



Dairy for life

An Overview of the Global Dairy Fat Market

Martin Bates
General Director Fonterra Russia and CIS LLC

- May 2014
- Confidential to Fonterra Co-operative Group

Fonterra a farmer owned co-operative

- Fonterra is a 100% farmer-owned cooperative
- To own shares in Fonterra you must be a farmer supplying milk
- Neither the company or any of its farm shareholders receive any subsidy
- Fonterra relies upon the manufacture and sale of dairy products for all of its revenue.
- The success or failure of Fonterra's farmer-shareholder owners depends upon Fonterra's ability to sell dairy products manufactured from shareholders' milk at competitive prices globally



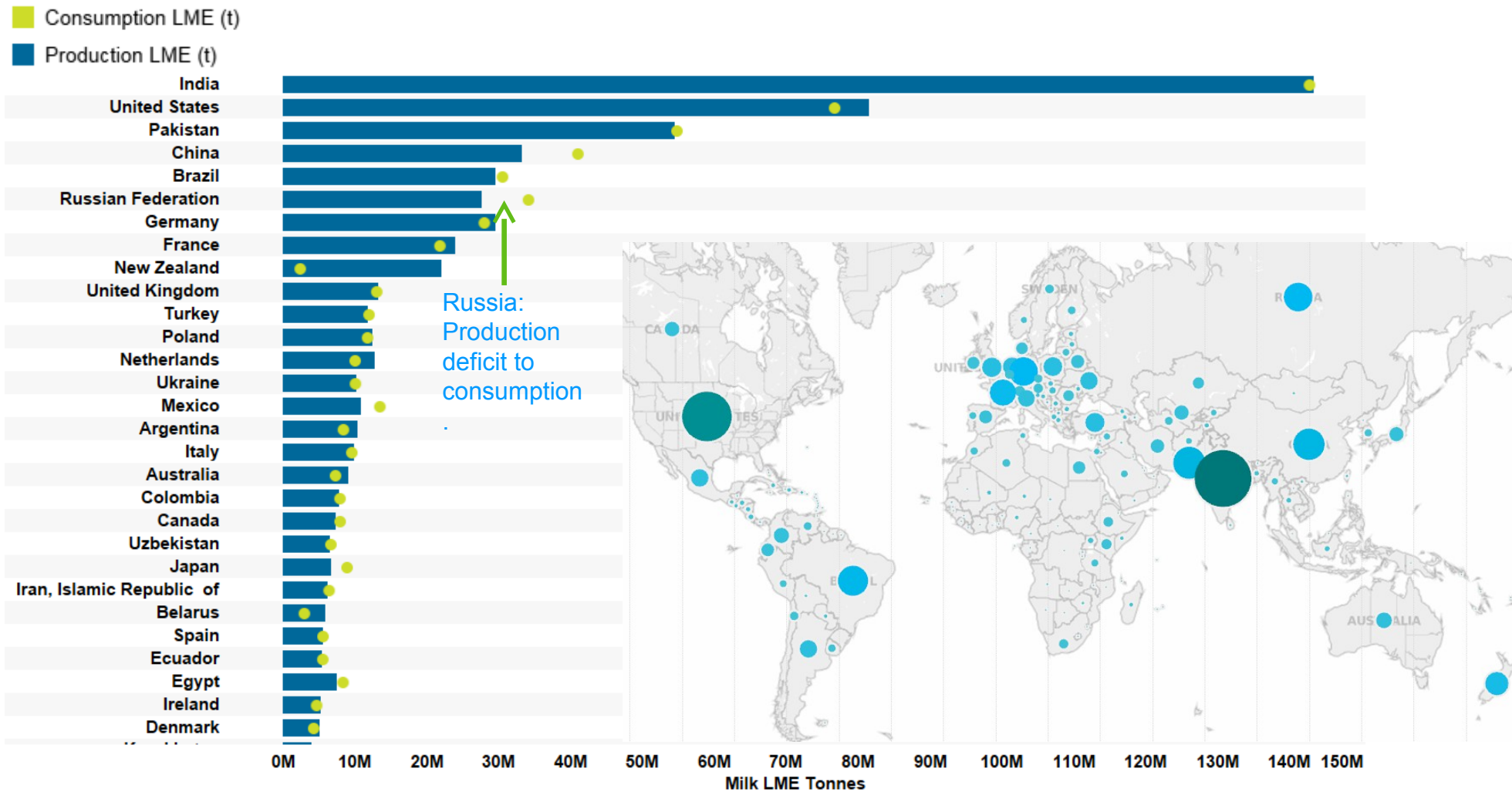
Фонтерра - фермерский кооператив

- Фонтерра - это кооператив на 100% принадлежащий фермерам
- Чтобы иметь акции Фонтерры необходимо быть фермером, который поставляет молоко Фонтерре
- Компания и её фермеры-акционеры не получают никаких субсидий
- Доход Фонтерры полностью основывается на производстве и продаже молокопродуктов
- Успех или провал фермеров-акционеров зависит от способности Фонтерры продать молокопродукты произведённые из молока акционеров по конкурентноспособным ценам по всему миру



