009, cuenta con ocho años de gracia y devenga una tasa de interés anual Libor a seis meses más 6.4%.

Con el propósito de cubrir los intereses que devenga el préstamo, al 31 de diciembre de 2006 Alicorp S.A.A. mantiene contratos de Swaps de intereses con el citibank N.A por el mismo importe del saldo pendiente del préstamo.

ii) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye el préstamo recibido por Ransa Comercial S.A. por US\$10 millones, según contrato suscrito en mayo del 2005, con un periodo de gracia de 24 meses para la amortización del capital, a ser pagado en cuotas semestrales hasta noviembre del 2013. Dicho préstamo devenga una tasa de interés anual de Libor a seis meses más 3.15%. Estos desembolsos serán destinados para el desarrollo y equipamiento de un nuevo almacén.

En adición al 31 de diciembre de 2005, incluye el préstamo otorgado a Ransa Comercial S.A. por un total de US\$10 millones, según contrato suscrito en noviembre de 1999, con un período de gracia de 30 meses para la amortización del capital, a ser pagado en cuotas semestrales hasta octubre del 2009. Dicho préstamo fue pagado en forma anticipada en octubre del 2006 y devengó intereses a una tasa anual de Libor más 3.875%. Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente de pago ascendió a aproximadamente US\$5.0 millones.

Con propósito de cobertura de los intereses que devengan principalmente los préstamos obtenidos por el IFC, Ransa Comercial S.A. ha suscrito en agosto del 2005 contratos "swap" de intereses con el Citibank N.A. y el ABN Amro Bank N.V. por US\$10 millones cada uno con vencimientos en agosto del 2010.

Palmas del Espino S.A y sus subsidiarias Industria del Espino S.A y Distribuidora del Espino S.A, empresas afiliadas de Ransa Comercial S.A., han firmado un Contrato de Fianza y Garantía Solidaria con el ABN Amor Bank N.V avalando dicha operación.

Los contratos de préstamo con el IFC, contiene ciertas restricciones para ambas compañías, las que incluyen, entre otros, el mantenimiento de ratios financieros específicos, restricciones de compra de activos fijos u otros activos no corrientes, el otorgamiento de hipotecas, prendas u otras garantías adicionales, restricciones para la distribución de dividendos y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por la entidad financiera, los que las compañías consideran haber cumplido en su totalidad o, en su defecto, han obtenido del IFC la dispensa respectiva.

c Bonos Corporativos El 27 de febrero de 2004, Alicorp S.A.A. efectuó una emisión de bonos corporativos serie B, por un importe ascendente a US\$5 millones que corresponde al Primer Programa de Bonos Corporativos por US\$20 millones cuya primera emisión es de US\$10 millones. Dichos bonos serán redimidos en un plazo de tres años contados desde la fecha de emisión y cuyo vencimiento es en febrero del 2007. Devengan una tasa de interés efectiva anual del 4.44% y los intereses de cupón son pagados trimestralmente. Los fondos captados mediante este financiamiento han sido utilizados para la sustitución de pasivos corrientes.

Asimismo, el 9 de diciembre de 2003, se efectuó una emisión de bonos corporativos serie A, por un importe ascendente a US\$5 millones que corresponde al Primer Programa de Bonos Corporativos por US\$20 millones cuya primera emisión es de US\$10 millones. Dichos bonos fueron redimidos en un plazo de tres años contados desde la fecha de emisión, vencieron en diciembre del 2006 y devengaron una tasa de interés efectiva anual del 4.38%.

d Préstamos bancarios Al 31 de diciembre del 2006, este rubro comprende:

