



Alicorp S.A.A.

Opinión Independiente respecto a la estimación proforma del valor de los flujos futuros de las unidades de negocio de molienda y consumo masivo de Industrias de Aceite S.A. y ADM-SAO S.A.

Confidencial

- Este informe es estrictamente confidencial y su uso será limitado a los fines previstos en el Art. 51 de la Ley del Mercado de Valores. El informe no puede ser distribuido a terceros o usado para fines distintos a los previstos en la norma mencionada.
- Este documento ha sido preparado para Alicorp S.A.A. de acuerdo a nuestra propuesta de servicios y está bajo todos los términos y condiciones de ese acuerdo, incluyendo restricciones de revelación y presentación de este documento a terceras partes.
- Si este reporte es recibido por otro distinto a Alicorp S.A.A., el receptor debe considerar que el reporte adjunto ha sido preparado sólo para uso interno de Alicorp S.A.A., y este reporte y su contenido no podrá ser compartido o revelado a otro receptor, sin el consentimiento expreso y por escrito de KPMG Asesores S.C. de R.L. (en adelante KPMG Perú) y Alicorp S.A.A.
- KPMG Perú no tendrá ninguna obligación de otorgar dicho consentimiento, y podrá seguir todas las vías legales pertinentes ante un receptor no autorizado o ante la distribución no autorizada de este documento.
- El valor proforma de los flujos futuros de las unidades de negocio de molienda y consumo masivo de Industrias de Aceite S.A. y ADM-SAO S.A. no representa la operación conjunta de ambas entidades y no considera sinergias, o una posible fusión de ambas entidades, dado que a la fecha de evaluación estos negocios operan de manera independiente, por lo que la información de ambos negocios en conjunto son para fines informativos, siendo responsabilidad exclusiva de la administración del Cliente.

Privado y Confidencial

Directores de Alicorp S.A.A.
Av. Argentina Nro. 4793, Carmen de la Legua Reynoso
Provincia Constitucional del Callao, Perú
Abril 2018

Estimados Directores de Alicorp S.A.A.,

Nos complace hacer la entrega del presente informe a ustedes, Alicorp S.A.A. (en adelante "Alicorp" o el "Cliente") para asistirlos en la Opinión Independiente respecto a la estimación proforma del valor de los flujos futuros de una unidad de negocio conformada por las siguientes entidades: Industrias de Aceite S.A., Colcun S.A., Global Cassini, SL, Tikal y R Trading SA (en adelante "FINO") y ADM SAO S.A. (en adelante "ADM-SAO").

Este informe provee el resumen y las conclusiones de KPMG en relación al servicio contratado y ha sido preparada de acuerdo con nuestra propuesta de servicios, la cual incluye Términos y Condiciones. La información usada en este reporte no ha sido verificada por KPMG, ni se ha aplicado una auditoría a los registros contables de la empresa antes mencionada. Hemos considerado y confiado en la información provista por el cliente.

Nuestro encargo consiste en proveer una Opinión Independiente respecto a la estimación proforma del valor de los flujos futuros de las unidades de negocio de molienda y consumo masivo de Industrias de Aceite S.A. y ADM-SAO S.A. en base a solicitud del Cliente, así como de la experiencia que podemos aportar del mismo. Nuestros servicios están sujetos al alcance y procedimientos de revisión establecidos en nuestra propuesta de servicios profesionales.

Nuestro informe no debe ser utilizado para cualquier otro propósito o uso diferente de los indicados anteriormente y en nuestra propuesta profesional de servicios, la distribución del mismo debe limitarse al Cliente y KPMG, acordada previamente bajo la naturaleza y alcance de los procedimientos, y ninguna copia será distribuida sin previa autorización de KPMG.

Esperamos seguir brindando nuestros servicios en el futuro.

Atentamente,

Oscar Caipo
Socio

Magdalena Bunikowska
Director

Índice

Opinión Independiente respecto a la estimación proforma del valor de los flujos futuros de las unidades de negocio de molinera y consumo masivo de Industrias de Aceite S.A. y ADM-SAO S.A.

Definiciones y abreviaturas

1	Acerca de la Transacción	6
2	Industrias del Aceite S.A. y ADM SAO S.A.	8
3	Análisis Macroeconómico y de Industria	12
4	Metodología de Valorización	22
5	Principales Supuestos	25
6	Resultados	36

Anexos	39
---------------	-----------

Definiciones y abreviaturas

ANAPO	Asociación de Productores de Oleaginosas y Trigo
BCRP	Banco Central de Reserva del Perú
BCB	Banco Central de Bolivia
BOB	Boliviano (moneda)
CEPALSTAT	Comisión Económica para América Latina y el Caribe Statistics
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EEFF	Estados Financieros
EEUU	Estados Unidos de Norteamérica
EIU	The Economist Intelligence Unit
FCL	Flujo de Caja Libre
INE	Instituto Nacional de Estadística
PBI	Producto Bruto Interno
TM	Toneladas métricas
TM/día	Toneladas métricas por día
TM/Ha	Toneladas métricas por hectárea
USD	United States Dollar
Var %	Variaciones porcentuales
WACC	Weighted Average Cost of Capital





Acerca de la Transacción

Acerca de la Transacción

Descripción de Transacción

- Alicorp, como parte de su estrategia pretende adquirir el 100% de Fino y el 100% de ADM-SAO. FINO es una compañía líder en productos de consumo masivo en el mercado boliviano y ADM-SAO es una compañía líder de molienda de semillas oleaginosas en el mercado boliviano.



Fuente: Información recibida por el Cliente Elaboración: KPMG

Razón Fundamental de la Transacción

- Bolivia es una de las economías de mas rápido crecimiento en América Latina por su evolución dinámica de consumos.
- Las adquisiciones permiten crear una plataforma líder en el mercado boliviano en el mercado de molienda y consumo masivo, y permiten desarrollar una integración vertical que permite proveer materiales de calidad para los productos de consumo masivo.
- Asimismo, según el Cliente, añade una valor agregado al negocio gracias a las sinergias que se obtiene por la adquisición de ambas. Las sinergias incluyen la combinación de negocios, productos complementarios en el portafolio y practicas compartidas.
- Los negocios adquiridos están en línea con los pilares de crecimiento y eficiencia de Alicorp.
- No forma parte de la transacción el negocio de Agricultura.

Fuente: Información recibida por el Cliente Elaboración: KPMG





Industrias de Aceite S.A. y
ADM SAO S.A.

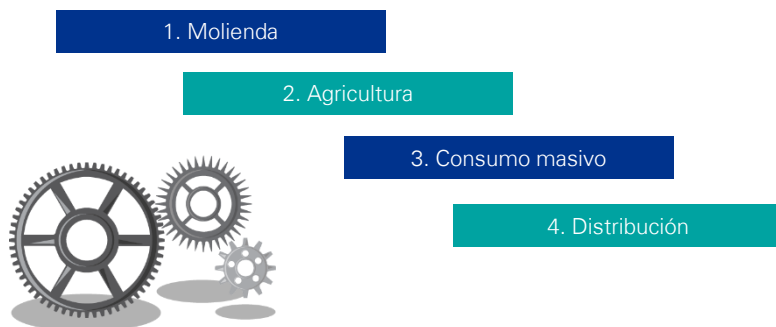
Industrias de Aceite S.A.

Industrias de Aceite S.A.

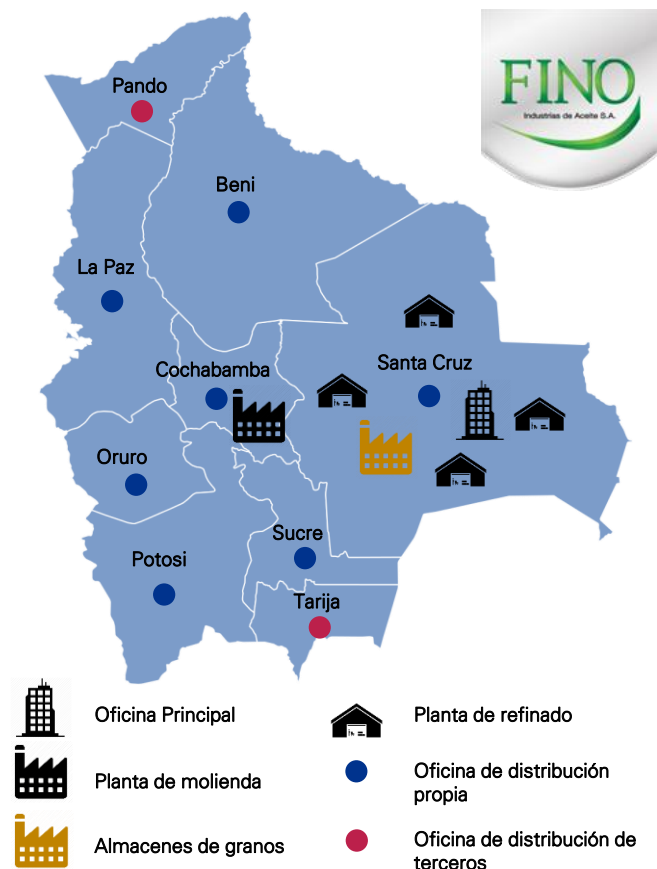
- La empresa fue fundada por la familia Said en Cochabamba el 15 de febrero de 1944 con el nombre de Compañía Agroindustrial del Oriente S.A. con el objetivo de utilizar materia prima de Bolivia para la elaboración de aceites que sustituyeran a los productos importados. La materia prima que utilizaron para la fabricación de aceites fue en su origen la pepita de algodón. En 1954, la empresa vendió el primer aceite con marca FINO. Desde esa fecha, FINO se constituyó como el sinónimo de Industrias de Aceite S.A.

Resumen de Industrias de Aceite S.A.

- Empresa agro-industrial y de consumo líder en Bolivia.
- Más de 70 años de experiencia en el sector.
- Más de 750 empleados (además de 120 empleados adicionales contratados en cosecha).
- Dividido en 4 unidades de negocio principales:



Presencia nacional



*El negocio de agricultura queda fuera del alcance del presente informe.

Fuente: Página web Industrias de Aceite S.A. Elaboración: KPMG

Industrias de Aceite S.A.

Cronología de expansión de Industrias de Aceite S.A.

1944 La industria textil nacional crecía y generaba un excedente en su proceso, la pepita de algodón. En este contexto, la familia Said funda lo que hoy conocemos como "Industrias de Aceite S.A.", el 15 de febrero de 1944 en Cochabamba, con el objetivo de industrializar la pepita y producir aceite comestible para el mercado nacional.

1970 Paralelamente El GRUPO ROMERO apuesta por el desarrollo agro industrial en Bolivia y adquiere Industrias de Aceite S.A. en la década de los 70, donde comienza una nueva etapa de consolidación, crecimiento e innovación.

1980 Se amplía la capacidad productiva de extracción con un proceso por solvente, equipo conocido como planta CROWN, con una molienda diaria adicional de 400 TM de Soya.

2013 En el 2013 una nueva ampliación permite una molienda final de 2.500 TM/día. Logrando una capacidad instalada seis veces mayor a la que se tenía en los años 80.

Cronología de expansión de



1954 En 1954, contando con tan sólo 23 obreros y 7 empleados, sale a la venta el primer aceite con la marca FINO. El cual, tenía el gran reto de ganar los mercados locales, reemplazando a los aceites que se importaban en ese entonces desde Argentina.

1977 Se instala la Planta de hidrogenación, tanto para uso doméstico como para uso industrial, en consecuencia KARINA y GORDITO junto a Margarina REGIA se mantuvieron como líderes en el mercado boliviano.

1990 FINO logra entrar con aceites refinados a Chile, Colombia y Venezuela, hasta llegar a procesar 6.000 toneladas de producto mensual, que hoy se logra como capacidad instalada en la planta de Cochabamba. Así mismo se amplía la oferta de harinas y crudos a los países mencionados anteriormente y a otros mercados del continente: Perú, Ecuador y Centro América.

Fuente: Página web Industrias de Aceite S.A. Elaboración: KPMG

Principales líneas de Negocio

1. Molienda

2. Agricultura

3. Consumo masivo

4. Distribución

- El mayor comprador de grano de soya y girasol en Bolivia.
- Produce aceite y harinas de soya / girasol, y harina full fat.
- Gran experiencia en los mercados de materias primas y de coberturas
- Capacidad para exportar a nivel mundial a través de traders globales y regionales.
- Más de 30 años de experiencia cultivando campos agrícolas.
- Produce principalmente soya y girasol. Como cultivos de rotación en invierno se produce trigo, sorgo, maíz.
- Más de 10,000 hectáreas propias.
- El mayor productor y comercializador de aceites y grasas en Bolivia.
- Líder del mercado en todas las categorías de alimentos.
- Atiende a una amplia gama de clientes locales e internacionales
- Opera la mayor red de distribución en Bolivia
- Presente en 9 departamentos de Bolivia
- Proporciona servicios de distribución multicanal con amplia cobertura nacional

*El negocio de agricultura queda fuera del alcance del presente informe.

Industrias de ADM SAO S.A.

ADM SAO S.A.

- Archer Daniels Midland Company (ADM) es uno de los mayores procesadores agrícolas del Bolivia. Transforman cosechas en ingredientes para alimentos, ingredientes para nutrición animal, combustibles renovables y aceites industriales alternativos de origen natural.
- En Bolivia, ADM SAO S.A. procesa semillas de soja y de girasol convirtiéndolas en aceites y harinas. Asimismo, la planta de procesamiento se encuentran en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. Las operaciones comerciales se realizan en las ciudades de La Paz, Cochabamba y Sucre.
- ADM SAO S.A. también provee servicios de comercialización y logística a clientes nacionales e internacionales. Cuentan con aproximadamente 400 empleados en toda Bolivia.

Resumen de ADM SAO S.A.