Global Production and consumption

Production reached 716 million tonnes (cow and buffalo milk) in 2013

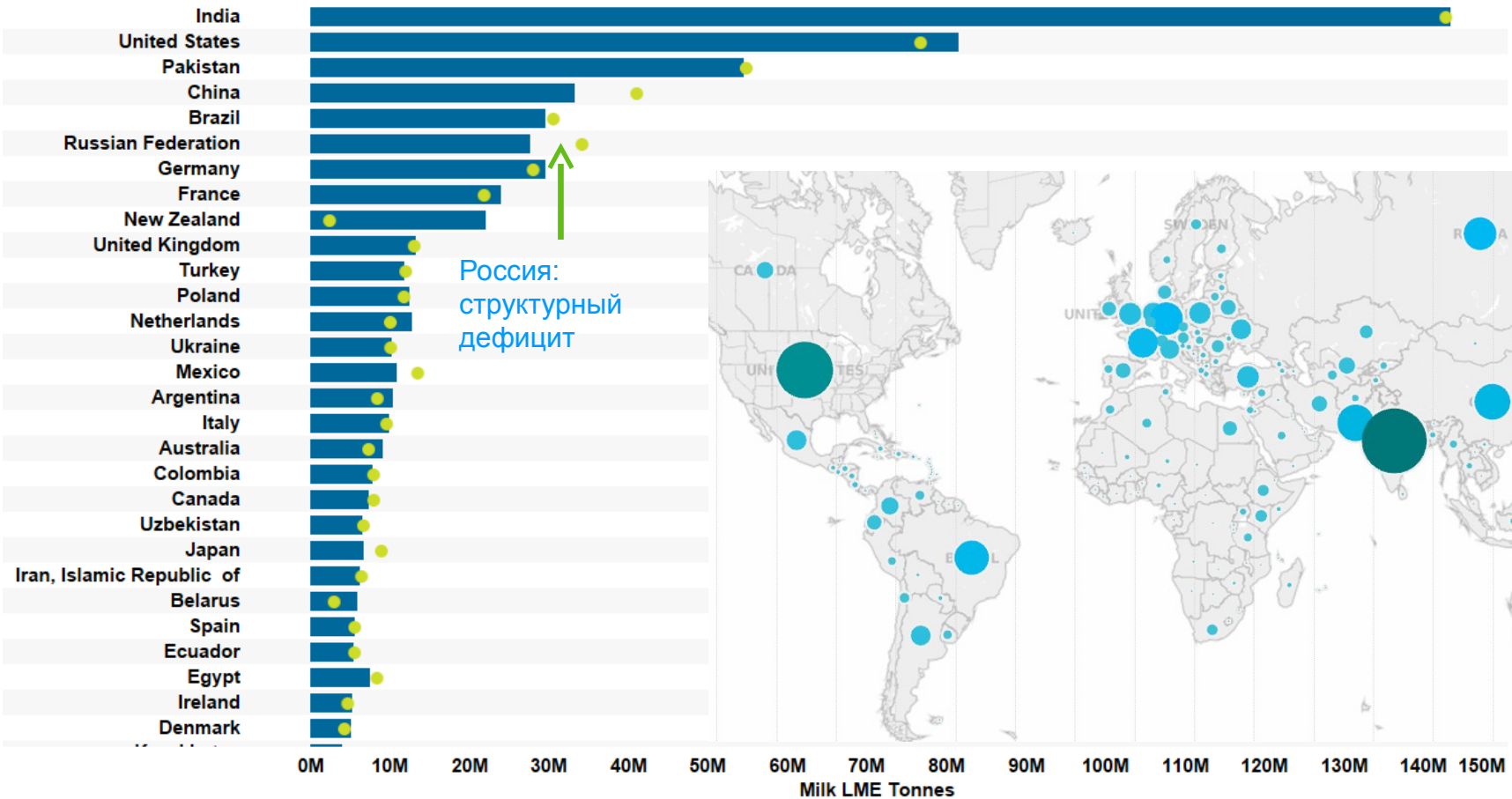


Source: Country Statistics (USDA, EuroStat, Dairy Australia, DCANZ, etc)

Note: Actual milk production converted to a standardized milk (Liquid Milk Equivalent) based on 3.5% protein and 4.2% fat.

Мировое производство и потребление

■ Consumption LME (t) *Потребление*
■ Production LME (t) *Производство*

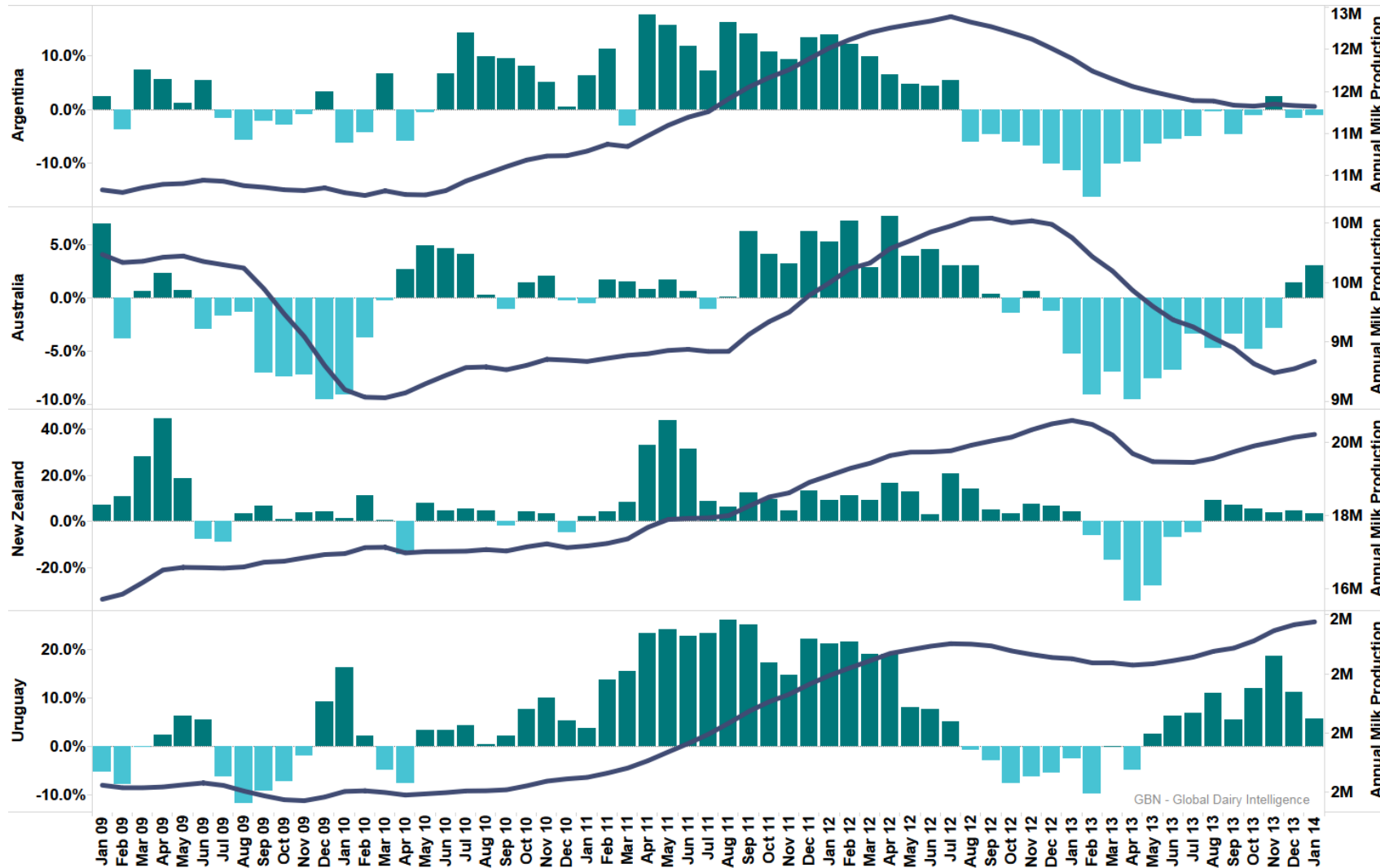


Source: Country Statistics (USDA, EuroStat, Dairy Australia, DCANZ, etc)

Note: Actual milk production converted to a standardized milk (Liquid Milk Equivalent) based on 3.5% protein and 4.2% fat.

Milk Production Growth: Southern Hemisphere

Similar patterns. NZ and Uruguay showing rapid recovery. Argentina and Australia are still struggling in terms of production growth. These four countries represent 31% of global trade.