	TOTAL		CORRIENTE	NO CORRIENTE
ENTIDAD ACREEDORA	US\$000	S/.000	S/.000	S/.000
En moneda extranjera				
Citibank (d.1)	39,646	126,750	16,743	110,007
Banco Continental (d.2)	9,621	30,757	1,985	28,772
Atlantic Security Bank	3,000	9,591	—	9,591
Banco de Crédito (d.3)	2,167	6,927	4,263	2,664
Otros menores	1,522	4,868	3,039	1,829
	55,956	178,893	26,030	152,863
En moneda nacional				
Banco Continental (d.2)		31,588	4,257	27,331
Otros menores		534	534	—
		32,122	4,791	27,331
		211,015	30,821	180,194

d.1) Los préstamos otorgados por el Citibank comprenden lo siguiente:

■ Préstamo otorgado a Alicorp S.A.A. por US\$15.0 millones el 21 de diciembre de 2006, destinado principalmente para cancelar obligaciones de corto plazo con el fin de mantener una adecuada estructura de los pasivos de la compañía.

Este préstamo es amortizable en cuatro cuotas iguales trimestrales con vencimiento en diciembre de 2008, cuenta con 15 meses de gracia y devenga una tasa de interés anual de Libor a 1 mes más 2.0% a partir de esa fecha hasta su vencimiento.

■ Préstamo otorgado a Primax S.A. (subsidiaria de Romero Trading S.A.) por US\$10 millones en

ESTADOS FINANCIEROS

agosto de 2006, a ser pagado en 20 cuotas trimestrales hasta agosto de 2011. Dicho préstamo devenga una tasa de interés trimestral de Libor + 2%. Este desembolso fue destinado a otorgar un préstamo a su empresa relacionada Primax Holding S.A.

■ Préstamo otorgado a Santa Sofía Puertos S.A. (subsidiaria de Ransa Comercial S.A.) por US\$15.75 millones destinado a financiar el proyecto de almacenamiento, recepción y embarque de mineral del concentrado de cobre de Sociedad Minera Cerro Verde. Este préstamo devenga intereses a la tasa Libor + 2.65% para el periodo constructivo que finalizó en diciembre de 2006 y Libor + 2.45% para el periodo post construcción que finaliza en septiembre de 2011. Dicho préstamo se encuentra garantizado por lo siguiente: (i) garantías sobre los bienes del contrato de concesión, (ii) cesión de derechos de los contratos de expansión de la compañía, (iii) fideicomiso de flujos en relación a los contratos de servicios, incluyendo la cesión de los derechos de los flujos de las cuentas por cobrar a Cerro Verde y BHP Tintaya, (iv) garantías emitidas por empresas afiliadas (Palmas del Espino y Tramarsa), (v) carta de crédito emitida por un banco de primera línea, (vi) cesión de los ingresos que se generan en virtud de las pólizas de seguro emitidas para cubrir el proyecto y por la posibilidad de interrupción de los negocios de la compañía.

Los contratos de préstamo con el Citibank, contienen ciertas restricciones para las compañías, las que incluyen, entre otros, el mantenimiento de ratios financieros específicos, restricciones de compra de activos fijos u otros activos no corrientes, el otorgamiento de hipotecas, prendas u otras garantías adicionales, consideraciones para asumir nueva deuda y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por la entidad financiera, los que la compañía considera haber cumplido en su totalidad.

d.2) Los préstamos otorgados por el Banco Continental comprenden principalmente lo siguiente:

■ Préstamo otorgado a Multimercados Zonales por US\$8.5 millones el 15 de noviembre de 2006. Dicho préstamo devenga un interés a la tasa Libor más 2.5% y vence en noviembre de 2011.

■ Préstamo otorgado a Primax S.A. por S/.32.3 millones en agosto de 2006 a ser pagado en 32 cuotas trimestrales hasta julio de 2014. Dicho préstamo devenga una tasa de interés trimestral de 7.7%. Dicho préstamo devenga una tasa de interés trimestral de Libor + 2%. Este desembolso fue destinado a otorgar un préstamo a su empresa relacionada Primax Holding S.A.