- ADM SAO cuenta con 10 silos con una capacidad de almacenamiento combinada de ~ 300,000 TM:

a 6 silos están en pleno funcionamiento a corto plazo:

- ✓ De éstos, 2 silos (~ 83,000 toneladas de capacidad) requieren pequeñas inversiones para asegurar sus operaciones a largo plazo.

b 4 silos (con una capacidad de ~ 72,000 TM) no están operativos y requieren inversiones adicionales para estar disponibles

Silos operativos

Silos	Capacidad(TM)	Operativo
Planta	108,100	Sí
San Pedro	27,660	Sí
Cuatro Cañadas	53,600	Sí
Pozo del Tigre	40,240	Sí
Pailon Este	29,600	Sí
Montero	2,500	Sí
Pailon Central	38,033	N/A
San José	4,400	N/A
KM84	25,000	Sí
Tres Cruces	4,495	Sí
Total	333,628	

Silos no operativos

Silos	Capacidad (TM)
No operativo pero reparable	42,433
No operativo	29,495
Total silos no operativos	71,928

Fuente: Información proporcionada por el Cliente. Elaboración: KPMG

Fuente: Información proporcionada por el Cliente. Elaboración: KPMG

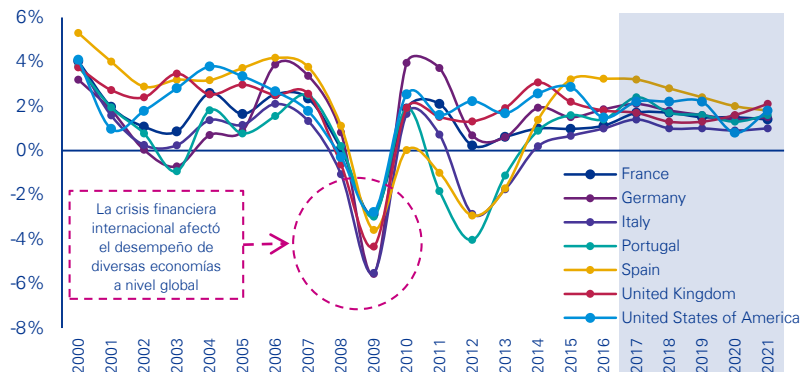


Análisis

Macroeconómico y de Industria

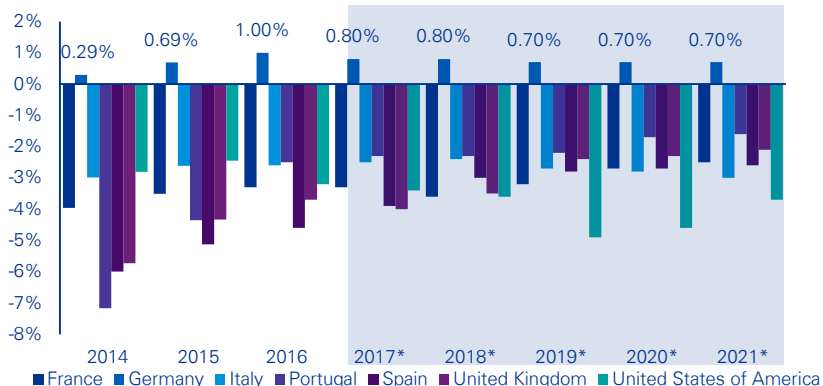
Análisis Macroeconómico - Entorno Global

Crecimiento del PBI de economías avanzadas – PBI Real (Var %)



Fuente: EIU. Elaboración: KPMG

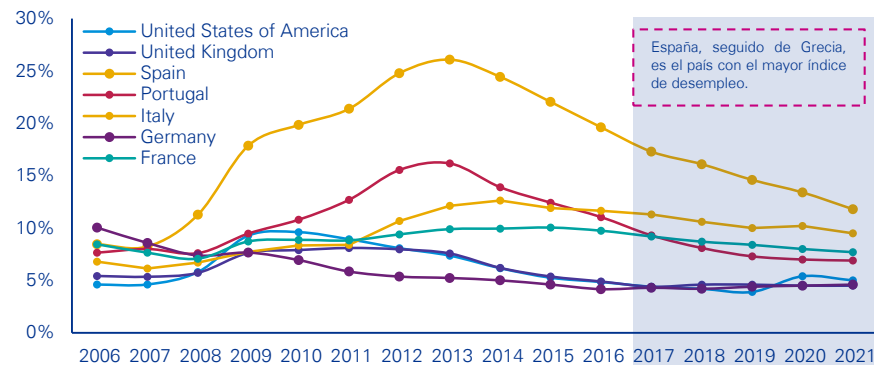
Evolución del Balance Fiscal (%PBI)



Fuente: EIU. Elaboración: KPMG *: Datos Proyectados

- La economía mundial viene mostrando un avance sincronizado en los distintos indicadores de actividad, proyectando un crecimiento mundial de 3.6% en el año 2017. Se estima un crecimiento de 3.6% y 3.5% para los años 2018 y 2019, respectivamente, de acuerdo a lo mencionado por el BCRP.
- En Estados Unidos, se mantiene la proyección de crecimiento y se estima que la economía crezca 2.2% en el 2017, 2.1% en el 2018 y 2.0% en el 2019. Por otro lado, la proyección de crecimiento del PBI de América Latina para los años 2017 y 2018 se mantienen en 1.4% y 2.4%, respectivamente.
- Se prevé que en las economías avanzadas, el número de desempleados disminuya paulatinamente. En varios países europeos, el desempleo se mantendrá cerca de los máximos históricos y en Estados Unidos, así como en otras economías avanzadas, el desempleo bajará a niveles anteriores a la crisis financiera internacional del año 2008.

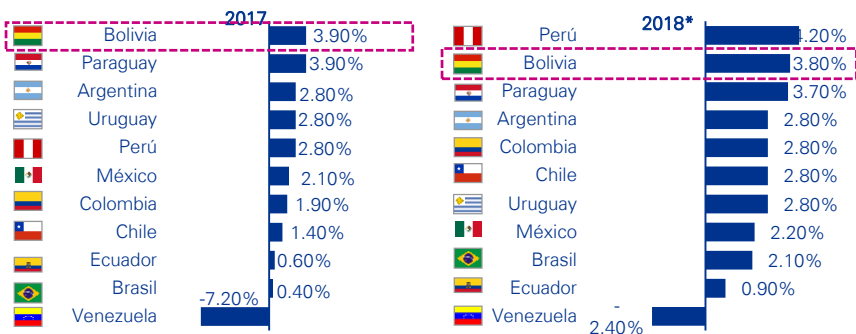
Desempleo (% de la Fuerza Laboral Total) de economías avanzadas



Fuente: EIU. Elaboración: KPMG

Análisis Macroeconómico - Entorno en la Región

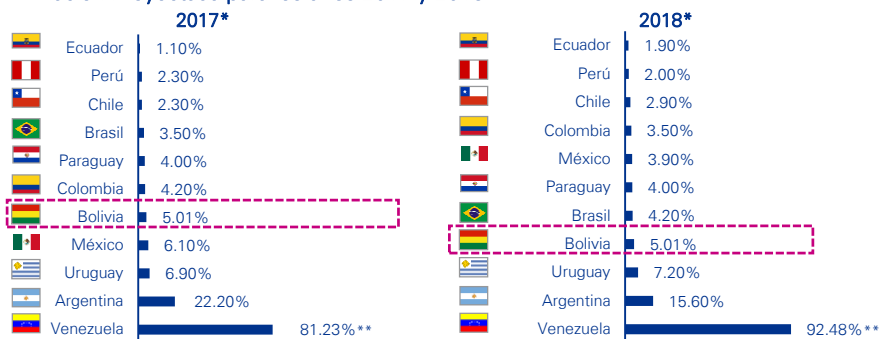
Crecimiento del PBI de América Latina (Var. %)



- Se estima un ligero crecimiento en la región de 1.4% al cierre del año 2017. Para el año 2018 se estima una expansión de 2.4%, escenario que asume una leve recuperación en los precios promedio de los *commodities* y con un menor riesgo político.
- En los últimos meses, las presiones inflacionarias se redujeron debido a la caída del precio de los alimentos. Una situación favorable para Colombia, quien ha propiciado la convergencia de la inflación hacia su rango meta. Caso contrario para los casos de Brasil y Chile, quienes han caído por debajo de sus rangos metas. El contexto mencionado anteriormente ha favorecido la flexibilización de la política monetaria en la región, la cual se espera que continúe en Chile, Colombia y Brasil.
- Entre los países latinoamericanos con un bajo nivel de apalancamiento figuran Chile, Ecuador y Perú.

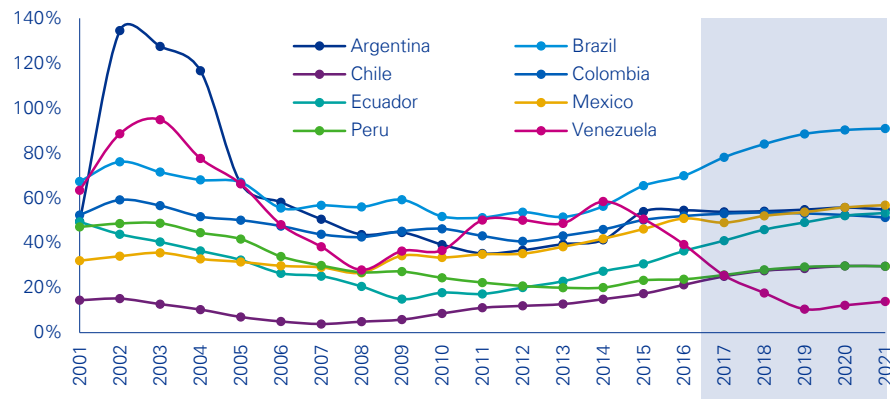
Fuente: BCRP. Elaboración: KPMG * : Datos Proyectados

Inflación Proyectada para los años 2017 y 2018



Fuente: BCRP. Elaboración: KPMG * : Datos Proyectados **Datos divididos entre 10.

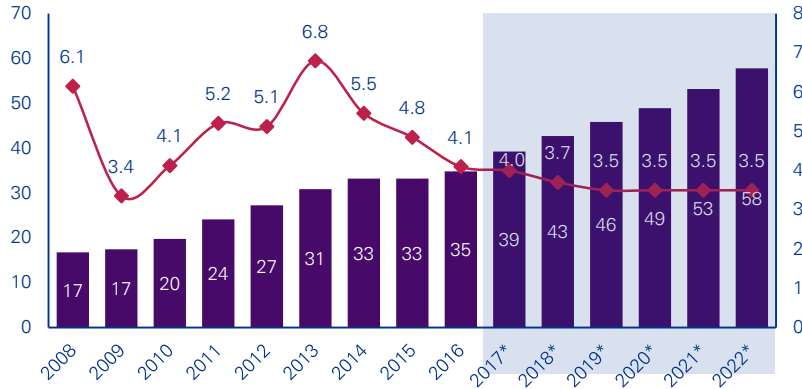
Deuda Pública (% del PBI) en América Latina



Fuente: EIU. Elaboración: KPMG

Análisis Macroeconómico - Entorno Local (Bolivia)

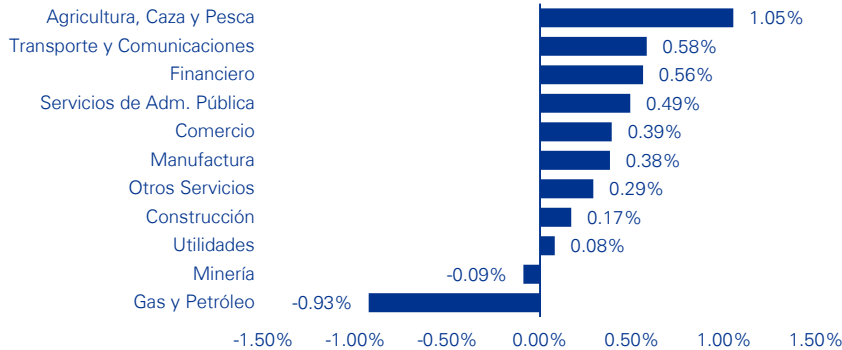
PBI Anual (USD Billones) y Var (%)



*Datos proyectados. Fuente: IMF Elaboración: KPMG

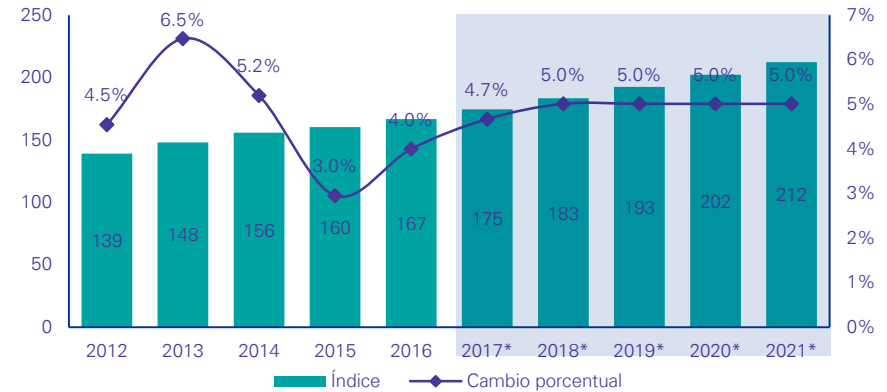
- Se estima que la economía boliviana continúe en crecimiento aunque a niveles más moderados (entre 3.5% y 4% de variación anual).
- En el año 2017, el crecimiento económico hasta marzo (3,3%) es explicado principalmente por el desempeño de los sectores de Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca; Transporte y Comunicaciones; Establecimientos Financieros; Servicios de la Administración Pública e Industria Manufacturera. Destaca el mayor dinamismo de la actividad Agropecuaria por el buen año agrícola, con resultados superiores al del año 2016, el cual estuvo afectado principalmente por sequías.
- Los índices de inflación han ido elevándose a un ritmo constante en los últimos años. Por otro lado, los cambios porcentuales en la tasa de inflación se han visto inestables aunque se estima que se mantengan constantes hasta el 2021.