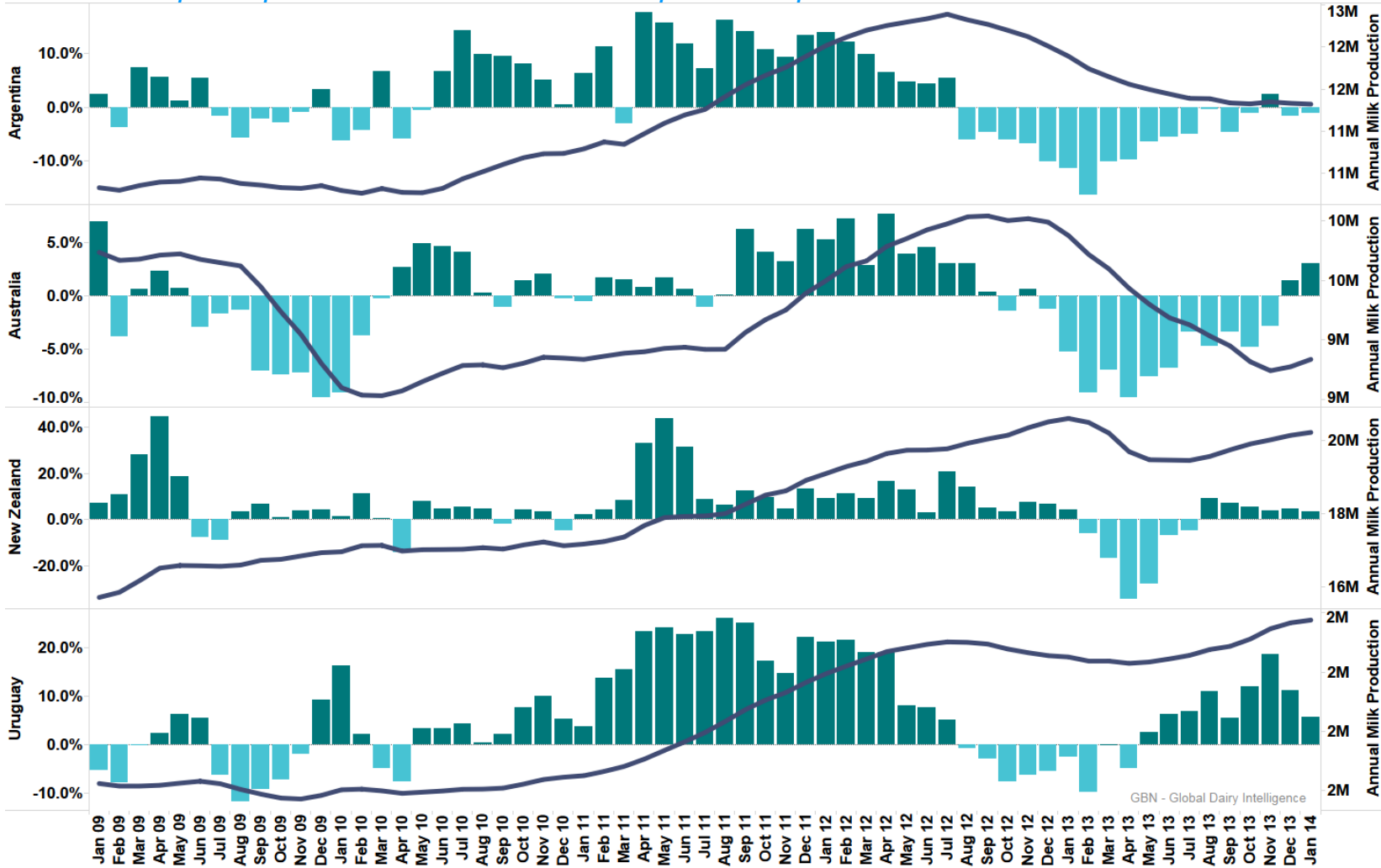


GBN - Global Dairy Intelligence

Source: Country Statistics (USDA, EuroStat, Dairy Australia, DCANZ, etc)

Рост производства молока: Южное полушарие

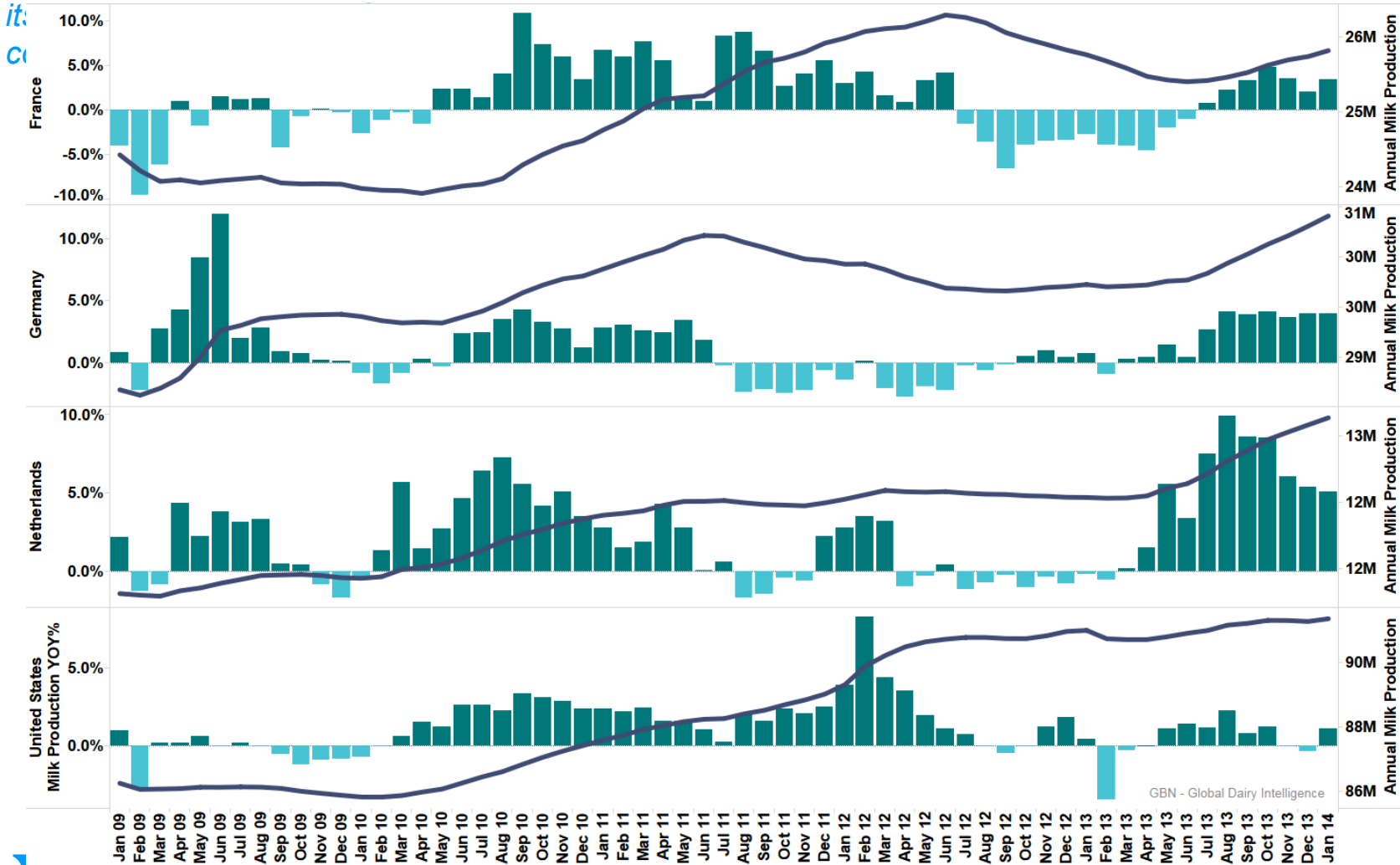
Аналогичные тенденции. Новая Зеландия и Уругвай показывают быстрое восстановление. Аргентина и Австралия всё ещё пытаются повысить производство. Эти четыре страны составляют 31% мировой торговли..