d.3) Préstamo otorgado por el Banco de Crédito del Perú a Industrias del Espino S.A. (subsidiaria de Palmas del Espino S.A.) en el 2004 por US\$2.5 millones, el mismo que fue destinado para reestructurar pasivos de corto plazo, devenga intereses a una tasa Libor a 180 días más 3.15% y vence en octubre de 2008. Este préstamo se encuentra garantizado con prenda industrial por US\$3.0 millones sobre la planta de refinación y la línea de extracción de aceite de 10TM/HR + Caldero. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo pendiente de pago asciende a US\$1.7 millones y US\$2.5 millones, respectivamente,

En adición, al 31 de diciembre de 2005, el saldo por pagar al Banco de Crédito incluye un préstamo otorgado a Multimercados Zonales S.A. por US\$3.7 millones, el mismo que devengó intereses a una tasa efectiva anual de Libor más 4.5% y fue cancelado en noviembre de 2006.

E Al 31 de diciembre de 2006, los préstamos de terceros corresponden principalmente a un préstamo recibido por Ransa Comercial S.A. de la empresa Birmingham Merchant, destinado a la adquisición de las acciones de Ambev Company. Este préstamo devenga intereses a una tasa de 7% anual y no cuenta con garantías específicas.

15 + Patrimonio neto

A Capital social Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de propiedad de la Familia Romero, en forma directa e indirecta, está representado por las acciones comunes que poseen en las compañías detalladas en la Nota 1.

En Junta Obligatoria de Accionistas de Alicorp S.A.A de fecha 20 de marzo de 2006 se acordó la emisión de 67,918,335 acciones correspondientes a la reexpresión por efectos de la inflación del capital social de años anteriores.

En Junta Especial de Accionistas de Alicorp S.A.A de fecha 20 de marzo de 2006 se aprobó la conversión de las 54,624,193 acciones preferenciales Clase "A" en acciones comunes.

Al 31 de diciembre de 2006, ciertos accionistas conformantes del Grupo Romero han otorgado en garantía 61,508,660 acciones comunes, representativas del capital social de Alicorp S.A.A. en virtud de convenios suscritos principalmente con el IFC (67,433,924 acciones en el 2005).

En el 2005, Multimercados Zonales S.A. acordó aplicar parte del capital social para cubrir pérdidas acumuladas por un importe de S/.32.0 millones.

B Acciones de inversión Las acciones de inversión tienen el mismo derecho que una acción común en la distribución del patrimonio de la Compañía y confieren a sus titulares una distribución preferencial de los dividendos de acuerdo con su valor nominal (esta preferencia aún no ha sido definida por la legislación vigente). 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.

En Junta General de Accionistas de Alicorp S.A.A de fecha 20 de marzo de 2006, se acordó la emisión de 592,324 acciones correspondientes a la reexpresión por efectos de la inflación de acciones de inversión de años anteriores.

C Reserva legal De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de 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 Reserva especial La reserva especial se constituye por las acciones liberadas recibidas por la capitalización del excedente de revaluación de activos fijos en las compañías donde se mantiene la inversión.

E Excedente de revaluación El saldo de este rubro se origina de la revaluación voluntaria que efectúa Alicorp S.A.A. de sus inmuebles, maquinaria y equipo sobre la base de tasaciones técnicas efectuadas por un profesional independiente. El excedente de revaluación es registrado neto de su respectivo impuesto a la renta diferido.

F Resultados acumulados Los dividendos que se distribuyan en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por cada una de las compañías.

En el 2006 y 2005, los dividendos distribuidos corresponden principalmente a los realizados por las empresas Alicorp S.A.A., Ransa Comercial S.A., Palmas del Espino S.A., Artefactos Perú Pacífico S.A., Compañía Universal Textil S.A., Consorcio Naviero Peruano S.A., Industria Textil Piura S.A. y Romero Trading S.A.,

G Interés minoritario El interés minoritario representa la participación de terceros (accionistas comunes minoritarios y accionistas de inversión) en las compañías subsidiarias del Grupo Romero: Alicorp S.A.A.; Santa Sofía Puertos S.A. y Trabajos Marítimos S.A. (subsidiarias de Ransa Comercial S.A.); Primax S.A. y Primax Holding S.A. (subsidiarias de Romero Trading S.A.); Industria Textil Piura S.A.; Compañía Universal Textil S.A.; Consorcio Naviero Peruano S.A. y Construcciones Modulares.