Crecimiento del PBI por sector económico (Var %)



Fuente: BCB Elaboración: KPMG

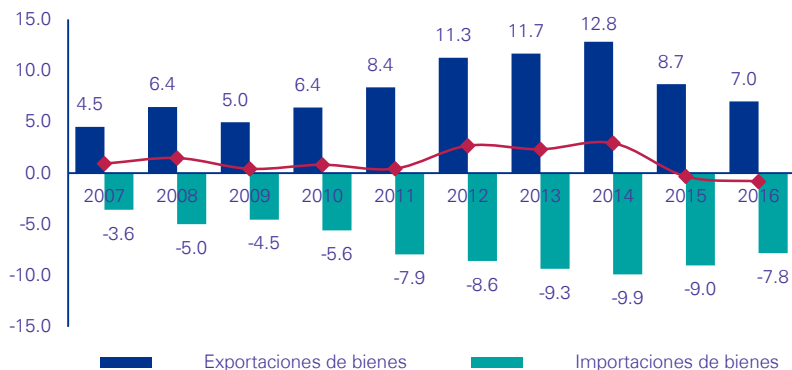
Inflación histórica y proyectada



*Datos proyectados. Fuente: IMF Elaboración: KPMG

Análisis Macroeconómico - Entorno Local (Bolivia)

Importaciones y Exportaciones de bienes FOB (miles de millones USD)



Fuente: CEPALSTAT Elaboración: KPMG

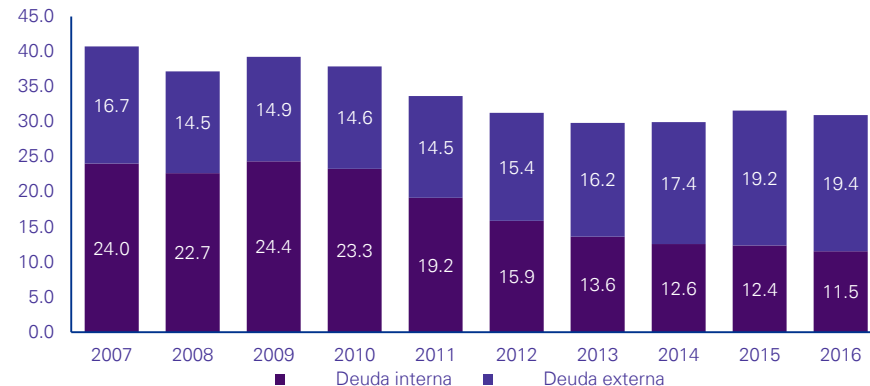
- La balanza comercial de Bolivia ha ido creciendo en los últimos años gracias a que las exportaciones han ido incrementando a una tasa mayor que las importaciones. Sin embargo, en los años 2015 y 2016, la balanza comercial cayó a valores negativos principalmente explicado por la caída de los precios de los *commodities*.
- En términos generales, el resultado global obtenido por Bolivia se ha mantenido a niveles estables sin variaciones abruptas. En la última década, los ingresos y gastos públicos han ido incrementándose a la par. El gobierno boliviano pasó de tener un nivel de gasto público de 30.5% de su PBI en el 2007 a 40.6% en el año 2015.
- La deuda pública como porcentaje del PBI ha ido decreciendo en la última década. Estos ratios muestran un endeudamiento bajo y sostenible. En el 2016, la deuda pública externa sobre el PBI (19.4%) es sustancialmente menor al umbral de referencia (40%) que maneja el gobierno boliviano, lo cual significa que no existen riesgos de insostenibilidad de la deuda pública externa.

Operaciones del gobierno y resultado global (% del PBI)



Fuente: CEPALSTAT Elaboración: KPMG

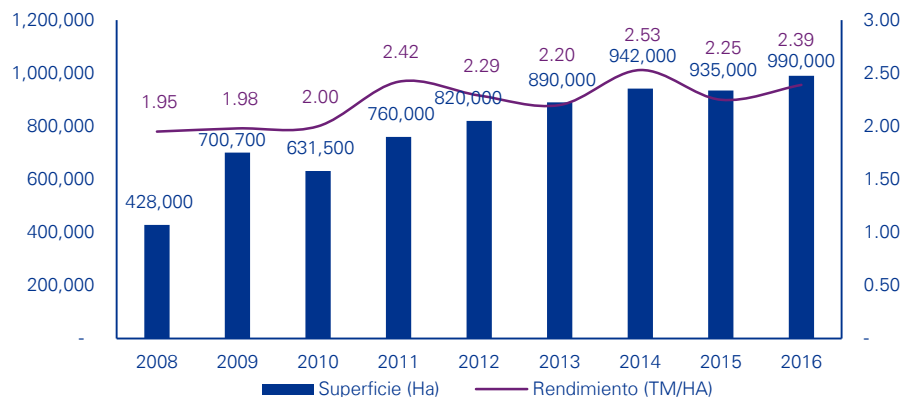
Deuda pública (% del PBI)



Fuente: CEPALSTAT Elaboración: KPMG

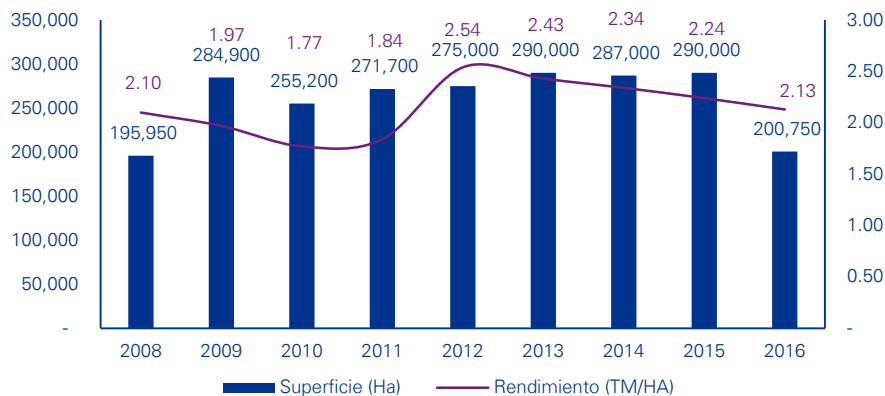
Análisis de Industria - Molienda

Soya: Superficie, rendimiento y producción (Campaña verano)



Fuente: ANAPO Elaboración: KPMG

Soya: Superficie, rendimiento y producción (Campaña invierno)



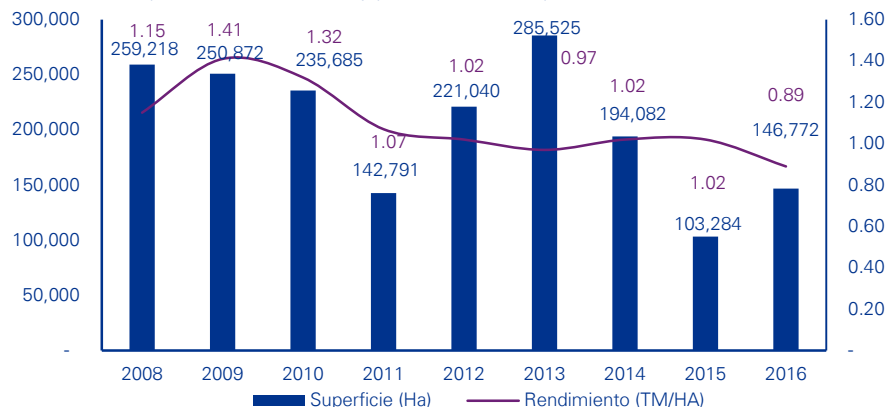
Fuente: ANAPO Elaboración: KPMG

- En la campaña de verano de Soya se sembró una superficie total de 990,000 hectáreas de las cuales 193,570 hectáreas fueron afectadas por sequía y 13,000 hectáreas por exceso de humedad. Del área sembrada, ha obtenido un rendimiento promedio de 2.39 TM/Ha.
- En promedio un 80% de la superficie sembrada es de Siembra Directa y un 20% es de Siembra Convencional.
- Fecha de siembra en la campaña de verano del año 2016: comenzó el 15 de noviembre hasta el 10 de enero.
- En la zona Este, la cantidad de semilla utilizada para la siembra por hectárea es entre 50 a 60 kg/ha, por el otro lado, en la zona integrada, la cantidad de semilla utilizada es entre 60 a 70 kg/ha.

- En la campaña de invierno de Soya se sembró una superficie total de 200,750 hectáreas, de las cuales 22,300 hectáreas fueron afectadas por sequía y se perdieron 3,450 hectáreas. Del área sembrada, se obtuvo un rendimiento promedio de 2.13 TM/Ha.
- Las siembras de junio y julio presentaron problemas por la falta de lluvia, esto provocó bajos rendimientos y pérdidas económicas para los agricultores.
- Fecha de siembra en la campaña de invierno del año 2016: comenzó junio hasta agosto.

Análisis de Industria - Molienda

Girasol: Superficie, rendimiento y producción (Campaña verano)



Fuente: ANAPO e INE Elaboración: KPMG

Siembra

- La cantidad de semilla utilizada por hectárea varía entre 3 a 3.5 kg/ha., dependiendo del tamaño del grano.
- La campaña de invierno del 2016 fue uno de los más secos en los últimos años, durante marzo a julio se registraron menos de 200 mm de lluvia, que provocaron rendimientos bajos.

Variedad

- Los híbridos que se sembraron en mayor proporción fueron el Dekalb 4065, MG 360 y MG 310.

- En la campaña de invierno de Girasol se sembró una superficie total de 146,772 hectáreas con girasol, de las cuales un 98% está concentrado en la zona Este de Bolivia. Del área sembrada, se obtuvo un rendimiento promedio de 0.89 t/ha.
- En promedio de los últimos 8 años, el rendimiento fue de 1.10 TM/ha. En los últimos años, se ve una decadencia de rendimiento en el sector de girasol. La falta de suficiente cantidad de lluvia en las hectáreas de cultivo es la principal causa de un rendimiento por debajo del promedio.

Enfermedades

- En la mayoría de las zonas, no se dieron las condiciones para que genere ataque de la enfermedad de Esclerotinia.
- En cuanto a insectos y malezas no hubo problemas ya que la falta de humedad no fue propicio para su desarrollo.

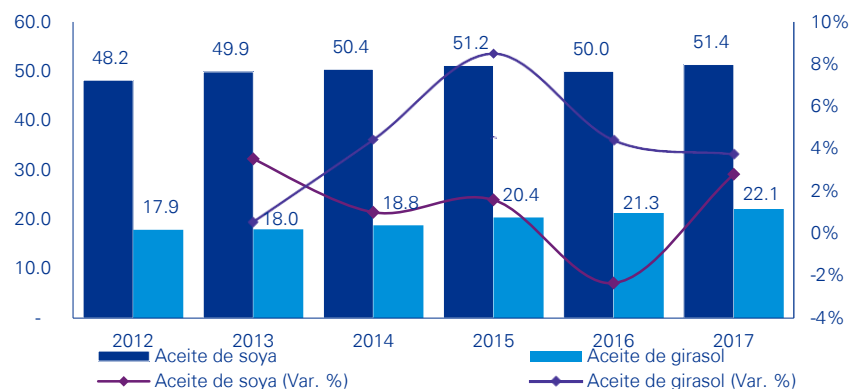
Fechas

- Comienza a inicios de marzo y termina a fines de mayo

Fuente: ANAPO e INE Elaboración: KPMG

Análisis de Industria - Consumo Masivo

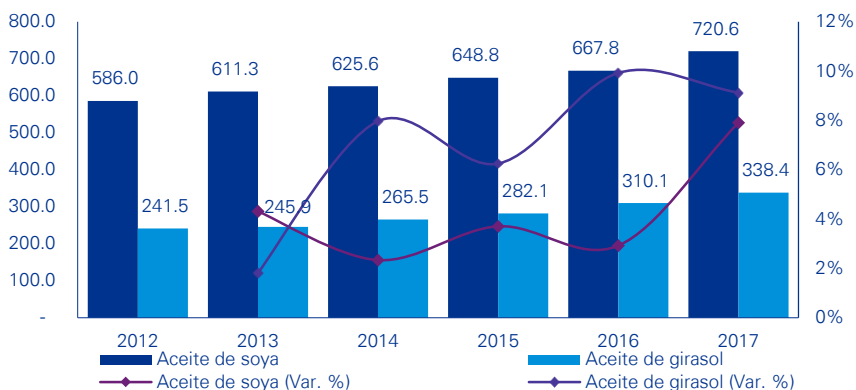
Ventas y crecimiento del mercado de aceite comestible (TM)



Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

- El mercado de aceites comestibles ha crecido 8%, en términos nominales, y 3%, en términos reales, alcanzando BOB 1.1 billones y 81.2 toneladas de aceites comestible en el 2017.
- Bolivia es productor natural de aceite vegetal, ofreciendo a sus consumidores una gran variedad de productos y marcas. El 69% y 30% de ventas por volumen fueron representadas por los aceites de soja y de girasol, respectivamente.
- Las ventas de aceite comestible en Bolivia se hace mayormente en botellas, ofreciendo a sus consumidores productos accesibles y de buena calidad en todas sus categorías.
- Industrias de Aceite FINO S.A. domina el mercado de aceites comestibles con una participación de 38% en el año 2017.

Ventas y crecimiento del mercado de aceite comestible (BOB MM)

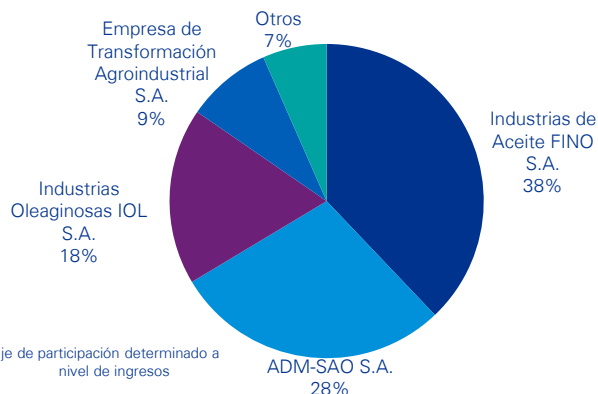


Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

- En términos de volumen, el mercado de aceite de soja ha crecido en promedio 1.3%, en términos anuales, en los últimos cinco años. Las ventas crecieron, en volumen, de 48.2 toneladas en 2012 a 51.4 toneladas en el año 2017.
- Por el otro lado, el mercado de aceite de girasol ha crecido en promedio 4.3%, en términos anuales, en los últimos cinco años. Las ventas crecieron, en volumen, de 17.9 toneladas en el año 2012 a 22.1 toneladas en el año 2017.
- En termino de valor, el mercado de aceite de soja ha crecido en promedio 4.2%, en términos anuales, en los últimos cinco años. Las ventas crecieron, en valor, de BOB 586 MM en el año 2012 a BOB 720.6 MM en el año 2017.
- Por el otro lado, el mercado de aceite de girasol ha crecido en promedio 7%, en términos anuales, en los últimos cinco años. Las ventas crecieron, en valor, de BOB 241.5 MM en el año 2012 a BOB 338.4 MM en el 2017. FINO domina el mercado de aceites comestibles con una participación de 38% en el año 2017.

Análisis de Industria – Consumo Masivo

Principales Compañías en el mercado de aceites comestibles (%)

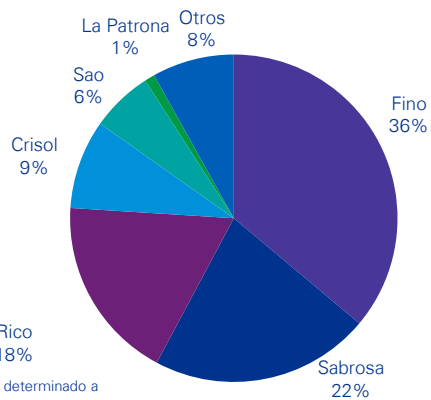


* Porcentaje de participación determinado a nivel de ingresos

Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

- De acuerdo a Euromonitor International, Fino dominó el mercado de aceites comestibles Boliviano con una participación en el mercado de 38% en el año 2017. La compañía tuvo un fuerte posicionamiento en todas las categorías teniendo productos con precios competitivos y amplia distribución. Fino se encuentra bien posicionado en el mercado de *foodservice* y mercado *retail*. La marca que mas apoyo en su crecimiento en 2017 fue Fino Light.
- Fino tiene un portafolio diversificado con productos que contienen vitaminas para los niños (vitamina E y DHA) y con contenido light para los consumidores que desean productos mas saludables. La compañía también introdujo al mercado productos para consumidores con bajos y medianos ingresos y mercado retail tradicional.

