



**CLIMATE
ADVISERS**



PRIMER CONGRESO NACIONAL DE PRODUCTORES DE PALMA ACEITERA - 2018

LIMA, PERU – 4 DE MAYO, 2018

Climate Advisers

- Climate Advisers analizan las políticas globales y las tendencias de los mercados de capital para apoyar una transición hacia una economía baja en carbono.
- Nuestro ONG es Climate Advisers Trust.
- Gabriel Thoumi, CFA, FRM, desde 2000 ha gestionado las inversiones y ha analizado los préstamos bancarios para criterios de sostenibilidad y riesgo en más de 20 países. El es un experto de finanzas verdes. Gabriel dirige el equipo de Climate Advisers Capital Markets.

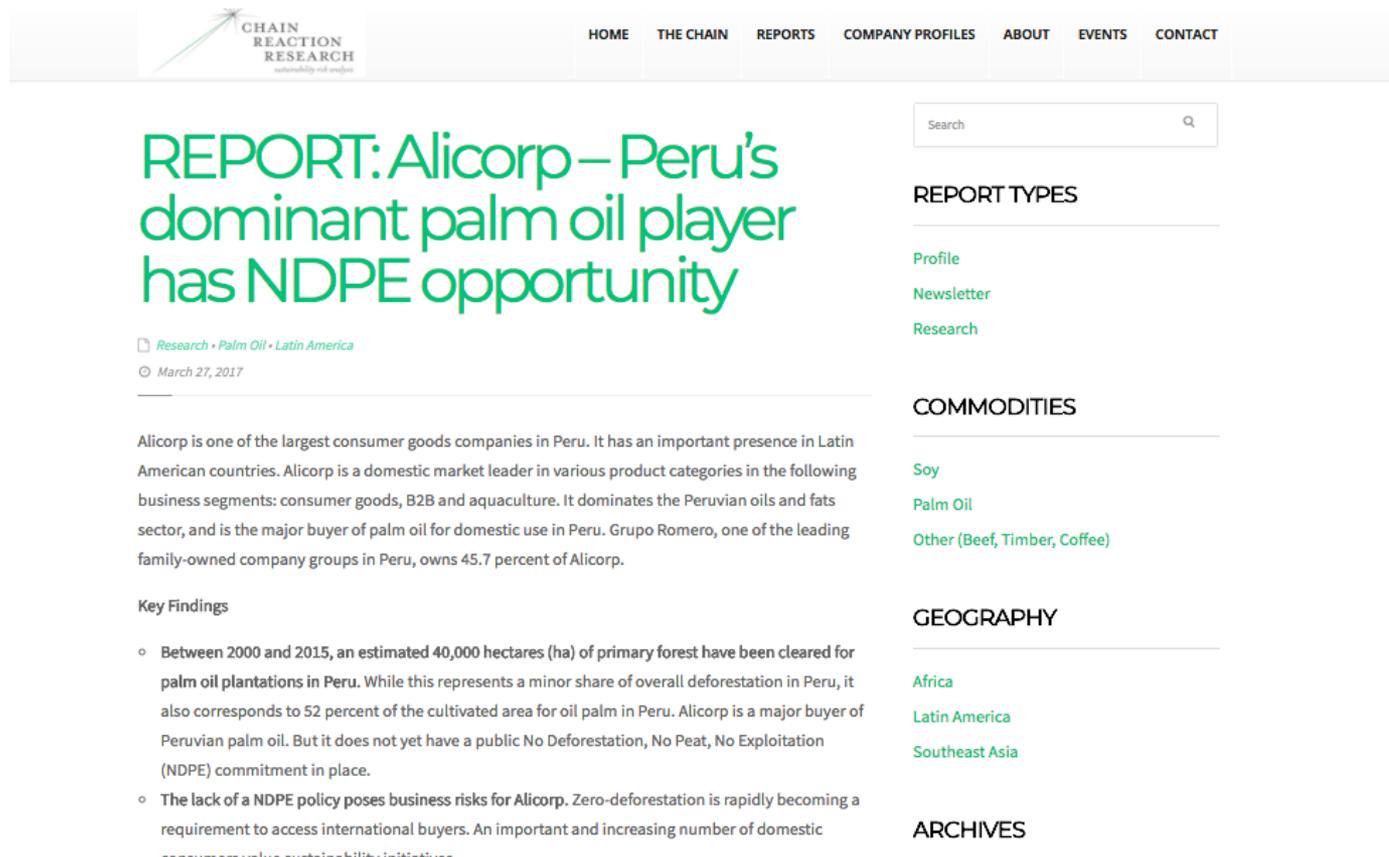


Chain Reaction Research

- Coalición de Aidenvironment, Climate Advisers y Profundo.
- La información es gratis.
- 2014 hasta el presente.
- Financiado por los gobiernos y fundaciones para compartir información precisa sobre los riesgos financieros derivados de la deforestación y los abusos contra los derechos humanos.
- Trabaja en América Latina, África y Asia.
- Analizamos los sectores de ganado, soja, madera, café, cacao y aceite de palma.
- Publique artículos e informes cada semana.

Análisis Peruana: Grupo Palmas, Alicorp, y Olam

- [Alicorp: Peru's dominant palm oil player has NDPE opportunity.](#)
- [Olam International: Deforestation Risks from its Peruvian Coffee Supply Chain.](#)
- [Grupo Palmas: First Peruvian NDPE Policy Creates Business Opportunities But Strands Land.](#)



The screenshot shows the Chain Reaction Research website. The header includes the logo and navigation links: HOME, THE CHAIN, REPORTS, COMPANY PROFILES, ABOUT, EVENTS, CONTACT. A search bar is located on the right. The main content area features a large green title for the report: 'REPORT: Alicorp – Peru's dominant palm oil player has NDPE opportunity'. Below the title, it indicates the report is from 'Research • Palm Oil • Latin America' and dated 'March 27, 2017'. The text of the report begins with: 'Alicorp is one of the largest consumer goods companies in Peru. It has an important presence in Latin American countries. Alicorp is a domestic market leader in various product categories in the following business segments: consumer goods, B2B and aquaculture. It dominates the Peruvian oils and fats sector, and is the