16 + Situación tributaria

A De acuerdo con la legislación vigente no está permitida la determinación de impuestos en forma combinada. Las empresas del Grupo Romero han efectuado esta determinación en forma individual.

ESTADOS FINANCIEROS

B La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible o pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%.

C Situación tributaria aplicable a las empresas ubicadas en la región selva:

■ De acuerdo con la Ley No.27037, a partir de 1999 Palmas del Espino S.A. está exonerada del impuesto a la renta e Industrias del Espino S.A. está afecta al impuesto a la renta con una tasa del 10%.

■ Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. tiene derecho al reintegro del impuesto general a las ventas consignado en las facturas de los proveedores. Dicho reintegro, previa aprobación de la administración tributaria, se hace efectivo mediante depósitos en bancos o cheques no negociables.

D Los patrimonios titulizados, si bien, deben registrar los activos titulizados como propios, no son contribuyentes del impuesto a la renta. En tal sentido, cuando atribuyan sus resultados a quien corresponda de acuerdo al Contrato respectivo, éste deberá tributar el impuesto correspondiente. En este sentido, las utilidades obtenidas por el Patrimonio no generan la obligación de determinar y pagar el impuesto a la renta.

En adición la ley establece que no están afectos al impuesto a la renta los resultados generados en las transferencias que se efectúan para la constitución o extinción de patrimonios fideicometidos de sociedades tituladoras, si es que se establece que el bien o derecho transferido retornará al Fideicomitente en el momento de la extinción del patrimonio fideicometido.

E La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por las Compañías en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

Los ejercicios que se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria son detallados a continuación: Alicorp S.A.A. (2004 al 2006) y Otras empresas del Grupo Romero (principalmente del 2002 al 2006).

F De acuerdo con la legislación vigente a partir del ejercicio gravable 2001, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.

G Impuesto Temporal a los Activos Netos

A partir del 1 de enero de 2005, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos, que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta.

La base imponible del Impuesto está constituida por el valor de los activos netos consignados en el balance general ajustado según el Decreto Legislativo No.797 al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago deducidas las depreciaciones y amortizaciones. La tasa del impuesto es de 0.6% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.5 millones.

17 + Impuesto a la renta diferido

En los años 2006 y 2005, el impuesto a la renta diferido determinado por las Compañías conformantes del Grupo Romero, ha sido calculado sobre las diferencias temporales aplicando tasas que comprenden entre 30% y 37%. Las tasas combinadas son determinadas considerando que la participación de los trabajadores es deducible para efectos del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre, el impuesto a la renta diferido calculado está conformado por las siguientes partidas temporales:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta diferido acreedor (deudor)		
Inmueble, maquinaria y equipo	445,532	389,928
Intereses registrados como costo de activos fijos	8,839	9,179
Intangibles	7,749	14,968
Provisión para cuentas de cobranza dudosa		(9,632)
Inversiones en valores	61,865	(14,675)
Otros activos	(23,982)	(11,132)
	500,003	378,636

El impuesto a la renta diferido acreedor registrado está conformado como sigue:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta diferido acreedor	183,465	129,834
Impuesto a la renta diferido deudor	(3,237)	(4,612)
Impuesto a la renta diferido acreedor, neto	180,228	125,222

18 + Costo de ventas y gastos industriales

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Inventario inicial de mercaderías, productos terminados y subproductos	165,749	155,268
Inventario inicial de productos en proceso	21,573	27,500
Consumo de materias primas e insumos	4,943,579	4,404,948
Mano de obra directa	238,023	208,609
Otros gastos de fabricación	258,914	142,015
Menos:		
Inventario final de productos en proceso	(31,789)	(21,573)
Inventario final de mercaderías, productos terminados y subproductos	(173,719)	(165,749)
	5,422,330	4,751,018