Principales Marcas en el mercado de aceites comestibles (%)



* Porcentaje de participación determinado a nivel de ingresos

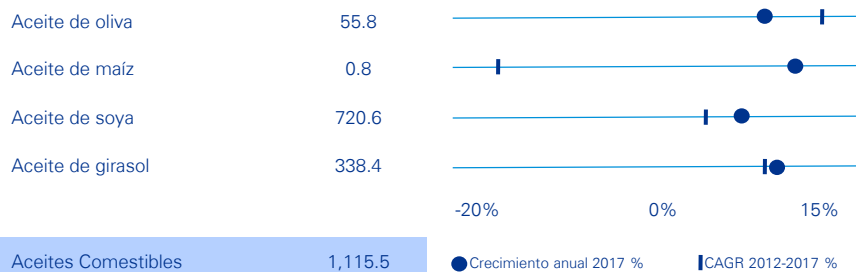
Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

- Las marcas Fino incluyen Fino, La Patrona y Borges. Fino representa una participación de 36.1% del mercado de aceites comestibles al 31 de diciembre de 2017.
- Las marcas de ADM-SAO SA incluyen Sabrosa, Sao y Cocinero. Sabrosa representa 21.7% del mercado de aceites comestibles al 31 de diciembre de 2017
- Las tres marcas top (Fino, Sabrosa y Rico) representan el 76% de participación de mercado de aceites comestibles. Este porcentaje demuestra el dominio de compañías locales en el mercado boliviano.



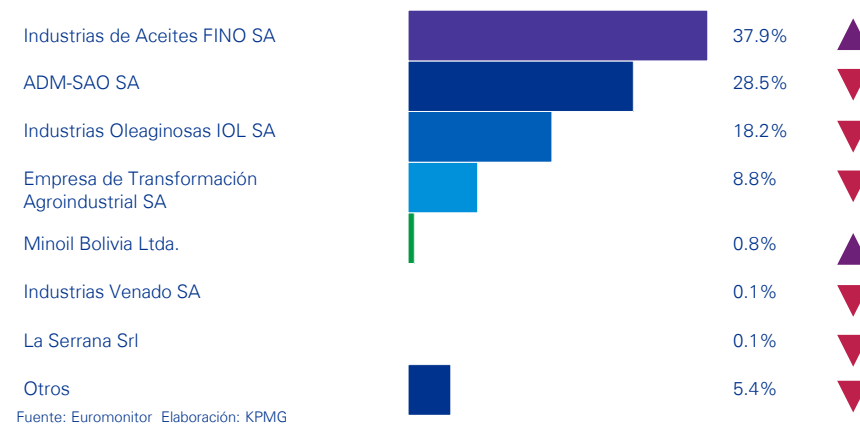
Análisis de Industria - Consumo Masivo

Ventas de Aceites Comestibles por Categoría (en BOB MM)



Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

Participación de compañías en el mercado de aceite comestible 2017 (%)



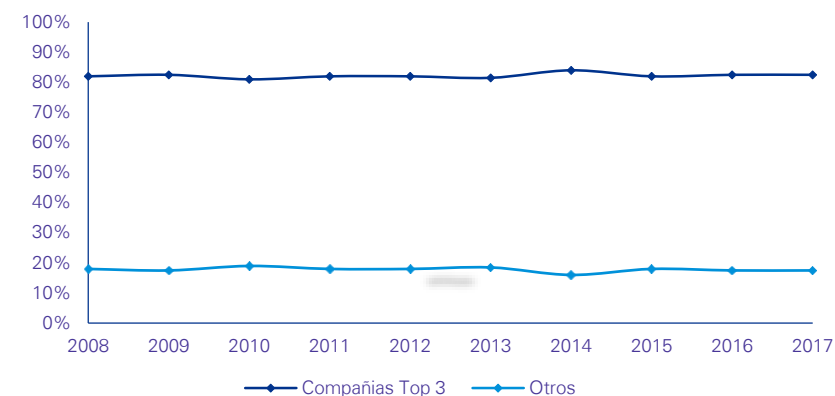
Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

Participación de marcas en el mercado de aceites comestibles 2017 (%)



Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG

Concentración de mercado de aceites comestibles por compañía (%)



Fuente: Euromonitor Elaboración: KPMG



Metodología de Valorización

Valoración de Activos

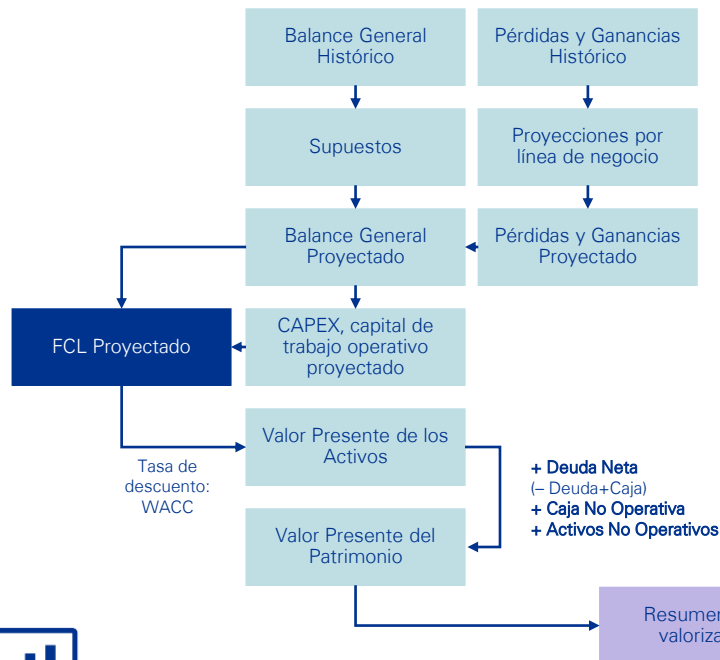
Metodología de Valorización

Metodología para la estimación proforma del valor de los flujos futuros de las unidades de negocio de molienda y consumo masivo de FINO y ADM-SAO bajo un escenario *stand alone* y sin incluir sinergias de ambos negocios.

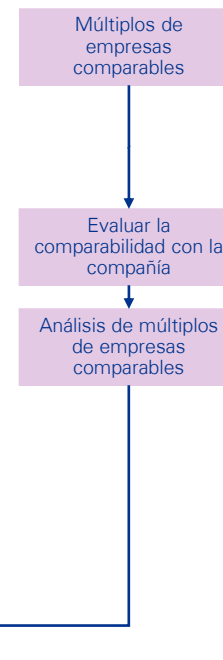
Descripción

- Esta metodología estima **el valor presente de los flujos de caja libre** generados por la compañía **descontados a una tasa de acorde al riesgo del activo**. Asimismo, para llegar al valor de las acciones, se resta la Deuda Neta (deuda menos caja).

Flujo de Caja Descontado



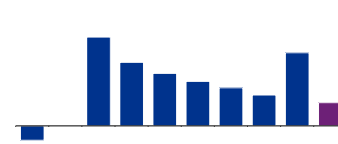
Comparables de mercado (Cross-check)



Valoración de Activos



Flujo de Caja Libre



$$\begin{aligned}
 &+ \text{EBIT} \cdot (1-t) \\
 &- \text{CAPEX} \\
 &+ \text{Depreciación y Amortización} \\
 &+ \Delta \text{Capital de Trabajo Operativo (NOF)}
 \end{aligned}$$

Flujo de Caja Libre para la Firma

a) t = tasa de impuesto a la renta efectivo.

- Para la estimación del Valor Presente de los Activos, se debe tener en cuenta las inversiones del capital de trabajo operativo, dado que estas representarán las necesidades operativas de fondeo para la operación del negocio cada año.
- Capital de Trabajo Operativo = Cuentas por cobrar comerciales + Inventarios – Cuentas por Pagar Comerciales.
- Inversiones en capital de trabajo operativo= (Cuentas por cobrar comerciales t + Inventarios t – Cuentas por Pagar t) - (Cuentas por cobrar comerciales $t+1$ + Inventarios $t+1$ – Cuentas por Pagar $t+1$)

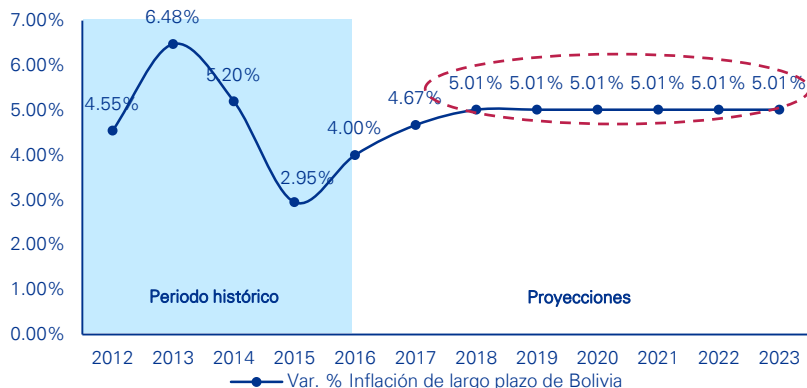




Principales Supuestos

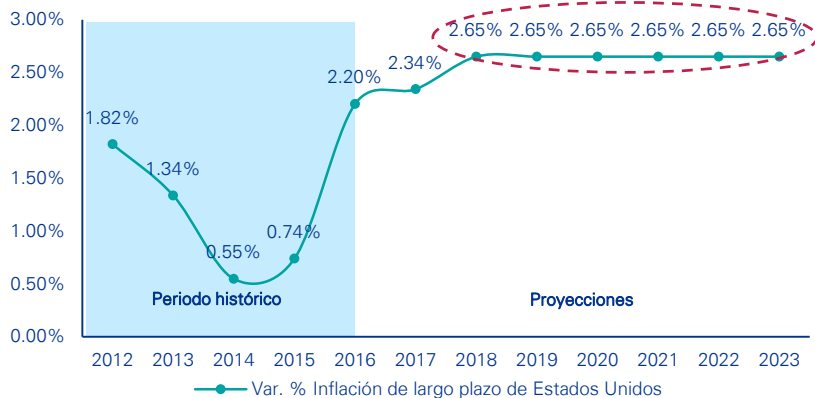
Principales Supuestos - Macroeconómicos

Inflación Bolivia (Var %)



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración: KPMG

Inflación EEUU (Var %)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración: KPMG

- Para fines de modelamiento, se ha empleado la inflación de Bolivia y EEUU, ambas obtenidas del World Economic Outlook Database con fecha de abril de 2017, del Fondo Monetario Internacional.
- Para el cálculo del valor a perpetuidad, del negocio de Molienda y Consumo Masivo, se tomó como tasa de crecimiento de largo plazo la inflación de EEUU (2.65%).
- El tipo de cambio (BOB/USD) fue obtenido del Banco Central de Bolivia. Cabe resaltar que a Junio de 2017 Bolivia mantiene un régimen de tipo de cambio fijo.
- La tasa de impuesto a la renta efectiva aplicada es de 25%, en concordancia con la legislación tributaria vigente a la fecha de valorización y los Estados Financieros Auditados de la Compañía.
- El porcentaje de reserva legal debe constituir un 5% de las utilidades de cada ejercicio, previa a su distribución. Esta información fue obtenida a través de los Estados Financieros Auditados de la Compañía.

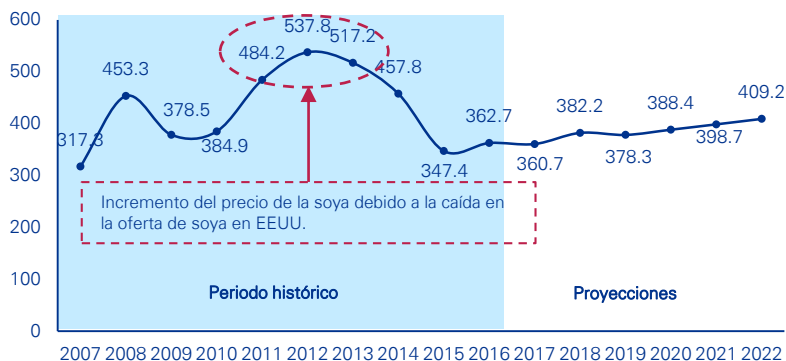
Tipo de cambio / Impuesto a las utilidades / Reserva legal

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tipo de Cambio (BOB/USD)	6.96	6.96	6.96	6.96	6.96	6.96	6.96
Impuesto sobre las utilidades	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Reserva Legal	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%

Fuente: Banco Central de Bolivia / EEFF Auditados. Elaboración: KPMG

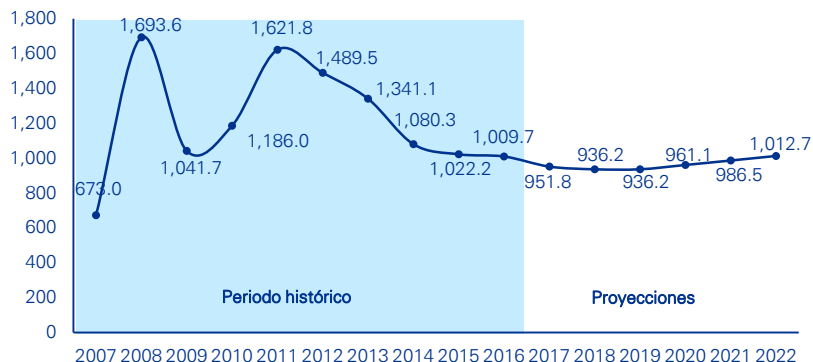
Principales Supuestos - Molienda

Precio internacional de la soya (USD/TM)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración: KPMG

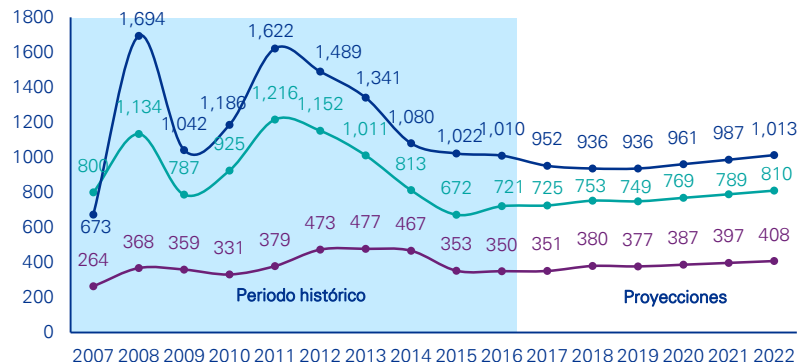
Precio internacional del girasol (USD/TM)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración: KPMG

- La evolución de los precios de la Soya y Girasol se ha visto marcada por una gran volatilidad durante los periodos que abarcan del 2007 hasta el 2017, la cual se ha acentuado en los últimos años. Así mismo, se pueden apreciar máximos históricos en los años 2008, 2011 y 2012. Cabe resaltar que en el año 2016 la cotización del precio internacional de la soya cerró en 362.7 USD/Tm y el girasol en 1,009 USD/Tm.
- Para la proyección de los precios internacionales de la soya, harina de soya, aceite de soya y girasol se ha tomado en cuenta las proyecciones hechas por el Fondo Monetario Internacional, ajustada a la tasa de inflación de Estados Unidos de Norteamérica.