major buyer of palm oil for domestic use in Peru. Grupo Romero, one of the leading family-owned company groups in Peru, owns 45.7 percent of Alicorp.' A 'Key Findings' section follows, listing two points: 1) 'Between 2000 and 2015, an estimated 40,000 hectares (ha) of primary forest have been cleared for palm oil plantations in Peru. While this represents a minor share of overall deforestation in Peru, it also corresponds to 52 percent of the cultivated area for oil palm in Peru. Alicorp is a major buyer of Peruvian palm oil. But it does not yet have a public No Deforestation, No Peat, No Exploitation (NDPE) commitment in place.' 2) 'The lack of a NDPE policy poses business risks for Alicorp. Zero-deforestation is rapidly becoming a requirement to access international buyers. An important and increasing number of domestic consumers value sustainability initiatives.'

CHAIN REACTION RESEARCH
sustainability risk analysis

HOME THE CHAIN REPORTS COMPANY PROFILES ABOUT EVENTS CONTACT

Search

REPORT: Alicorp – Peru's dominant palm oil player has NDPE opportunity

Research • Palm Oil • Latin America
March 27, 2017

Alicorp is one of the largest consumer goods companies in Peru. It has an important presence in Latin American countries. Alicorp is a domestic market leader in various product categories in the following business segments: consumer goods, B2B and aquaculture. It dominates the Peruvian oils and fats sector, and is the major buyer of palm oil for domestic use in Peru. Grupo Romero, one of the leading family-owned company groups in Peru, owns 45.7 percent of Alicorp.

Key Findings

- Between 2000 and 2015, an estimated 40,000 hectares (ha) of primary forest have been cleared for palm oil plantations in Peru. While this represents a minor share of overall deforestation in Peru, it also corresponds to 52 percent of the cultivated area for oil palm in Peru. Alicorp is a major buyer of Peruvian palm oil. But it does not yet have a public No Deforestation, No Peat, No Exploitation (NDPE) commitment in place.
- The lack of a NDPE policy poses business risks for Alicorp. Zero-deforestation is rapidly becoming a requirement to access international buyers. An important and increasing number of domestic consumers value sustainability initiatives.