Source: Country Statistics (USDA, EuroStat, Dairy Australia, DCANZ, etc

Milk Production: Northern Hemisphere

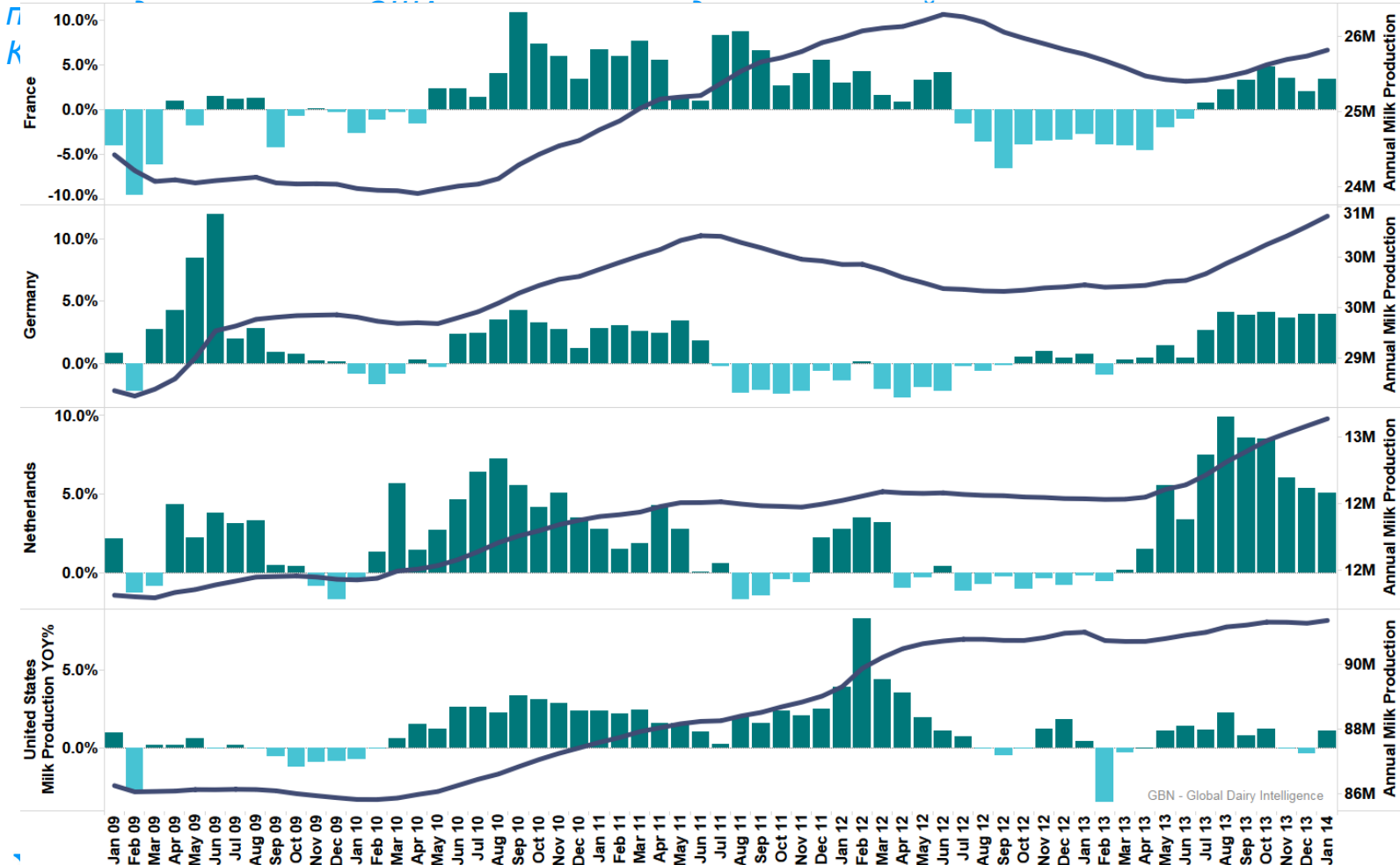
The top four Northern hemisphere countries have seen flat to declining milk production growth. Production in Germany and France is beginning to pick up but is still well down on an aggregate level. The Netherlands is showing strong production growth and is likely to struggle in terms of



GBN - Global Dairy Intelligence

Рост производства молока: Северное полушарие

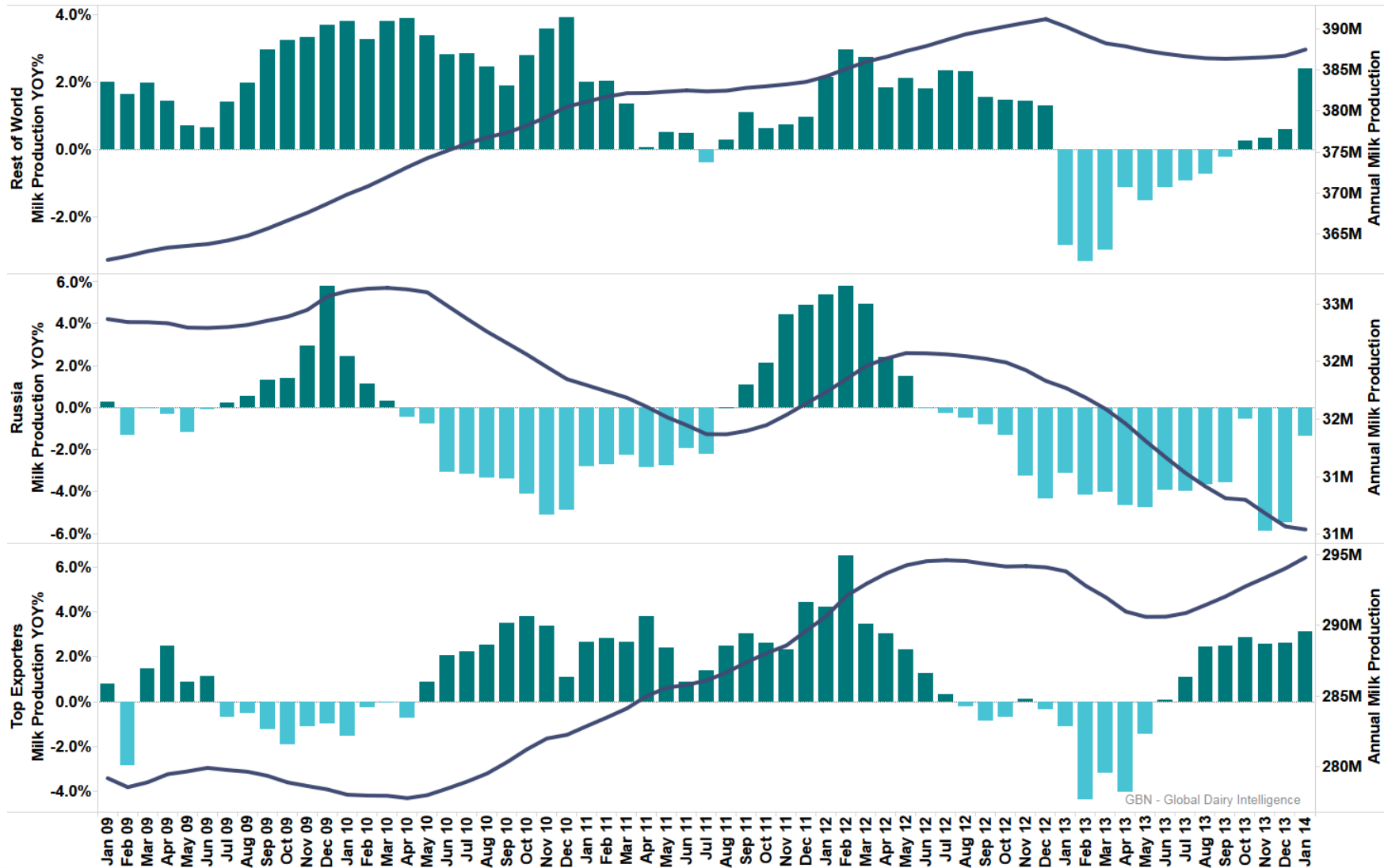
Четыре лидирующие страны Северного полушария испытывают постоянство или снижение роста производства молока. Производство в Германии и Франции начинает возрастать, но всё ещё ниже агрегированного уровня. Нидерланды показывают высокий темп роста производства и скорее всего будут сдержаны квотами на