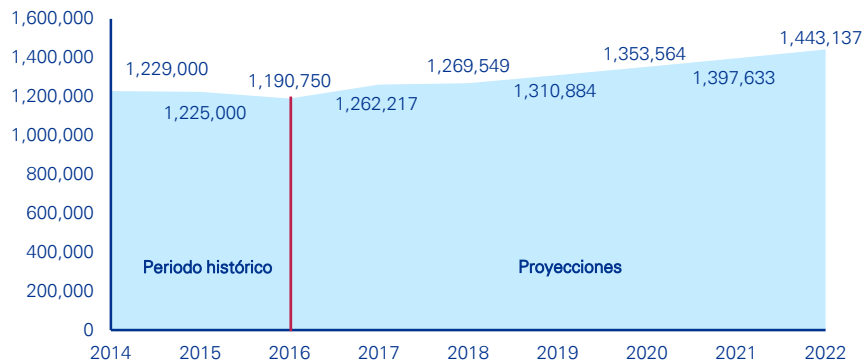
Precio internacional de los derivados de la soya (USD/TM)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración: KPMG

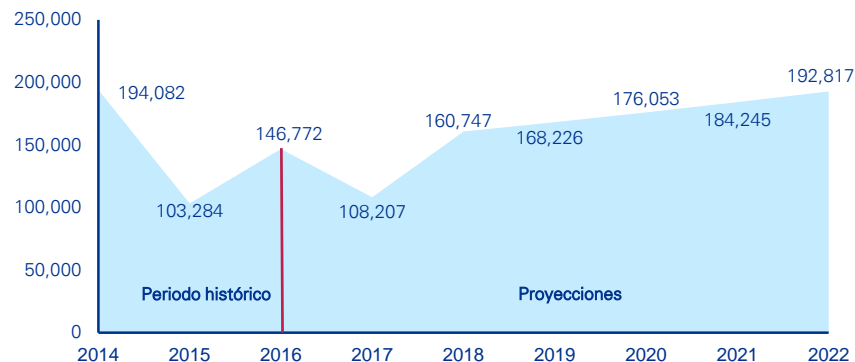
Principales Supuestos - Molienda

Hectáreas de Soya



Fuente: INE y ANAPO Elaboración: KPMG

Hectáreas de Girasol



Fuente: INE y ANAPO Elaboración: KPMG

- La estimaciones del crecimiento de hectáreas para la producción de soya y girasol fueron construidas a partir de datos históricos, a través del análisis de crecimiento se determinó la Tasa Compuesta de Crecimiento Anual (CAGR, por sus siglas en inglés) de los últimos 12 años.

	CAGR 3 años	CAGR 5 años	CAGR 8 años	CAGR 10 años	CAGR 12 años
Soya	3.54%	4.84%	5.08%	3.42%	3.26%
Girasol	-13.04%	-9.73%	-7.37%	-1.09%	4.65%

- El porcentaje de compra de Soya para la temporada de verano, sobre el total de hectáreas de Soya cultivadas en Bolivia, es en promedio 16.5% y para la temporada de invierno es en promedio 17.2%.
- El porcentaje de compra de Girasol para la temporada de invierno, sobre el total de hectáreas de Girasol cultivadas en Bolivia, es en promedio 40.9%.

Crecimiento de Hectáreas productivas en Santa Cruz- Bolivia

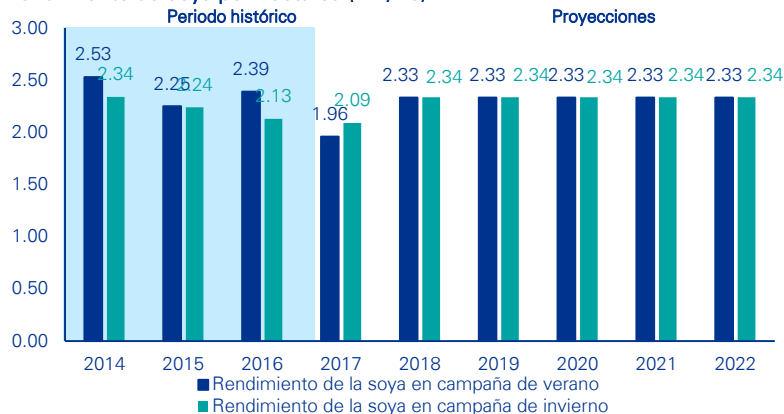
- Para la determinación del crecimiento de las hectáreas de Soya y Girasol se empleó la Tasa Compuesta de Crecimiento Anual de los últimos 12 años.

Área cultivada	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Soya en campaña de verano	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
Soya en campaña de invierno	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
Girasol en campaña de invierno	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%

Fuente: INE y ANAPO Elaboración: KPMG

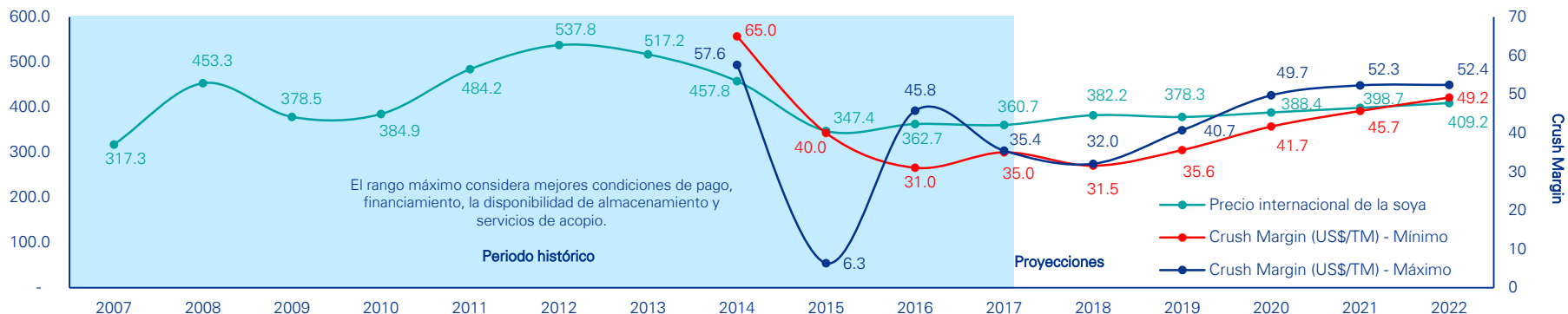
Principales Supuestos - Molienda

Rendimiento de soya por hectárea (TM/Ha)



Fuente: ANAPO Elaboración: KPMG

Precio vs Crush Margin Soya (USD/TM)



Fuente: Data histórica e estimación KPMG Elaboración: KPMG

La estimación del *Crush Margin* se llevó a cabo de la siguiente manera:

1 Se estimaron regresiones, las cuales tomaron en cuenta dos variables:

Variable Independiente "X": Precio de la Soya (USD/TM):

Variable Dependiente "Y": Crush margin Soya (USD/Tm):

A partir de ellas se estimó la correlación existente entre las variables "X" y "Y" registrados históricamente por la compañía, con la finalidad de establecer un *benchmark*.

2 A través de los ingresos y costos proyectados de la Soya se calculó el *Crush Margin*, tomando en cuenta el *benchmark* hallado anteriormente, con la siguiente fórmula:

Crush margin Soya

Ingresos obtenidos a través de la captura de Soya disponible para procesamiento en planta

Total Costos de venta (costo de almacenamiento, conversión, empaquetado y de cobertura)

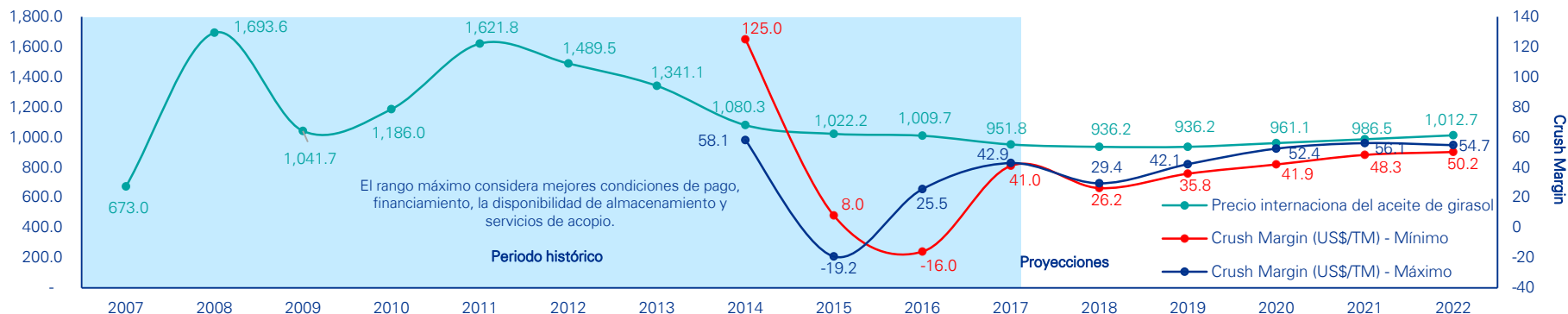
Principales Supuestos - Molienda

Rendimiento de girasol por hectárea (TM/Ha)



Fuente: INE Elaboración: KPMG

Precio vs Crush Margin Girasol (USD/TM)



Fuente: Data histórica e estimación KPMG Elaboración: KPMG

La estimación del *Crush Margin* se llevó a cabo de la siguiente manera:

1 Se estimaron regresiones, las cuales tomaron en cuenta dos variables:

Variable Independiente "X": Precio del Girasol (USD/TM):

Variable Dependiente "Y": Crush margin Girasol (USD/TM):

A partir de ellas se estimó la correlación existente entre las variables "X" y "Y" registrados históricamente por la compañía, con la finalidad de establecer un *benchmark*.

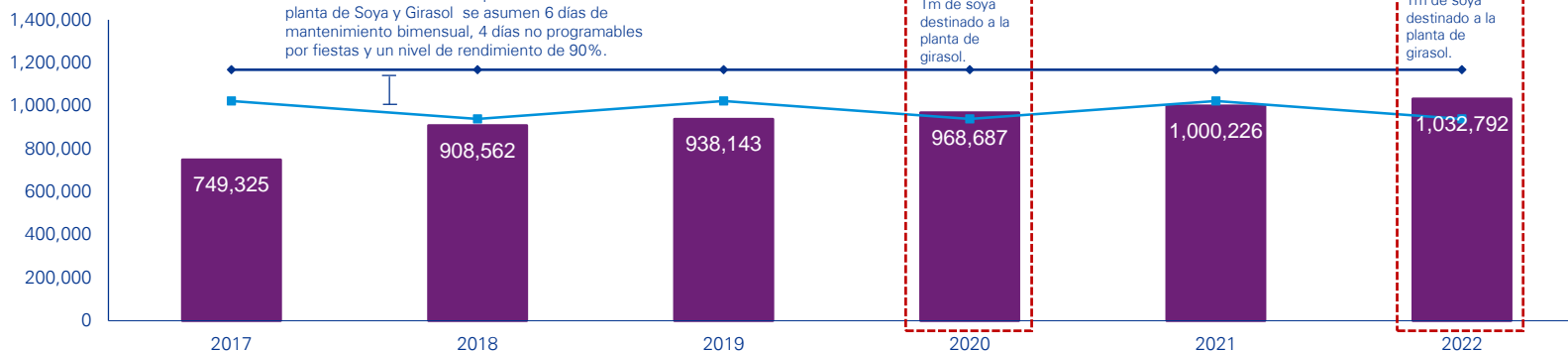
2 A través de los ingresos y costos proyectados del Girasol se calculó el *Crush Margin*, tomando en cuenta el *benchmark* hallado anteriormente, con la siguiente fórmula:

$$\text{Crush margin Girasol} = \frac{\text{Ingresos obtenidos a través de la captura de Girasol disponible para procesamiento en Planta} - \text{Total Costos de venta (costo de almacenamiento, conversión, empaquetado y de cobertura)}}{\text{Crush margin Girasol}}$$

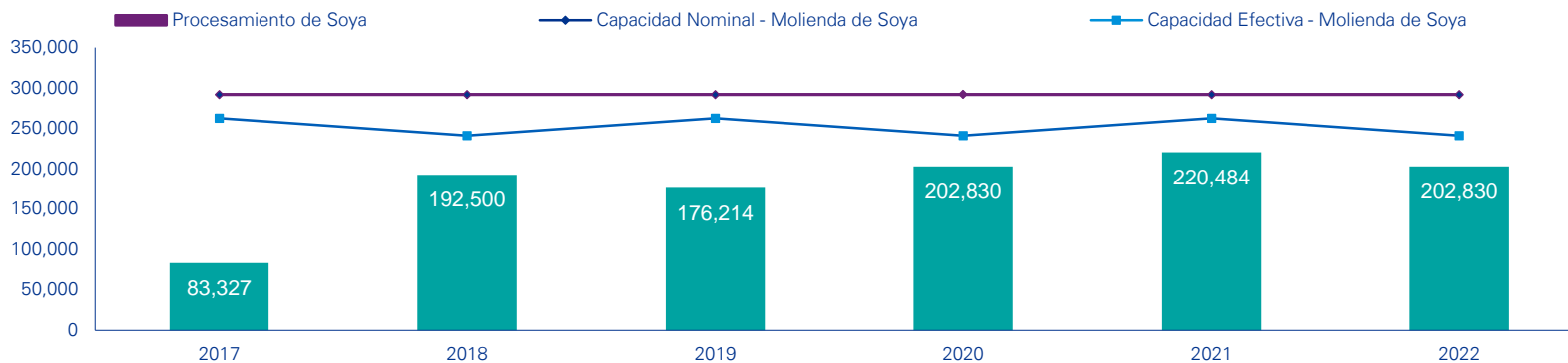
Principales Supuestos - Molienda

Capacidad instalada – Planta de soya y girasol (TM)

En la determinación de la capacidad efectiva de la planta de Soya y Girasol se asumen 6 días de mantenimiento bimensual, 4 días no programables por fiestas y un nivel de rendimiento de 90%.