REPORT TYPES

- Profile
- Newsletter
- Research

COMMODITIES

- Soy
- Palm Oil
- Other (Beef, Timber, Coffee)

GEOGRAPHY

- Africa
- Latin America
- Southeast Asia

ARCHIVES

Riesgo es Incertidumbre

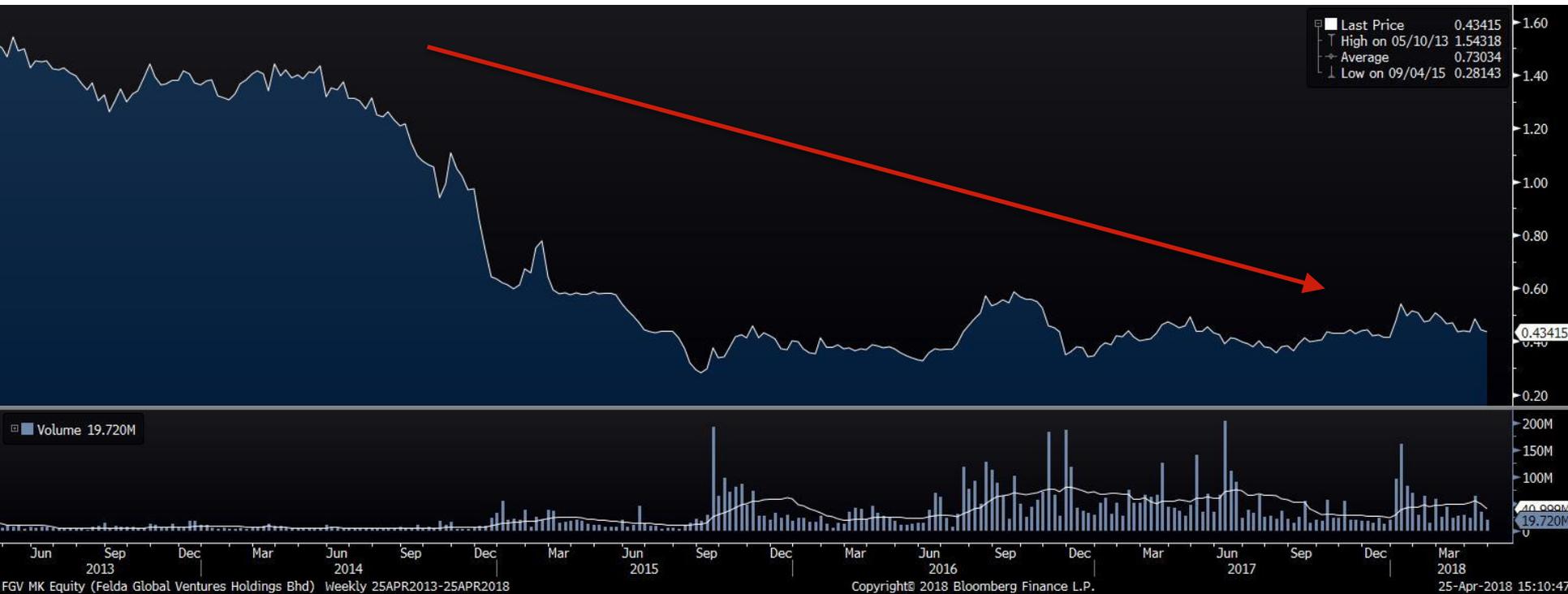
- Ocurre cuando hay una falta de información.
- Con una falta de información, alguien toma malas decisiones.

Las Accionistas Perdieron Dinero los Últimos 5 Años

- 17 compañías mas grandes del mundo en el sector palma tienen 6.9 millón hectáreas sembrada.
- Con un valor de USD 51 mil millones – *USD 51,000,000,000*.
- Sus acciones cayeron los últimos 5 años – Abril 2013 hasta Abril 2018.