ESTADOS FINANCIEROS

19 + Gastos de ventas, generales y de administración

Estos gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Cargas de personal	173,038	149,144
Servicios prestados por terceros	338,871	277,042
Tributos	28,258	23,777
Cargas diversas de gestión	36,305	29,750
Provisiones del ejercicio	26,962	19,721
	603,434	499,434

20 + Gastos financieros, neto

Estos gastos por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Ingresos financieros		
Intereses por préstamos a terceros	3,084	2,989
Dividendos recibidos	10,288	6,861
Ganancia neta por diferencia en cambio	39,641	—
Otros ingresos financieros	3,571	9,081
	56,584	18,931
Gastos financieros		
Intereses de préstamos bancarios	(39,316)	(34,382)
Intereses de bonos corporativos	(13,396)	(13,952)
Intereses de financiamiento de importaciones	(11,708)	(2,381)
Pérdida por participación en empresas relacionadas	(202)	(161)
Pérdida neta por diferencia de cambio	—	(23,875)
Otros gastos financieros	(20,434)	(23,542)
	(85,056)	(98,293)
	(28,472)	(79,362)

21 + Otros, neto

Este rubro por los años terminados el 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Reclamos tributarios	48,753	2,074
Utilidad en venta de inversiones en valores	22,368	—
Penalidades por compra de soya - girasol	4,583	—
Baja de goodwill	(26,413)	—
Provisión por comparación con el valor de mercado de activos fijos no operativos	(12,051)	(8,991)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y activos fijos no operativos	(5,908)	(15,611)
Provisión por fluctuación de valores	(4,579)	(161)
Incineración de materiales	(3,556)	(1,580)
Recuperación (gastos) por cuenta de terceros	2,856	(363)
Alquileres diversos	1,186	1,775
Recupero de provisión de cobranza dudosa de ejercicios anteriores	1,360	4,714
Cobranza dudosa	860	(1,347)
Utilidad en venta de materias primas	623	1,067
Impuestos general a las ventas y sanciones administrativas y fiscales	(1,610)	(5,597)
Cargas de ejercicios anteriores	(1,463)	(1,763)
Castigo de activo fijo	—	(1,072)
Otros ingresos (egresos), neto	4,131	5,284
	31,140	(21,571)

22 + Información por segmentos

La información financiera por segmentos que se presenta a continuación esta expresada en millones de soles:

	2006										
	SEGMENTO INDUSTRIAL				SEGMENTO DE SERVICIOS				SEGMENTO COMERCIAL	ELIMINACIONES	TOTAL COMBINADO
	INDUSTRIA DE ALIMENTOS	AGROINDUSTRIA	INDUSTRIA TEXTIL	TOTAL SEGMENTO	ALMACENAMIENTO	PORTUARIOS/ NAVIEROS	OTROS SERVICIOS	TOTAL SEGMENTO			
Ingresos por ventas y servicios a clientes no afiliados	2,143	195	212	2,550	74	205	250	529	3,469	—	6,549
Ingresos por ventas y servicios entre segmentos	106	34	3	143	15	17	68	100	38	(280)	—
Total ingresos por venta y servicios	2,249	229	215	2,693	89	222	318	629	3,507	(280)	6,549
Utilidad de operación	221	6	27	254	28	18	36	82	43	(1)	378
Total activos	2,328	129	328	2,785	328	238	572	1,138	793	(638)	4,078
Total activos fijos	974	28	172	1,174	121	82	130	333	272	—	1,779
Desembolsos de capital	82	1	10	93	31	23	39	93	24	—	210
Depreciación y amortización	82	3	16	101	9	6	12	27	17	—	145