Utilización (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	73.3%	84.1%	84.1%	84.1%	84.1%	84.1%



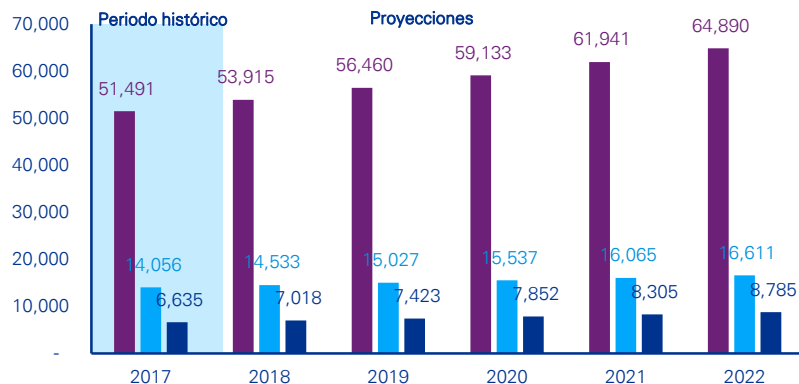
Utilización (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	31.7%	79.8%	67.1%	84.1%	83.9%	84.1%

Procesamiento de Girasol Capacidad Nominal - Molienda de Girasol Capacidad Efectiva - Molienda de Girasol

Fuente: Información proporcionada por el Cliente Elaboración: KPMG

Principales Supuestos - Consumo masivo

Volumen (TM) – Principales Productos

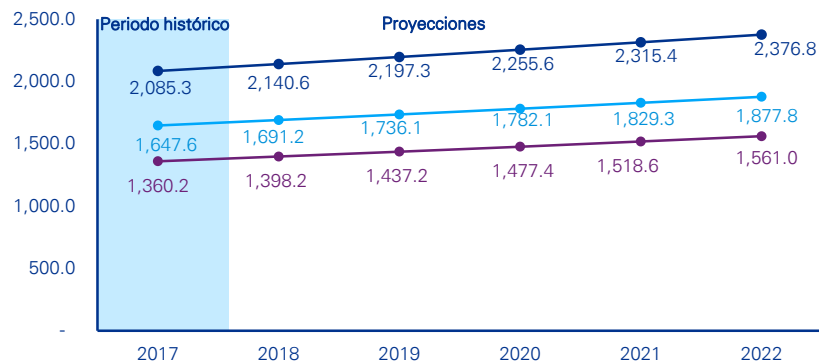


Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

- Para el periodo de proyección, las tasas de crecimiento anuales de todos productos de aceite de cocina se han indexado a la variación histórica real del consumo privado en Bolivia (3.4%).
- Con respecto a los precios estimados por cada producto, en el periodo de proyección han sido indexados a la inflación de largo plazo de Estados Unidos (2.65%).
- Los márgenes brutos estimados por cada producto de aceite de cocina se encuentran alineados a los márgenes históricos registrados en el año 2017.

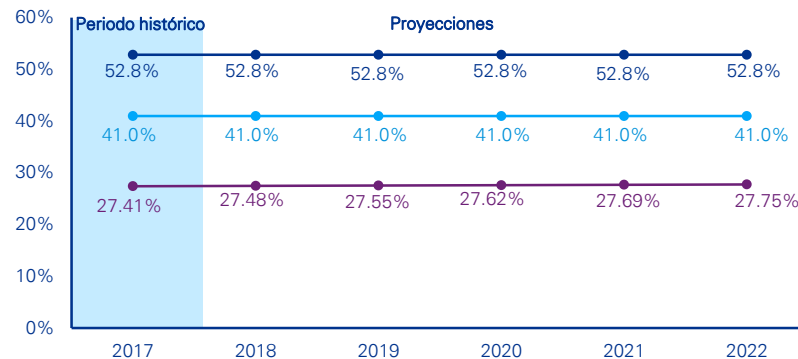


Precio (USD/TM) – Principales Productos



Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

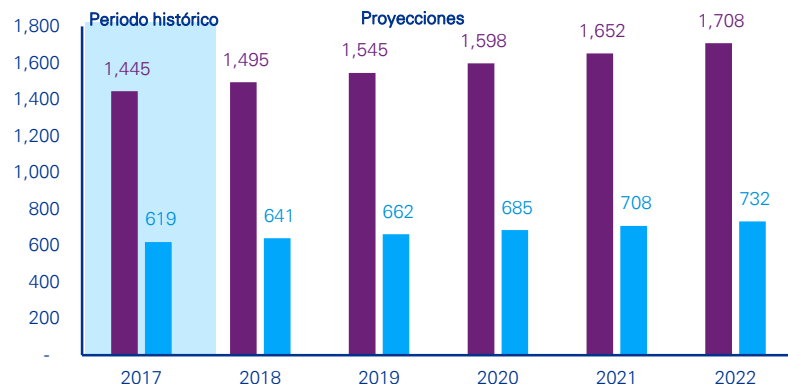
Márgenes por producto (%) – Principales Productos



Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

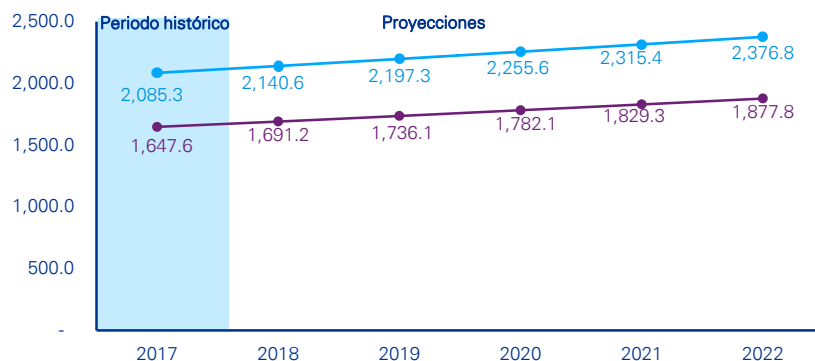
Principales Supuestos - Consumo masivo

Volumen (TM) – Principales Productos



Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

Precio (USD/TM) – Principales Productos

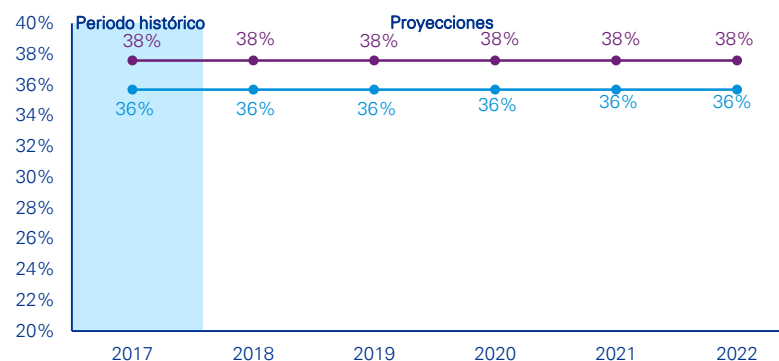


Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

- Para el periodo de proyección, las tasas de crecimiento anuales de todos productos de aceite de cocina se han indexado a la variación histórica real del consumo privado en Bolivia (3.4%).
- Con respecto a los precios estimados por cada producto, en el periodo de proyección han sido indexados a la inflación de largo plazo de Estados Unidos (2.65%).
- Los márgenes brutos estimados por cada producto de aceite de cocina se encuentran alineados a los márgenes históricos registrados en el año 2017.

■ Aceite a granel de Soya ■ Aceite a granel de Girasol

Márgenes por producto (%) – Principales Productos



Fuente: Información proporcionada por el Cliente/ BCB Elaboración: KPMG

Tasa de descuento

- Para determinar la tasa de descuento de largo plazo de los negocios de molienda y consumo utilizamos la metodología WACC como se describe a continuación,

$$WACC = K_e * \left(\frac{E}{D + E}\right) + K_d * (1 - T) * \left(\frac{D}{D + E}\right)$$

Donde:

- K_e = Costo de capital del accionista
- E = Valor del patrimonio de empresas comparables
- K_d = Costo de la deuda
- D = Valor de la deuda de empresas comparables
- T = Tasa corporativa de impuestos
- $(E/(E+D))$ = Proporción del patrimonio / (Patrimonio + Deuda)
- $(D/(E+D))$ = Proporción de la deuda / (Patrimonio + Deuda).
- El costo de capital del accionista utiliza la metodología de Capital Asset Pricing Model ("CAPM") como se describe:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m + R_f) + R_p + \alpha$$

Donde:

- R_f = Retorno de la tasa libre de riesgo
- $(R_m - R_f)$ = Es la prima por riesgo de mercado
- β = El factor beta, es la medida del riesgo sistemático de un activo particular en relación al riesgo del portafolio de todos los activos riesgosos.
- R_p = Factor de riesgo específico del país.
- α = Factor de riesgo específico del negocio – Prima por tamaño.

- La metodología *Capital Asset Pricing Model* es utilizada para determinar un costo de capital apropiado.
- Como tasa libre de riesgo se utilizó la tasa de los bonos de Estados Unidos a un plazo de 30 años, de **2.84%**.
- La prima por riesgo de mercado establecida por KPMG Global corresponde a **5.5%**.
- El riesgo país de Bolivia es de **2.93%** de acuerdo a Capital IQ.
- Las primas por tamaño Ibbotson van desde un rango de **1.11% y 1.98%**.
- La tasa efectiva de impuestos igual a **25.00%**.
- Para determinar el beta se utilizó empresas comparables obtenidas por medio de Capital IQ, de este modo se obtuvo un beta desapalancado de **1.04**.
- Se utilizó un costo de la deuda promedio va desde un rango de **8.13% y 8.34%**, tasas que fueron obtenida estimando el costo de deuda a partir de la tasa libre de riesgo, el riesgo país y el spread crediticio correspondiente a la empresa, estas fueron calculadas a partir de la metodología de Z-Altman Plus Score y la plataforma RiskCalc de Moody's Analytics.

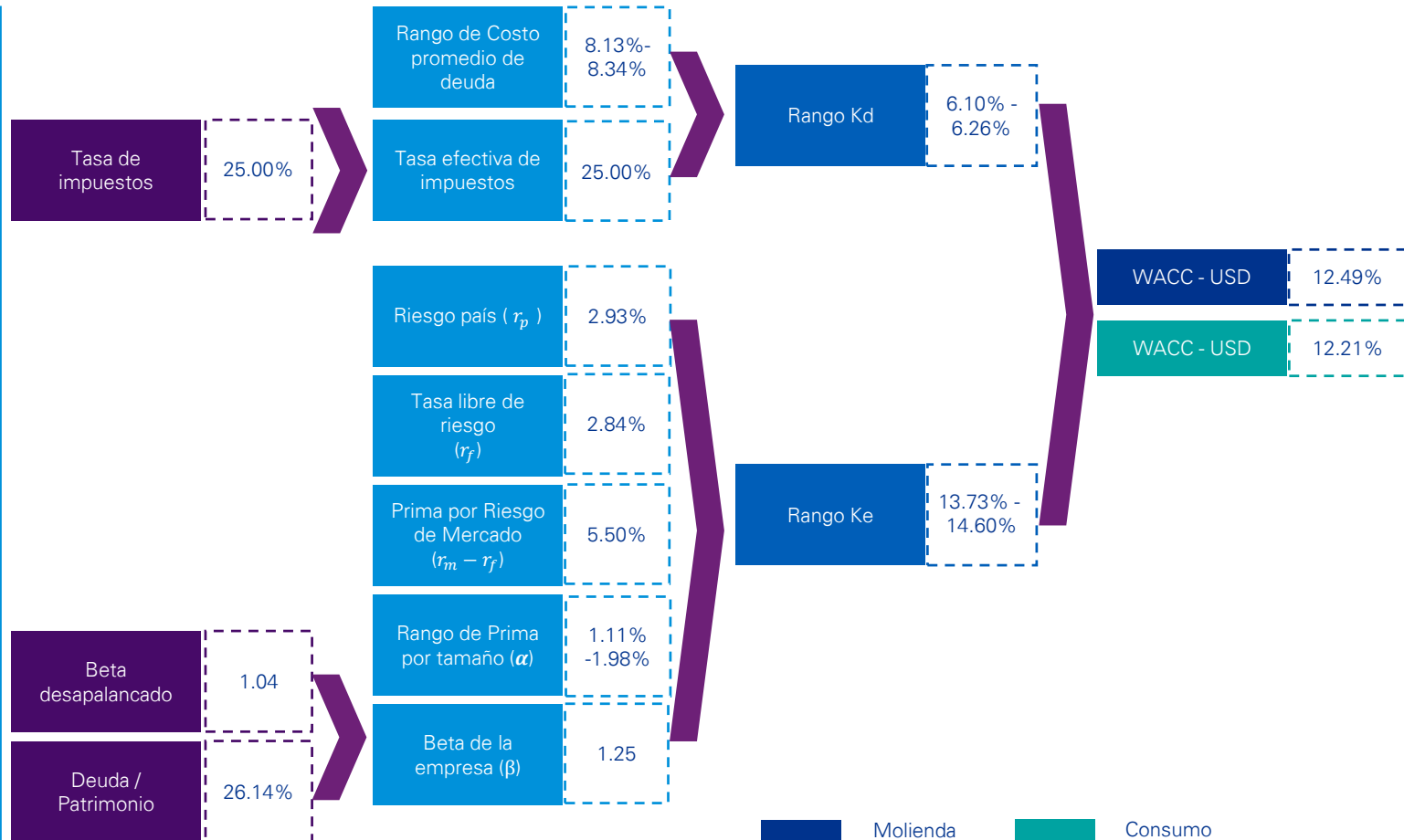
Conclusión

- Las tasas WACC obtenidas para los negocios de molienda y consumo son de **12.49%** y **12.21%** en dólares y en términos nominales, respectivamente.