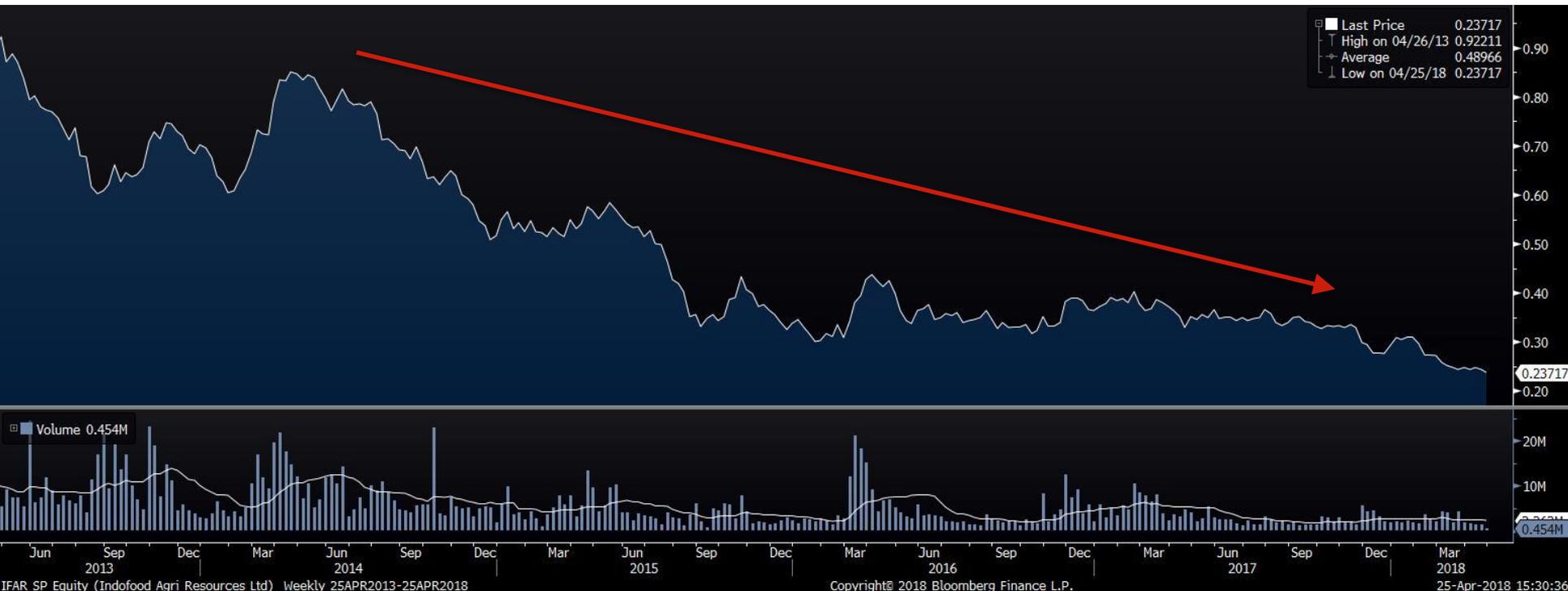
El fuente del siguiente información es Bloomberg y Chain Reaction Research, calculado en dólares para el tiempo del Abril 2013 hasta Abril 2018.

Felda Global Ventures: Acciones Cayeron 71%



- **Sus acciones se negocian en la bolsa de Malaysia.**
- **Acciones cayeron 71%.**
- **850,000 hectáreas.**
- ***The Chain: Felda Global Ventures Stops Peat Clearance, Faces Potential Deforestation Liability Equal Q2 2017 Net Income***

Indofood Agri Resources: Cayeron 75%



- **Sus acciones se negocian en la bolsa de Singapura y Nuevo York.**
- **Acciones cayeron 75%.**
- **542,000 hectáreas.**
- **The Chain: Citigroup Cancels Loans to Indofood Agri Resources and its Subsidiaries**