	2005										
	SEGMENTO INDUSTRIAL				SEGMENTO DE SERVICIOS				SEGMENTO COMERCIAL	ELIMINACIONES	TOTAL COMBINADO
	INDUSTRIA DE ALIMENTOS	AGROINDUSTRIA	INDUSTRIA TEXTIL	TOTAL SEGMENTO	ALMACENAMIENTO	PORTUARIOS/ NAVIEROS	OTROS SERVICIOS	TOTAL SEGMENTO			
Ingresos por ventas y servicios a clientes no afiliados	1,898	182	215	2,295	66	183	201	450	3,006	—	5,751
Ingresos por ventas y servicios entre segmentos	116	27	6	149	13	14	57	84	43	(276)	—
Total ingresos por venta y servicios	2,014	209	221	2,444	79	197	258	534	3,049	(276)	5,751
Utilidad de operación	235	(2)	28	261	22	14	38	74	38	(4)	369
Total activos	2,015	24	347	2,386	245	169	393	807	720	(447)	3,466
Total activos fijos	877	35	179	1,091	99	65	102	266	167	—	1,524
Desembolsos de capital	141	4	14	159	16	13	25	54	21	—	234
Depreciación y amortización	76	1	15	2	8	5	11	24	16	—	132

23 + Contingencias y compromisos

A Contingencias Al 31 de diciembre de 2006, Alicorp S.A.A. ha recibido acotaciones referidas principalmente al impuesto a la renta, impuesto general a las ventas, derechos aduaneros y aportaciones a Essalud por un importe de S/ .18.3 millones, en el que se incluyen moras y multas, y tiene reclamos laborales por un importe aproximado de S/ .2.1 millones. Las acotaciones del impuesto a la renta, derechos aduaneros y aportaciones a Essalud han sido actualizadas considerando el beneficio del fraccionamiento tributario que otorga Decreto Legislativo No.914.

Al 31 de diciembre de 2006, Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. mantiene una serie de procesos en vía de Recursos de Reclamación y Apelación con relación al Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de noviembre y diciembre de 2004 y de enero a diciembre de 2005 por la suma total de S/ .7.9 millones; así como la devolución del Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de enero a octubre de 2004 y por la determinación del Impuesto General a las Ventas de los meses de enero a diciembre de 2004 y 2005 por el importe total de S/ .73.3 millones.

En adición, existen reclamaciones realizadas por Samtronics Perú S.A. contra dos resoluciones de gerencia de la SUNAT por el acogimiento indebido al acuerdo de complementación económica suscrito con México para la importación de monitores Samsung. Supuestos tributos por pagar por US\$1.5 millones y multas por US\$4.5 millones. En abril de 2004, se presentó reclamaciones ante la Intendencia de Fiscalización y Gestión de Recaudación Aduanera, las que se encuentran pendientes de resolver por la SUNAT.

En opinión de la Gerencia se espera que dichos procesos tengan un resultado favorable para las compañías.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Romero mantiene letras descontadas por un importe de S/ .10.9 millones y US\$ 0.4 millones en ciertas entidades financieras locales.

B Compromisos Al 31 de diciembre del 2006, las Compañías conformantes del Grupo Romero presentan los siguientes compromisos:

i) Garantías otorgadas por préstamos bancarios

■ En garantía de préstamos bancarios, las Compañías conformantes del Grupo Romero han otorgado fianzas, hipotecas, prendas industriales, prendas mercantiles y endoso de seguros de pólizas de edificio por aproximadamente US\$14.0 millones, US\$36.8 millones, US\$20.2 millones, US\$16.6 millones y US\$13.5 millones, respectivamente.

■ En garantía por el préstamo del International Finance Corporation - IFC, las Compañías conformantes del Grupo Romero han otorgado al 31 de diciembre del 2005, hipotecas y prendas industriales por aproximadamente US\$19.3 millones y US\$18.2 millones, respectivamente. Asimismo, Palmas del Espino S.A. y su subsidiaria Industrias del Espino S.A., han firmado un Contrato de Fianza y Garantía Solidaria con el IFC avalando este préstamo. A través de este contrato Palmas del Espino S.A. y su subsidiaria se comprometen a mantener un patrimonio neto consolidado por un valor mínimo de US\$20 millones.