Tasa de descuento - Molienda y Consumo Masivo

Fuentes:

- Tasa libre de riesgo: Rendimiento de 30 años - Tesoro de Estados Unidos - Fuente: Treasury USA - Tasa Spot
- Prima por Riesgo de Mercado: Estimación realizada por KPMG
- Deuda/Patrimonio: Promedio de estructura Deuda-Patrimonio entre empresas comparables
- Riesgo País: Credit Default Swaps (CDS) - Bolivia
- Prima por tamaño: Ibbotson

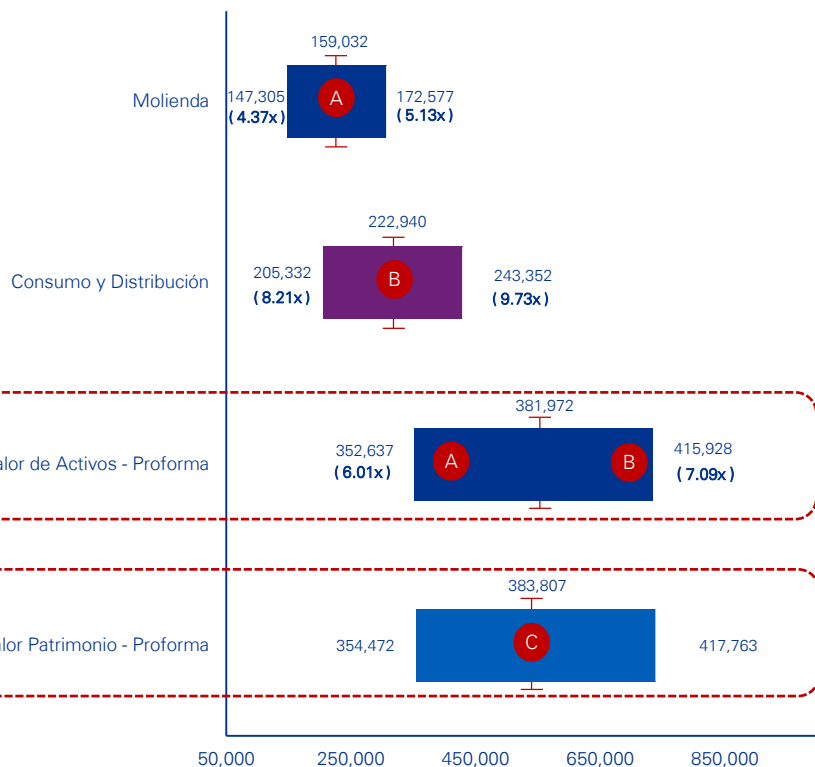




Resultados

Resultados

Flujo de Caja Libre para la Firma – M USD (Metodología Principal)



Para un escenario *stand alone* y sin sinergias, el Valor de los Activos, bajo la metodología de Flujo de Caja Libre para la Firma, va de **USD 352,637 M** a **USD 415,928 M** con un punto medio de **USD 381,971 M** sensibilizado con una tasa de descuento que va de **11.80%** a **12.81%** y un crecimiento a perpetuidad que va de **2.45%** a **2.85%** (Inflación de largo plazo de Estados Unidos).

Asimismo, el Valor del Patrimonio va desde **USD 354,472 M** a **USD 417,763 M** con un punto medio de **USD 383,807 M**.

- A** El rango de valor de molienda va de **USD 147,305 M** a **USD 172,577 M** con un punto medio de **USD 159,032 M**. El rango del múltiplo implícito va de **4.37x** a **5.13x** veces el EBITDA.
- B** El rango de valor de consumo y distribución va de **USD 205,332 M** a **USD 243,352 M** con un punto medio de **USD 222,940 M**. El rango del múltiplo implícito va de **8.21x** a **9.73x** veces el EBITDA.
- C** Cabe resaltar que para la estimación del Valor Patrimonio se asume un nivel de Caja neta de **USD 1,835 M***.

* De acuerdo a lo mencionado por el Cliente, la estimación del saldo de caja neta al mes de abril de 2018 es: USD 1,835 M.



Anexos

Anexo I - Estado de Situación Financiera

USD	Jun-18	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22
Estado de situación financiera					
Disponibilidades	106,337,853	40,438,070	124,122,925	128,205,129	90,621,908
Cuentas por Cobrar	123,895,620	137,158,291	141,479,489	151,981,521	153,703,158
Cuenta por cobrar a empresas relacionadas	86,679,361	107,962,525	110,234,023	114,836,098	118,025,601
Inventarios	117,551,337	127,037,115	128,036,029	135,106,136	135,393,299
Gastos pagados por adelantado	12,492,484	13,093,592	13,575,399	14,802,684	14,854,545
Crédito Fiscal	18,008,329	19,105,795	19,785,874	21,502,231	21,615,180
Total de Activo Corriente	464,964,983	444,795,387	537,233,739	566,433,798	534,213,692
Inversiones Permanentes	17,355,376	17,355,376	17,355,376	17,355,376	17,355,376
Activo fijo neto	100,160,040	95,776,603	93,746,687	97,051,325	100,544,903
Activo Intangible	2,010,478	2,010,478	2,010,478	2,010,478	2,010,478
Documentos por Cobrar	368,816	368,816	368,816	368,816	368,816
Total de Activo No Corriente	119,894,710	115,511,273	113,481,356	116,785,995	120,279,573
Total Activo	584,859,692	560,306,660	650,715,095	683,219,794	654,493,265
Cuentas por pagar	54,879,581	62,339,299	62,704,751	65,500,664	66,161,270
Cuenta por pagar a empresas relacionadas	1,696,951	1,795,049	1,810,762	1,919,293	1,916,692
Deudas bancarias y financieras	49,937,245	26,653,016	107,328,409	77,377,366	44,219,289
Deudas por emisión de valores	49,087,860	39,284,483	29,869,389	38,357,113	25,635,803
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	4,575,825	4,678,345	4,726,107	5,045,739	5,010,585
Total Pasivo Corriente	160,177,462	134,750,192	206,439,418	188,200,174	142,943,639
Deudas bancarias y financieras	4,081,164	2,231,090	7,167,017	5,326,946	3,293,843
Deudas por emisión de valores	81,744,454	65,419,201	49,740,545	63,874,882	42,690,489
Previsión para beneficios sociales y otros	7,276,108	7,276,108	7,276,108	7,276,108	7,276,108
Otras cuentas por pagar no corrientes	982,322	982,322	982,322	982,322	982,322
Total Pasivo No Corriente	94,084,048	75,908,721	65,165,993	77,460,259	54,242,763
Total Pasivo	254,261,510	210,658,913	271,605,411	265,660,433	197,186,402

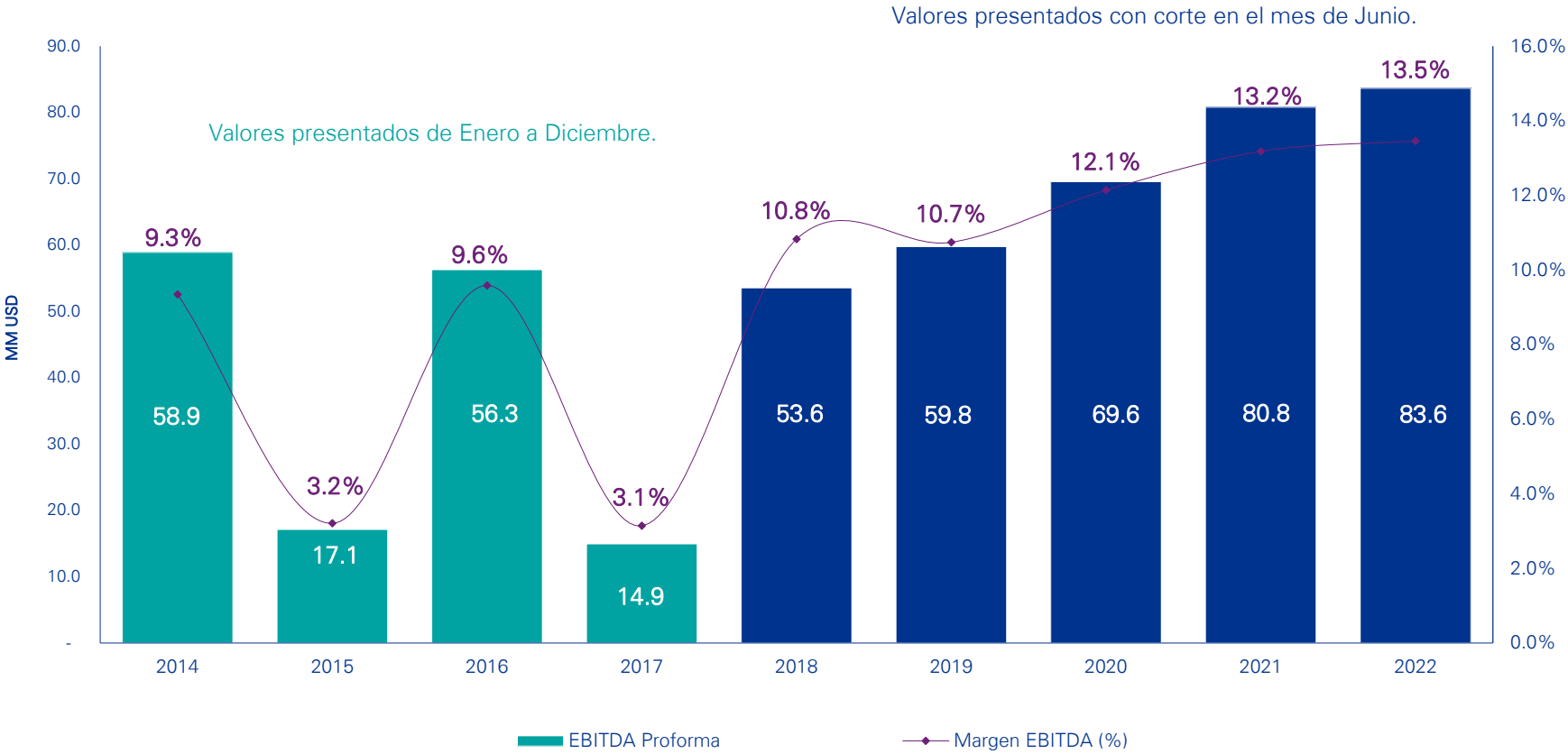
Anexo I - Estado de Situación Financiera (II)

USD	Jun-18	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22
Estado de situación financiera					
Capital Social	66,505,747	66,505,747	66,505,747	66,505,747	66,505,747
Ajuste de capital	48,623,062	48,623,062	48,623,062	48,623,062	48,623,062
Ajuste global del patrimonio	16,441,402	16,441,402	16,441,402	16,441,402	16,441,402
Reserva por revalúo técnico	1,301,406	1,301,406	1,301,406	1,301,406	1,301,406
Reserva legal	17,173,897	17,173,897	17,173,897	17,173,897	17,173,897
Ajuste de reservas patrimoniales	20,578,398	20,578,398	20,578,398	20,578,398	20,578,398
Resultados acumulados	159,974,270	179,023,835	208,485,772	246,935,448	286,682,951
Total Patrimonio	330,598,182	349,647,748	379,109,684	417,559,361	457,306,864
Total Pasivo y Patrimonio	584,859,692	560,306,660	650,715,095	683,219,794	654,493,265

Anexo II - Estado de Resultados

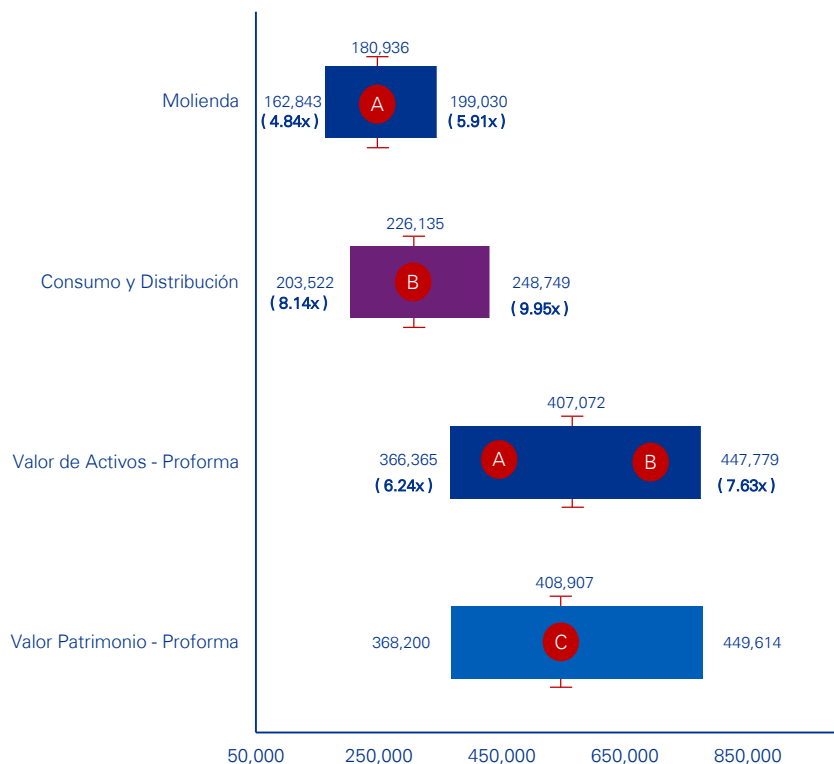
USD	Jun-18	Jun-19	Jun-20	Jun-21	Jun-22
Estado de resultados					
Ingresos Operacionales	494,633,989	556,430,739	573,128,439	613,032,788	621,369,175
Costo de Venta	(428,579,085)	(479,864,714)	(482,950,716)	(505,946,110)	(509,894,236)
Resultado Bruto	66,054,904	76,566,026	90,177,723	107,086,678	111,474,939
Egresos Operacionales	(40,402,016)	(43,295,011)	(44,464,982)	(44,810,733)	(46,354,365)
Gastos Operativos	(40,402,016)	(43,295,011)	(44,464,982)	(44,810,733)	(46,354,365)
Utilidad Operativa	25,652,888	33,271,015	45,712,741	62,275,945	65,120,574
Inversiones	(218,864)	(302,438)	(731,600)	(1,255,255)	(2,260,046)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2,058,787	2,149,968	2,229,864	2,433,926	2,441,169
Otros Egresos	(3,052,531)	(3,133,454)	(3,216,522)	(3,301,792)	(3,389,322)
Ingresos/ Gastos Financieros	(4,387,070)	(7,561,985)	(5,026,099)	(8,397,750)	(6,886,810)
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-
Futuros y Opciones	(656,245)	(802,884)	(1,497,811)	(2,361,687)	(3,961,813)
Otros Ingresos	1,384,065	1,779,200	1,812,008	1,872,847	1,932,919
Utilidad antes de Impuestos	20,781,030	25,399,420	39,282,582	51,266,235	52,996,671
Impuestos	(5,195,257)	(6,349,855)	(9,820,646)	(12,816,559)	(13,249,168)
Utilidad Neta	15,585,772	19,049,565	29,461,937	38,449,676	39,747,503

Anexo II - EBITDA Proforma histórico y proyectado



Anexo II – Resultados (Metodología de Contraste).

Empresas Comparables – M USD (Metodología de Contraste)



Para un escenario *stand alone* y sin sinergias, el Valor de los Activos, bajo la metodología de múltiplos de mercado, va de **USD 366,365 M** a **USD 447,779 M** con un punto medio de **USD 407,072 M**.

Asimismo, el Valor del Patrimonio va desde **USD 366,365 M** a **USD 447,779 M** con un punto medio de **USD 408,907 M**.

A El rango de valor de molienda va de **USD 162,843 M** a **USD 199,030 M** con un punto medio de **USD 180,936 M**. El rango del múltiplo implícito de **4.84x** a **5.91x** veces el EBITDA.