GBN - Global Dairy Intelligence

Milk Production: Top Exporting Countries vs the Rest of the World

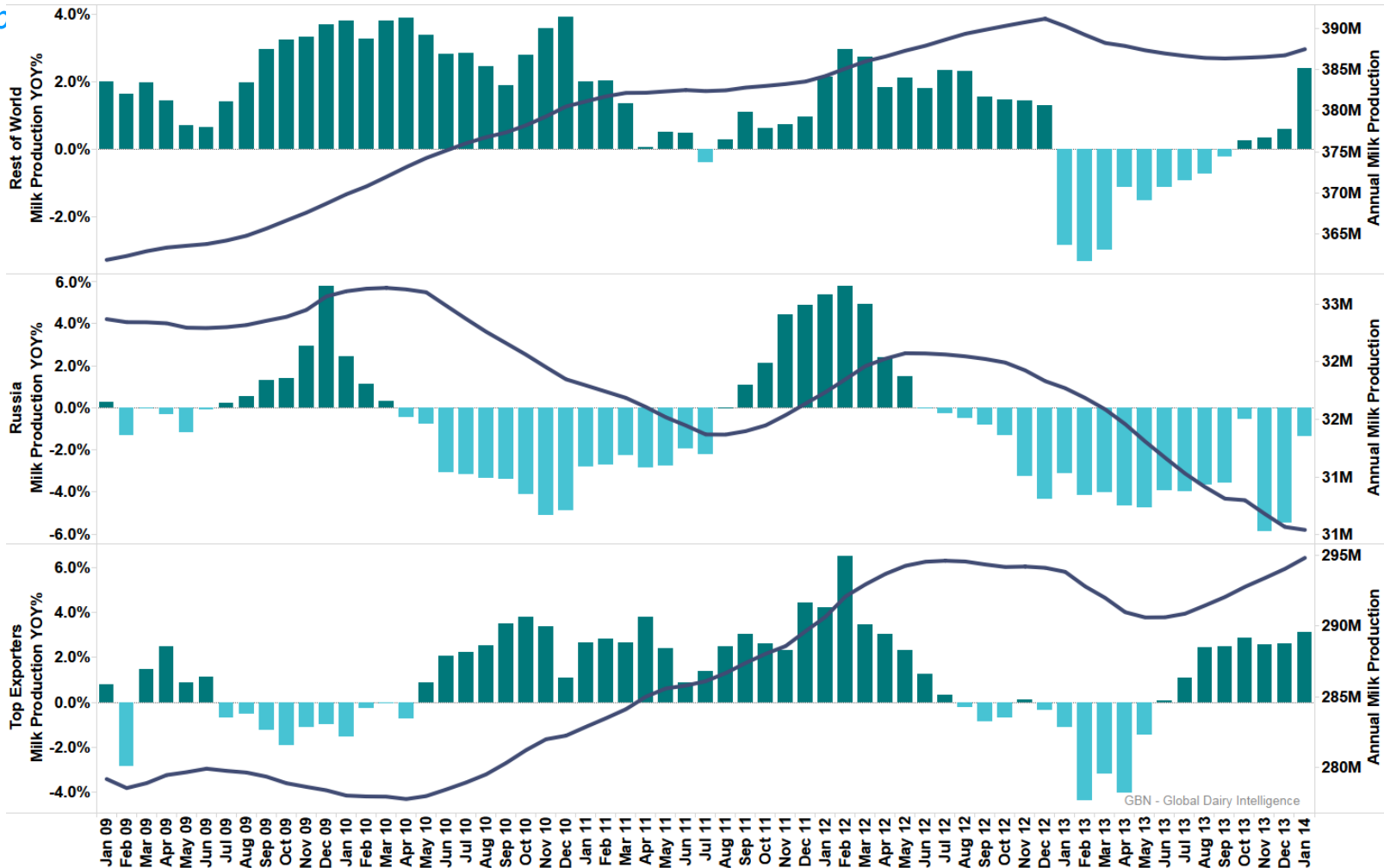
Top exporting countries expected to see a recovery in growth with milk production in aggregate back to the previous peak by the end of 2013. Russia production has been declining. For the rest of the world, questions remain around China production but generally steady at about 2%



Source: Country Statistics (USDA, EuroStat, Dairy Australia, DCANZ, Russian Ministry of Agriculture,...)