Noble Group: Cayeron 99%



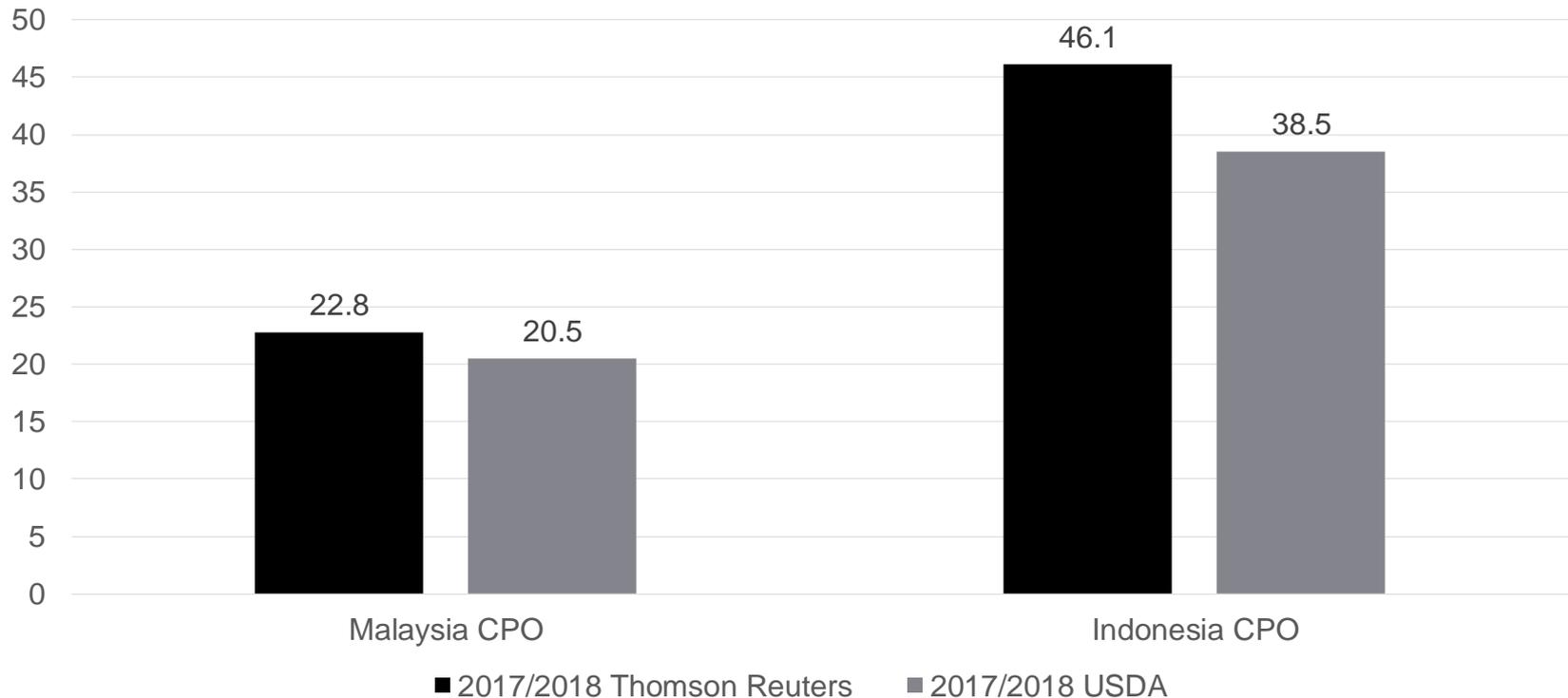
- Sus acciones se negocian en la bolsas de Nuevo York y Singapura.
- Acciones cayeron 99%.
- 70,000 hectáreas.
- *The Chain: Noble Group's Palm Oil Investments Value Decreased by USD 60 Million* por falta de contabilidad financiera.

Por qué?

Malaysia y Indonesia Manejan el Mercado Global

- Indonesia y Malaysia tienen 22.3 millones hectáreas en 2016/2017.
- Indonesia y Malaysia al 2017/2018 tienen producción estimada a 59 millón toneladas (USDA) a 68.9 millón toneladas (Thomson Reuters).
- Entre Malaysia, Indonesia, y Singapura, hay mas de 60 compañías privadas quienes acciones hacen negocio en las bolsas alrededor el mundo.