B El rango de valor de molienda va de **USD 203,522 M** a **USD 248,749 M** con un punto medio de **USD 226,135 M**. El rango del múltiplo implícito de **8.14x** a **9.95x** veces el EBITDA.

C Para la estimación del Valor Patrimonio se asume un nivel de deuda neta de **USD 1,835 M***. Es importante mencionar, que la metodología de múltiplos de mercado, se ha empleado como contraste y se encuentra alineada con respecto a la metodología principal de Flujo de Caja Libre utilizado por KPMG.

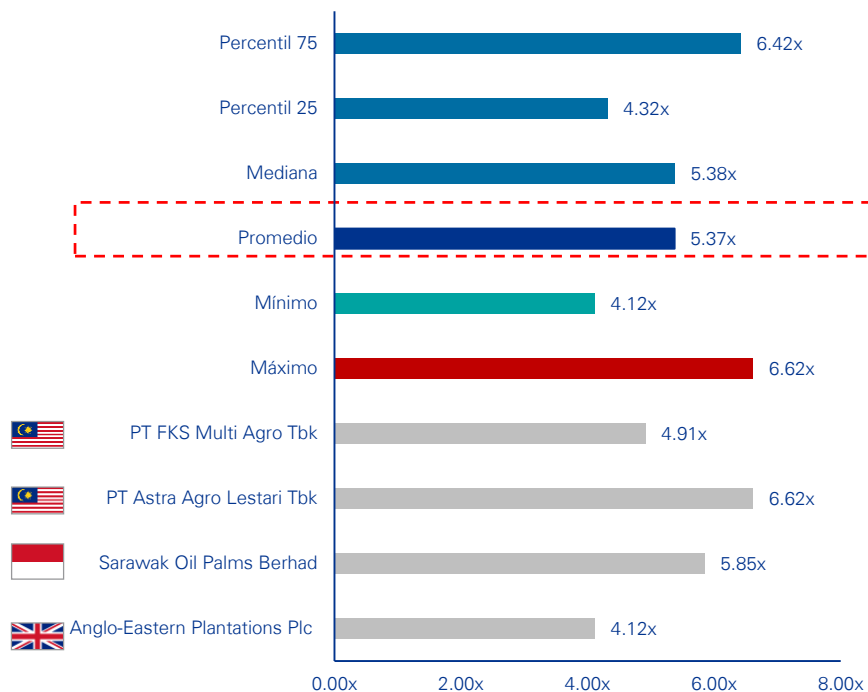
* De acuerdo a lo mencionado por el Cliente, la estimación del saldo de caja neta al mes de abril de 2018 es: USD 1,835 M.

Anexo III – Múltiplos Comparables

Enfoque de mercado – Múltiplos comparables

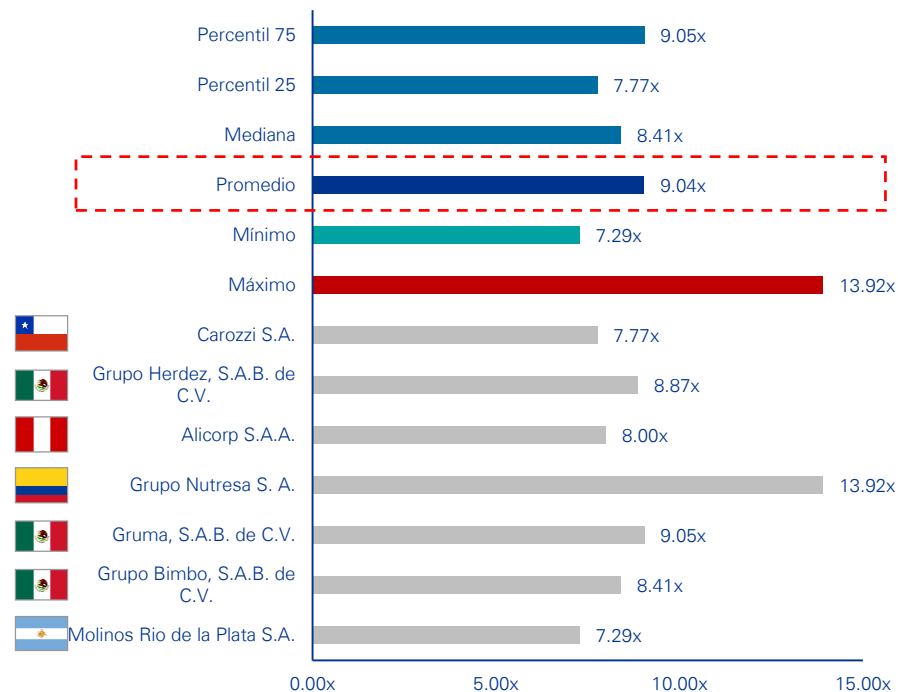
Múltiplos de empresas comparables - Molienda

Múltiplo EV/EBITDA



Múltiplos de empresas comparables – Consumo masivo

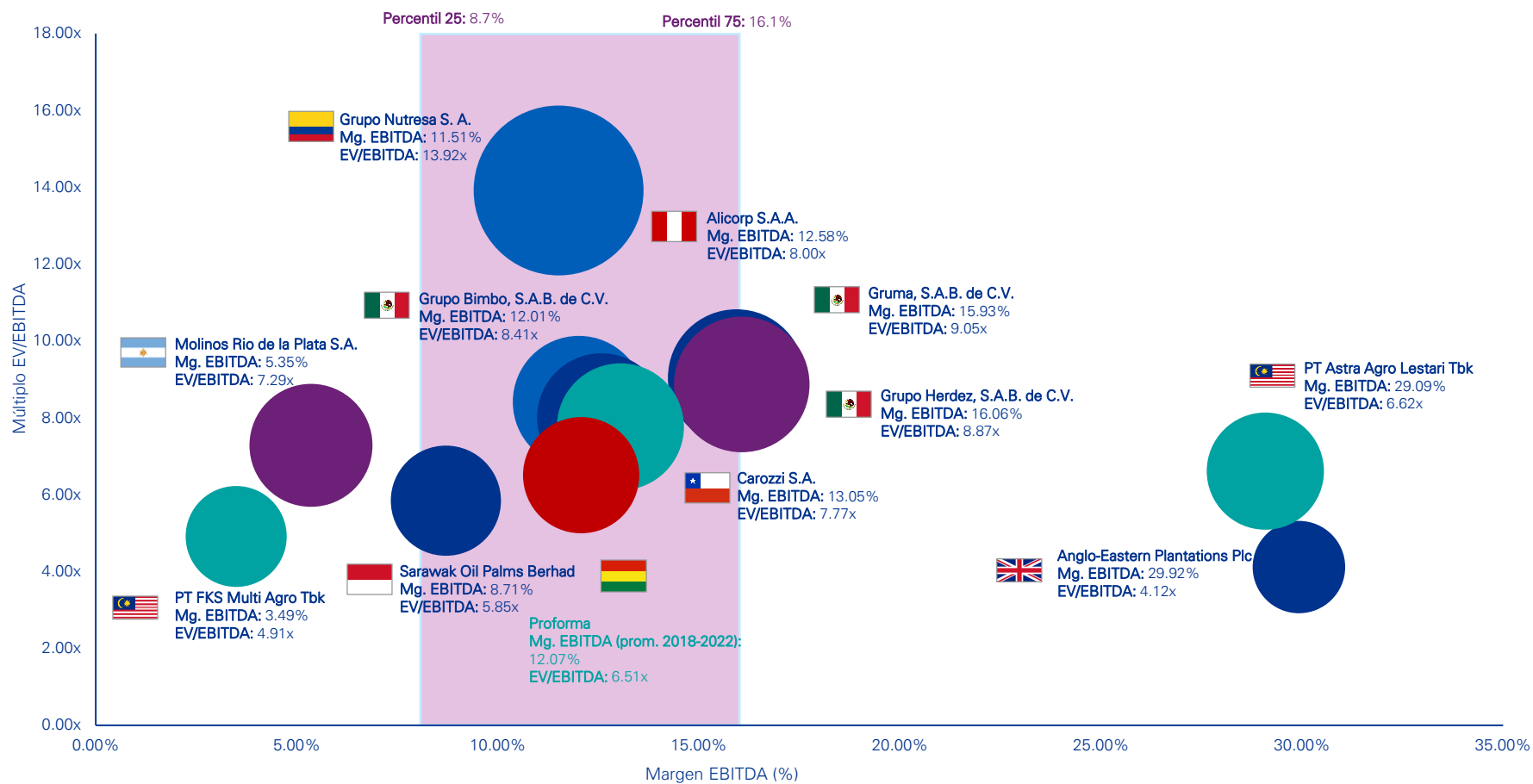
Múltiplo EV/EBITDA



* Los múltiplos de empresas comparables fueron ajustados por el riesgo País de Bolivia












Fuente: Capital IQ Elaboración: KPMG

Anexo III – Múltiplos Comparables (II)



Fuente: Capital IQ Elaboración: KPMG

Anexo IV – Compañías Comparables

Empresa	País	Descripción
PT FKS Multi Agro Tbk		Junto con sus subsidiarias, manufactura, distribuye, y comercializa alimentos y condimentos en Indonesia. La compañía ofrece alimentos tales como aceites, arroz, soya, maíz, granos de trigo, productos de semillas oleaginosas, etc. La compañía fue fundada en 1994 y tiene su sede central en el sur de Jakarta, Indonesia. PT FKS Multi Agro Tbk es una subsidiaria de PT Era Investama Cemerlang.
PT Astra Agro Lestari Tbk		PT Astra Agro Lestari Tbk, junto a sus subsidiarias, se desenvuelve en el negocio de aceite de palma en Indonesia. La compañía ofrece aceite crudo de palma y sus derivados, almendra de palma y sus derivados, y otros productos. Administra un área total de 290,961 hectáreas de plantación de palma. La compañía fue fundada en 1988 y su sede central se encuentra en Jakarta, Indonesia. PT Astra Agro Lestari Tbk es subsidiaria de PT Astra International Tbk.
Sarawak Oil Palms Berhad		Sarawak Oil Palms Berhad, junto a sus subsidiarias, cultivan aceite de palma y opera molinos de aceite de palma en Malasia y Singapur. La compañía ofrece productos para la plantación, tales como ramos de fruta fresca, productos para los molinos, como aceite de palma cruda y almendra de palma. Tiene un área total de plantación de 87,744 hectáreas. Sarawak Oil Palms Berhad fue fundada en 1968 y su sede central se encuentra en Miri, Malasia.
Anglo-Eastern Plantations		Anglo-Eastern Plantations Plc es dueña, opera y desarrolla plantaciones para la agricultura en Indonesia y Malasia. Produce principalmente aceite crudo de palma y goma. La compañía fue fundada en 1985 y su sede central se encuentra en Londres, Inglaterra. Anglo-Eastern Plantations Plc es subsidiaria de Genton International Limited.
Carozzi S.A.		Carozzi S.A., junto a sus subsidiarias, Empresas Carozzi S.A., operan en la industria alimenticia de Chile, Perú e internacionalmente. Ofrece harinas, arroz, galletas y snacks, chocolates, entre otros. Carozzi S.A. fue fundada en 1898 y su sede central se encuentra en Santiago, Chile. Carozzi S.A. es subsidiaria de Principado de Asturias, S.A.
Grupo Herdez, S.A.B de C.V.		Opera en el segmento de alimentos procesados en México y en Estados Unidos. Ofrece burritos, vegetales enlatados, guacamole, helados, comida orgánica, té, entre otros. La compañía opera a través de 22 canales de distribución y aproximadamente 475 tiendas Nutrisa. Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. fue fundado en 1914 y su sede central se encuentra en México City, México. Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. es subsidiaria de Hechos Con Amor S.A. de C.V.
Alicorp S.A.A.		Alicorp S.A.A. ofrece productos de consumo masivo y productos de B2B en Perú e internacionalmente. La compañía ofrece aceites, condimentos, caramelos, cereales, chocolates, pastas, harinas industriales y de cocina, jabones, margarinas, postres y alimentos de animales. Alicorp fue fundada en 1956 y su sede central se encuentra en el Callao, Perú.
Grupo Nutresa S.A.		Grupo Nutresa S.A. opera principalmente en la industria alimenticia en Colombia y América Latina. Opera en los segmentos de bocaditos, chocolates, café, productos de venta retail, helados y pasta. La compañía anteriormente se conocía como Grupo Nacional de Chocolates S.A. y cambio su nombre a Grupo Nutresa S.A. en 2011. Grupo Nutresa S.A. fue fundada en 1920 y su sede central se encuentra en Medellín, Colombia.
Gruma, S.A.B. de C.V.		Gruma S.A.B. de C.V., junto a sus subsidiarias, produce y vende harina de maíz, tortilla y otros productos relacionados. Sus productos se venden usando las siguientes marcas: MASECA, TORTIMASA, MASARICA, entre otras. Opera en México, Estados Unidos, Centro América, Europa, Asia y Oceanía. Gruma S.A.B. de C.V. fue fundada en 1949 y su sede central se encuentra en San Pedro Garza García, México.
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V., junto a sus subsidiarias, produce, distribuye y comercializa productos de pastelería y alimentos procesados. Sus productos incluyen pan, pan pita, galletas, snacks, tortas, muffins, tostadas, tortillas, entre otros. La compañía opera en México, Estados Unidos, Canadá, Centro América, Sur América, España, entre otros. Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. fue fundado en 1945 y su sede central se encuentra en México City, México.
Molinos Rio de la Plata S.A.		Molinos Rio de la Plata S.A., junto a sus subsidiarias, opera en el sector de alimentos en Argentina e internacionalmente. La compañía industrializa y comercializa productos alimenticios como aceites, pasta, mate, harina, arroz, snacks, entre otros. La compañía vende sus productos mediante la marca Lucchetti, Matarazzo, Granja del Sol, Gallo, Gallo Snacks, entre otras. Molinos Rio de la Plata S.A. fue fundada en 1902 y su sede central se encuentra en Buenos Aires, Argentina. Molinos Rio de la Plata S.A. es subsidiaria de PCF S.A.

 Molienda  Consumo Masivo

Fuente: Capital IQ Elaboración: KPMG

kpmg.com/pe



La información incluida en el presente documento contiene secretos comerciales e información confidencial o crítica de KPMG, cuya divulgación podría proporcionar una ventaja competitiva a terceros. Por consiguiente, el presente documento no deberá ser divulgado, utilizado o copiado, ya sea en parte o en todo, para ningún propósito. Esta restricción no limita los derechos del receptor para utilizar la información contenida en el presente documento si la misma se obtiene debidamente de otra fuente sin restricción.

©2018 KPMG Asesores S. Civil de R. L., sociedad civil peruana de responsabilidad limitada y firma miembro de la red de firmas independientes de KPMG afiliadas a KPMG Internacional, una cooperativa suiza. Derechos reservados. Impreso en Perú.