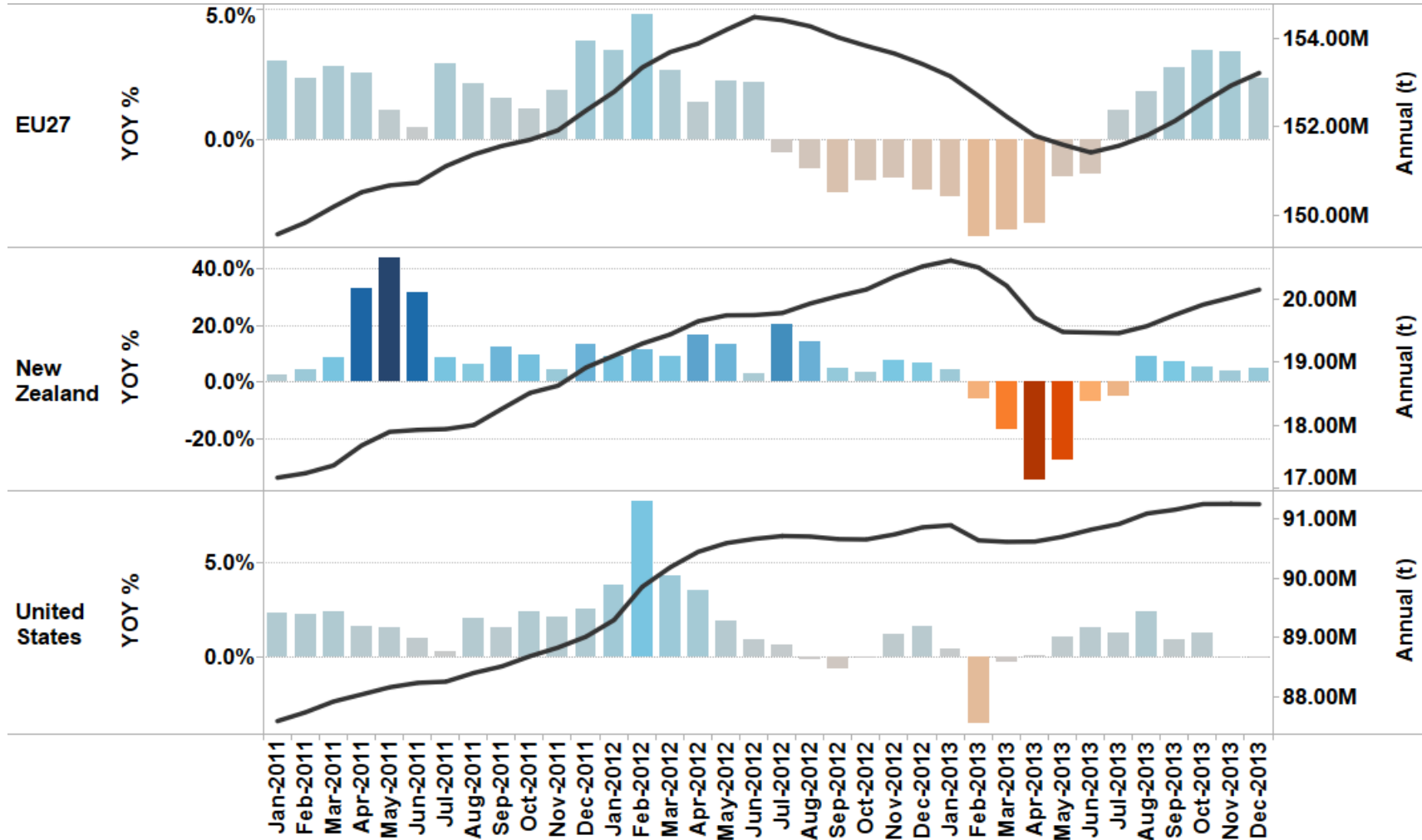
Производство молока: Топ экспортирующих стран по сравнению с остальным миром

Для крупнейших стран-экспортёров ожидается возобновление роста производства молока в совокупности к предыдущему пику к концу 2013 года. В остальном мире остаются вопросы о пр



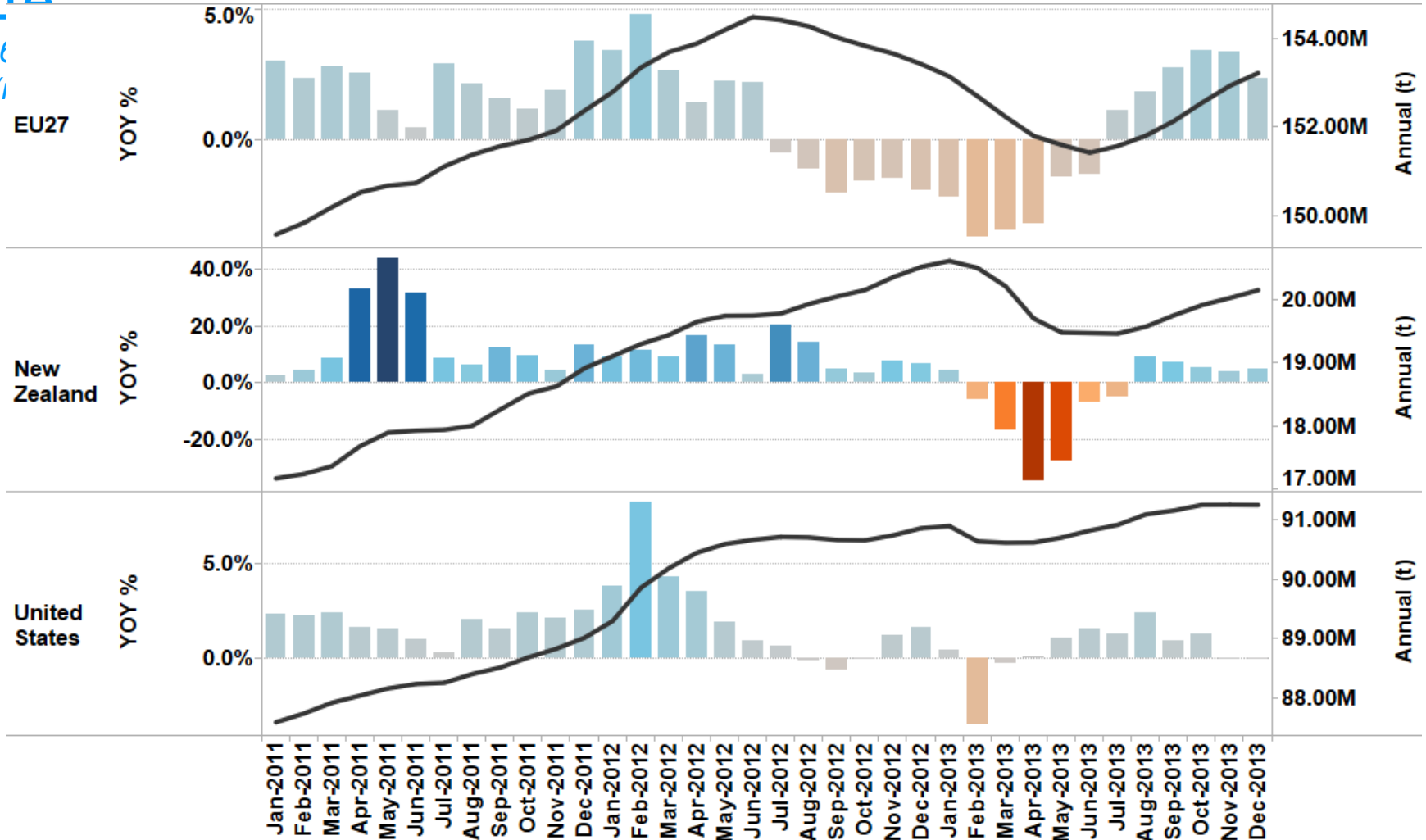
EU, NZ and USA Milk Production

Bars show year on year growth (%). Lines show the 12-month moving sum (tonnes)