Malaysia y Indonesia Dominan el Mercado

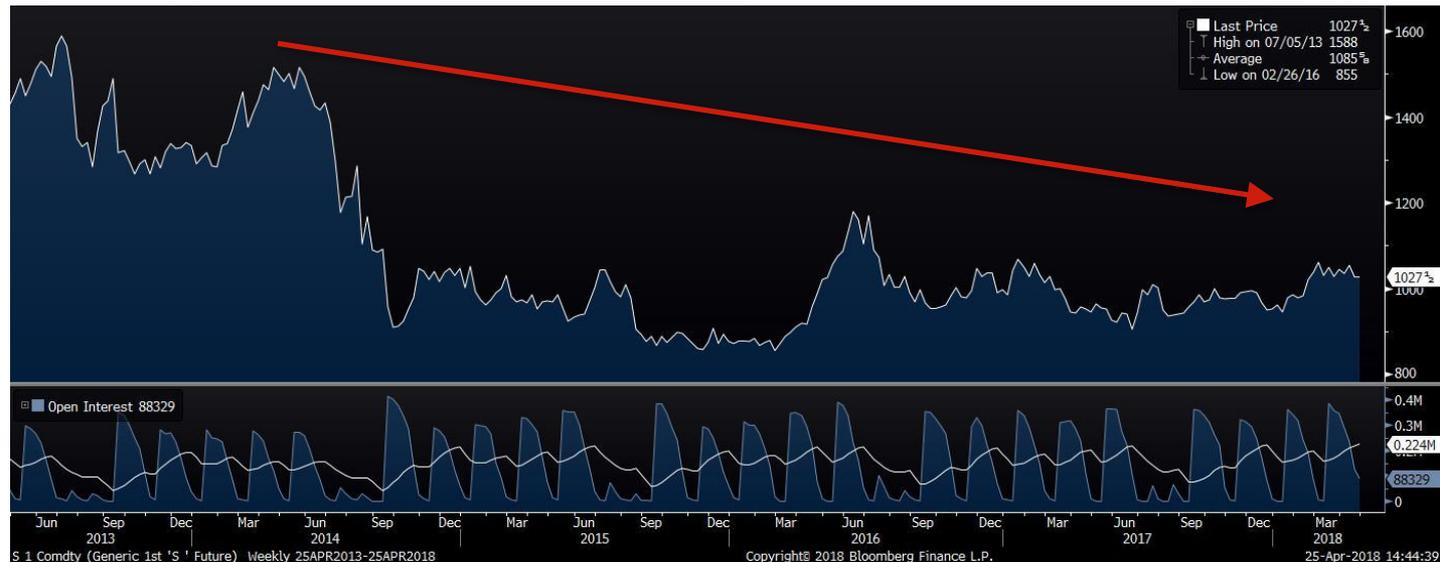


Precios Cayeron en los Últimos Cinco Años

- Aceite de palma bajó 15%.