■ En garantía por el préstamo recibido del Banco Continental, Coesti S.A, empresa subsidiaria de Romero Trading S.A., ha firmado un Contrato de Fianza Solidaria, colateral y Canalización de Flujos con el Banco avalando este préstamo. A través de este contrato Coesti S.A se compromete a mantener en las cuentas recaudadoras ingresos netos trimestrales por US\$1.8 millones producto de las cobranzas con tarjetas elegibles las cuales serán depositadas a los cinco días siguientes de realizarse la venta.

■ En agosto de 2005, Palmas del Espino S.A. y sus empresas subsidiarias firmaron un contrato de fianza y garantía solidaria con el ABN AMRO Bank N.V. avalando una operación de swap de tasa de interés sobre una deuda de US\$10 millones de Ransa Comercial S.A. Esta garantía es específica contra el incumplimiento del pago de los diferenciales de tasas de interés siempre que la tasa fijada, en este caso la Libor a 90 días, se encuentre por debajo de una tasa pactada. Dicha operación vence en agosto del 2010.

■ El 16 de agosto de 2004, Samtronics Perú S.A intervino como garante en el contrato suscrito por su vinculada Romero Trading S.A. con un tercero, respaldando y garantizando a dicha empresa en el cumplimiento integral de las obligaciones, responsabilidades y compromisos asumidos a favor y en beneficio de ese tercero. Esta garantía corporativa específica prestada por la Samtronics solo puede ser liberada por dicho tercero. Dentro

de los compromisos asumidos por la compañía está, el de remitir sus estados financieros auditados dentro de los cuatro meses siguientes de finalizado el ejercicio; mantener un patrimonio neto mínimo de S/.20 millones y el cumplimiento de sus obligaciones financieras de forma oportuna.

ii) Garantías relacionadas con el Patrimonio Fideicometido Fianza a favor de la Sociedad Titulizadora por el saldo de la deuda, para garantizar el pago de los bonos de titulización y gastos relacionados, la misma que está representada en un pagaré incompleto y no endosable emitido por la Compañía.

Alicorp S.A.A. se compromete a cumplir con ciertas cláusulas contractuales relacionadas con mantener ciertos ratios financieros, clasificación de riesgos de los bonos de titulización y presentar ciertos reportes e información financiera.

iii) Compromisos con terceros Al 31 de diciembre de 2006, Romero Trading y Subsidiarias han otorgado letras de cambio a Petróleos del Perú S.A – Petroperú por US\$34 millones que garantizan principalmente el cumplimiento de sus obligaciones comerciales. Del mismo modo, el Grupo ha otorgado avales a ciertos clientes en garantía de sus obligaciones con instituciones financieras por US\$8.9 millones. Estos avales se encuentran sustancialmente respaldados con garantías reales recibidas de dichos clientes.

24 + Cuentas de orden

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.000	S/.000
Mercaderías de terceros en depósitos financiero	56,376	59,782
Almacén de campo	1,262,204	809,414
Depósito aduanero financiero	93,446	92,061
Depósito simple almacén general	280	331
Depósito aduanero simple	1,504	3,539
Otras cuentas de orden	2,025	2,187
	1,415,835	967,314

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo Romero tiene contratadas pólizas de seguro por todo riesgo por aproximadamente US\$55 millones con la finalidad de respaldar las mercaderías ubicadas en almacenes propios y de terceros. Asimismo, mantiene pólizas de clientes endosadas a su favor por aproximadamente US\$138.6 millones y S/.1.0 millón (US\$97.6 millones y S/.8.7 millones al 31 de diciembre de 2005).

CRÉDITOS

Conceptualización y Diseño	Studioa
Redacción y Edición de Textos	Fabiana Videla
Fotografía (pág 7)	Hans Stoll
Fotografías (pág 14, 18, 20 y 21)	José Carlos Martinat
Ilustraciones	Holman Ciudad
Impresión	Biblos