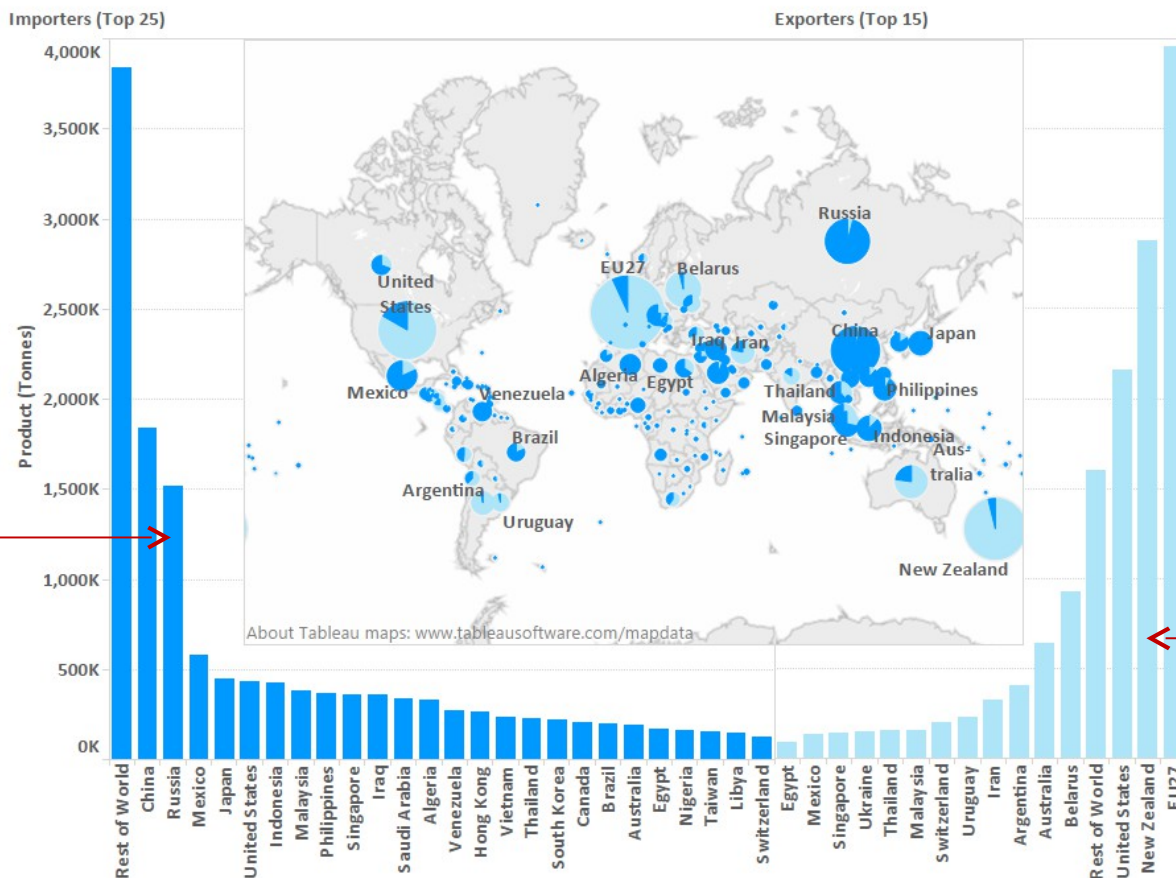
Производство молока в ЕС, Новой Зеландии и США

Столк
году (t)



Global Dairy Trade in 2013

Russia is the second largest importer behind China with imports of 1.4 million tonnes of dairy products. The EU is the largest exporter with almost 3.9 million tonnes.



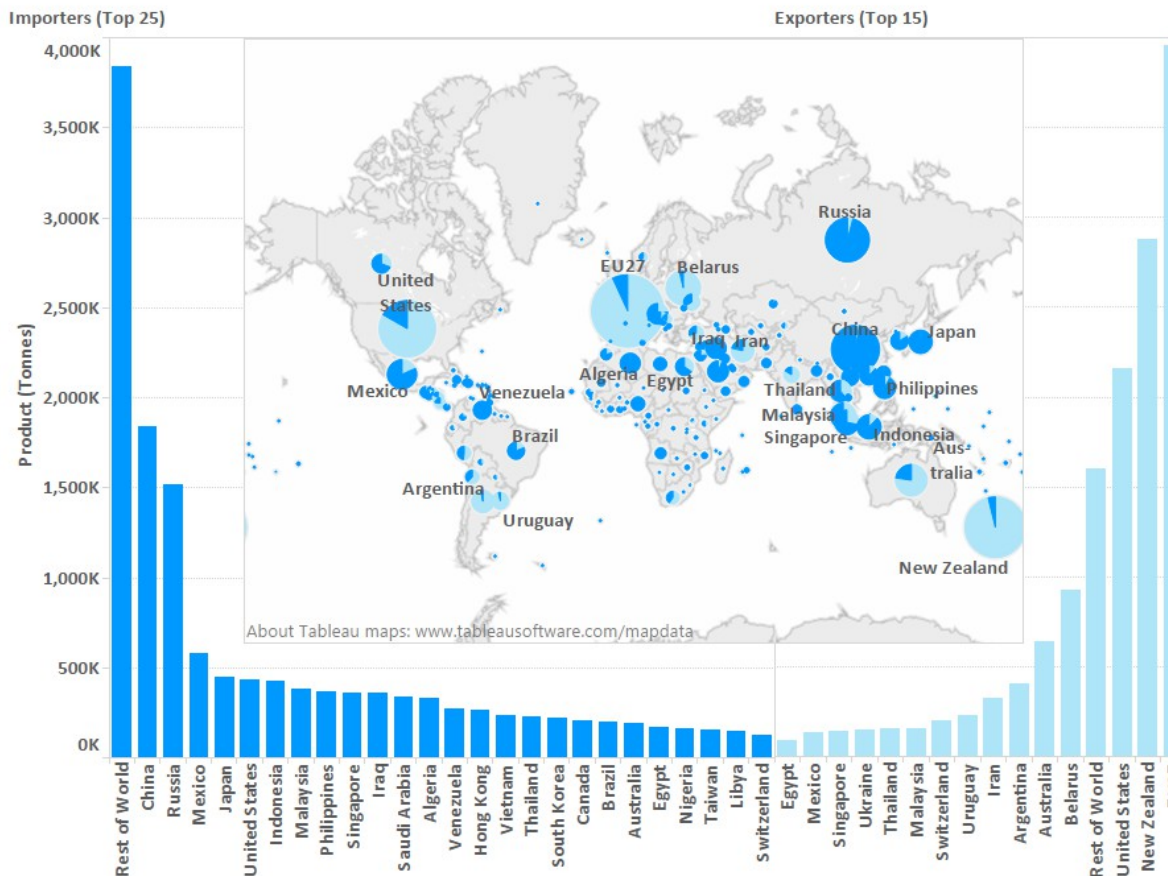
Russia Imports:
1.4 million tonnes

EU Exports:
3.9 million tonnes

Belarus Exports:
0.8 million tonnes,
principally to Russia.

Мировая торговля в 2013 году

Россия является вторым по величине импортёром, после Китая, импортируя 1,4 млн. тонн молочной продукции. ЕС является крупнейшим экспортером - почти 3.9 мил. тонн.