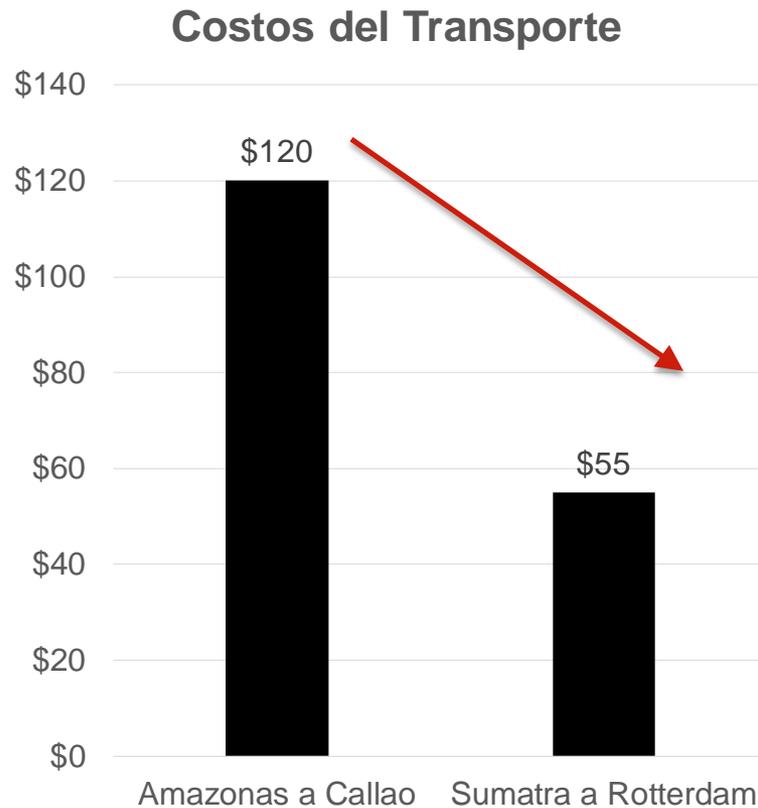


- Pero al mismo tiempo el precio de la **soya bajó 30%**.



Transporte

- Paga **55% menos** para el transporte entre Sumatra a Rotterdam en comparación al transporte entra las Amazonas a Callao.



Cambio de Divisas: Perú, Argentina, y Brasil

- ARS **bajó** contra PEN.
- Mas barato compra aceite de Argentina.



- BRL **bajó** contra PEN.
- Mas barato compra aceite de Brasil.



Por eso, los productos del Brasil y Argentina son mas baratos en comparación a los productos del Peru.

Accionistas Vendieron Las Acciones por Deforestación y Falta de Derechos Humanos

2015

Norwegian
Sovereign
Wealth
Fund

Vendieron su acciones en compañías con deforestación.

2016



Lanza **campaña** de cinco años en América Latina de cero-deforestación.

2017

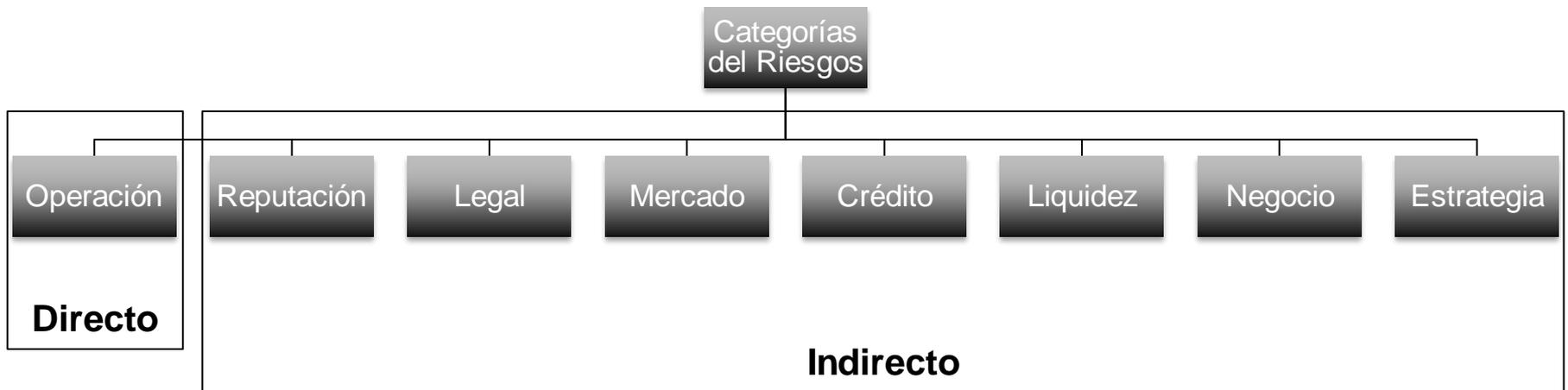


Vendieron su acciones en compañías con deforestación.

Soluciones Globales

- El mercado tiene un premio de ~ 5% para productos de cero-deforestación – ***un precio premium, un precio preferente.***
- Emisiones mundiales de GEI: 25% de la agricultura y el uso de la tierra y 18% de la deforestación tropical para la agricultura.
- En 2016, BlackRock dice que el **riesgo de deforestación es material** para las cadenas de suministro.
- En 2017, 200 empresas tenían **USD 941 mil millones** de ingresos en riesgo por deforestación (CDP).
- El 49% de la soja de Brasil cubierta por un compromiso de **cero-deforestación**, puede alcanzar pronto el 57% (Chain Reaction Research).
- El 74% de la capacidad de refinación de aceite de palma del SE de Asia está cubierta por compromisos de **cero-deforestación** (Chain Reaction Research).
- Los compromisos corporativos de cero-deforestación **subieron un 225%** de 2015 a 2017.

El Control de Riesgos Mejora el Rendimiento Financiero



- Los riesgos operacionales son directos, y otros siete riesgos son indirectos
- Los riesgos operacionales equivalen a reducir la deforestación y los riesgos para los derechos humanos
- La gestión del riesgo del ejecutivo y la junta directiva es clave para el rendimiento de la equidad

Forensic Case Study Analyses Show Risks are Material

Operational Risk: Sime Darby grow oil palm on 4% of 220K ha Liberian plantation due to 55 communities concerns, **Q2 '17 \$48 million impairment.**

Reputation Risk: JBS caught with 59K cattle from illegal deforested properties, bribed food inspectors, other issues, **cascade cancels '17 IPO of international division, shares down 35%.**

Legal / Regulatory Risk: Felda Global Ventures violates RSPO rules and laws with illegal deforestation on 2K ha, **\$5 million restoration liability equals Felda's Q2 '17 net income.**

Market Risk: Sawit Sumbermas Sarana violates Unilever's deforestation policy, Unilever ceases procurement Q2 '17, **Sawit loses 8% revenue, shares down 15%.**

Credit Risk: Noble Group misstates palm oil assets value used for loan collateral, deforests 70K ha, **Noble decreases palm oil balance sheet assets £80 million Q2 '17 and '17 overall.**

Liquidity Risk: IOI Corporation lost 27 corporate buyers after RSPO suspension because of illegal deforestation on 11,750 ha, **Q2 2016 earnings negative \$14.8 million.**

Business Risk: United Cacao's illegal deforestation caused executive turmoil and fraudulent payments, then delisted by LSE, **investors lose \$42 million.**

Strategic Risk: MP Evans fights off bid from KLK for Evans' RSPO certified plantations, Evans sells plantations for \$100 million at premium per ha, **Evans shares up 58%.**

Strategic Risk: Unilever achieves palm oil commitment, sells part of its palm oil business to KKR, KKR pledges 100 percent sustainable sourcing, **sale initially priced at \$7 billion sold at \$8 billion.**

Soluciones Peruanas

- La Asociatividad profesionalizada de pequeños productores para alcanzar economías de escala y representatividad, y que ellos pueden vender sus productos al mercado de **cero-deforestación**.
- Promover una política nacional de catastro que regule la tenencia de tierra y promueve la **cero-deforestación**.
- Enfoque de mercado internacional y compromisos de **cero-deforestación**, que garantice las buenas prácticas laborales y el cumplimiento de la normativa ambiental y reciben un premio para sus productos de **cero-deforestación**.
- Diferenciación de la oferta de aceite de palma. Mediante la capacitación para implementar buenas prácticas agrícolas para aumentar rendimiento y productividad orientadas a alcanzar estándares de **cero-deforestación**.
- Implementar un sistema de monitoreo y trazabilidad que garantice la transparencia a lo largo de la cadena de suministro y apoyar la **cero-deforestación**.

GRACIAS.

GABRIEL THOUMI, CFA, FRM
DIRECTOR CAPITAL MARKETS
THOUMI@CLIMATEADVISERS.COM

1320 19th St. NW | Suite 300 | Washington, DC 20036 | 202.350.4650 | www.climateadvisers.com