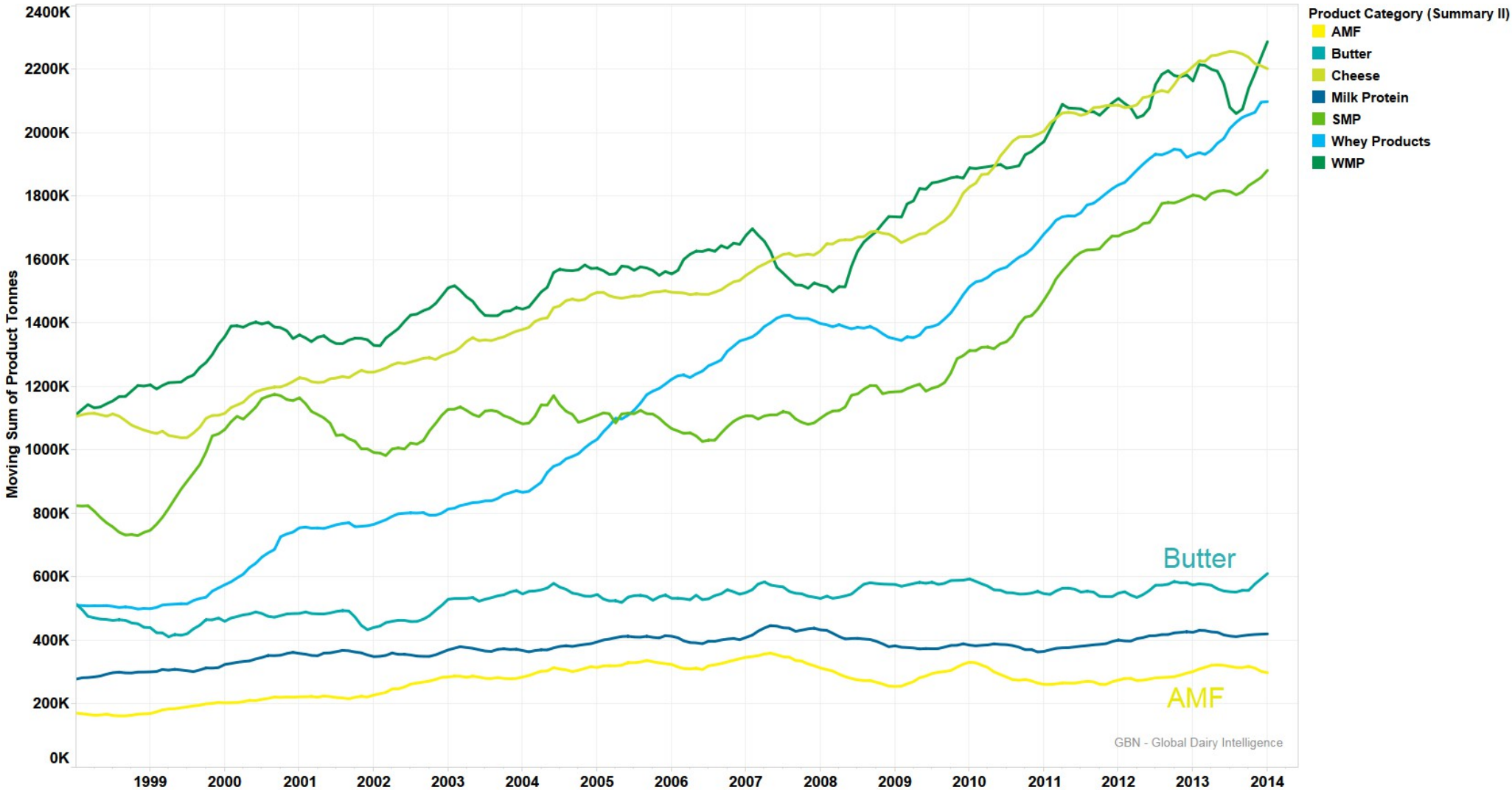
Russia Imports:
1.4 million tonnes

EU Exports:
3.9 million tonnes

Belarus Exports:
0.8 million tonnes,
principally to Russia.

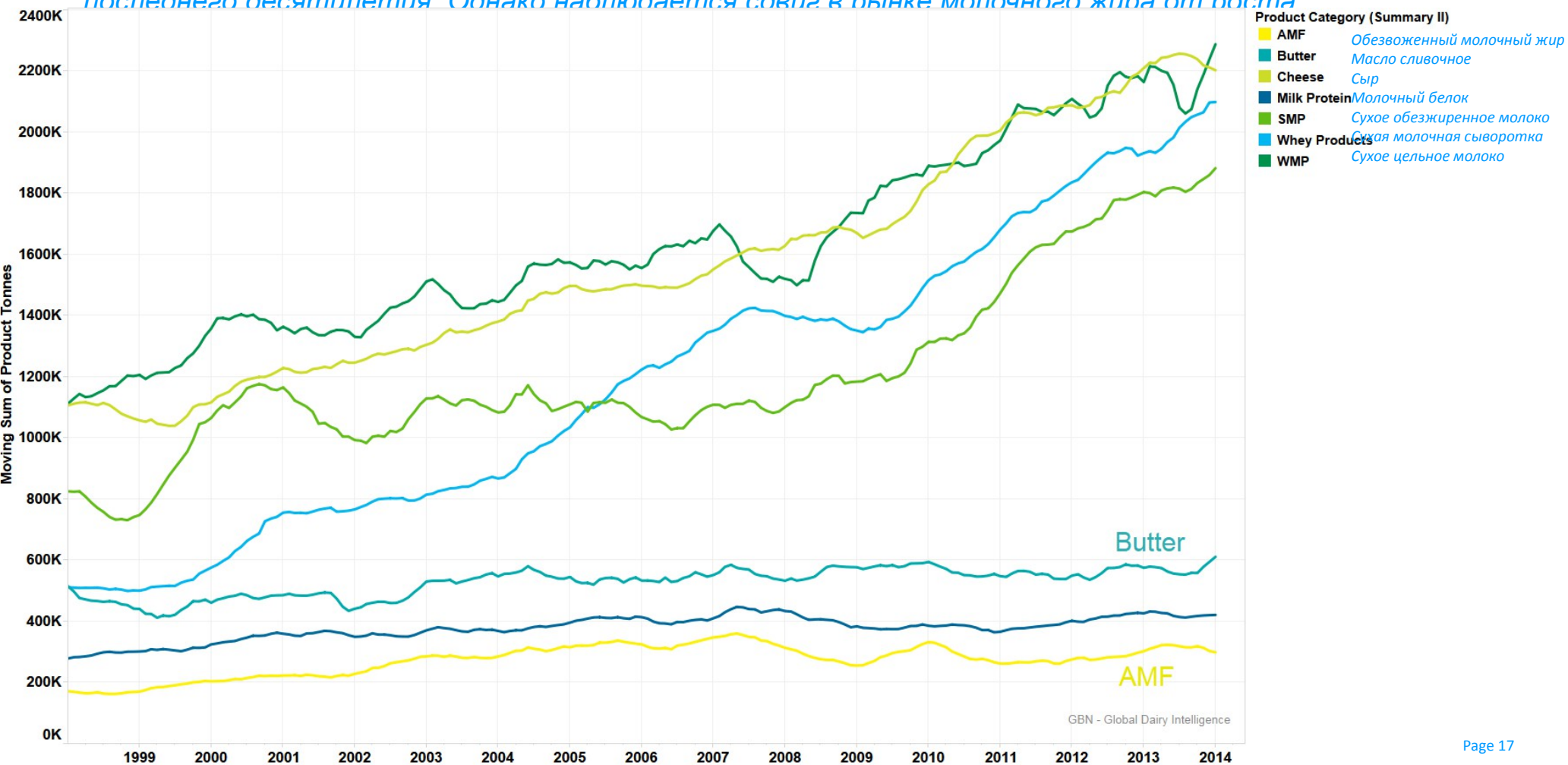
Global Export Growth

Relative to powders, cheese and whey products, global trade in butter and AMF has remained relatively static over the past decade. However there has been a shift in market for milk fat with growth in exports destined to MENA and Asia with static to declining trade in other regions.



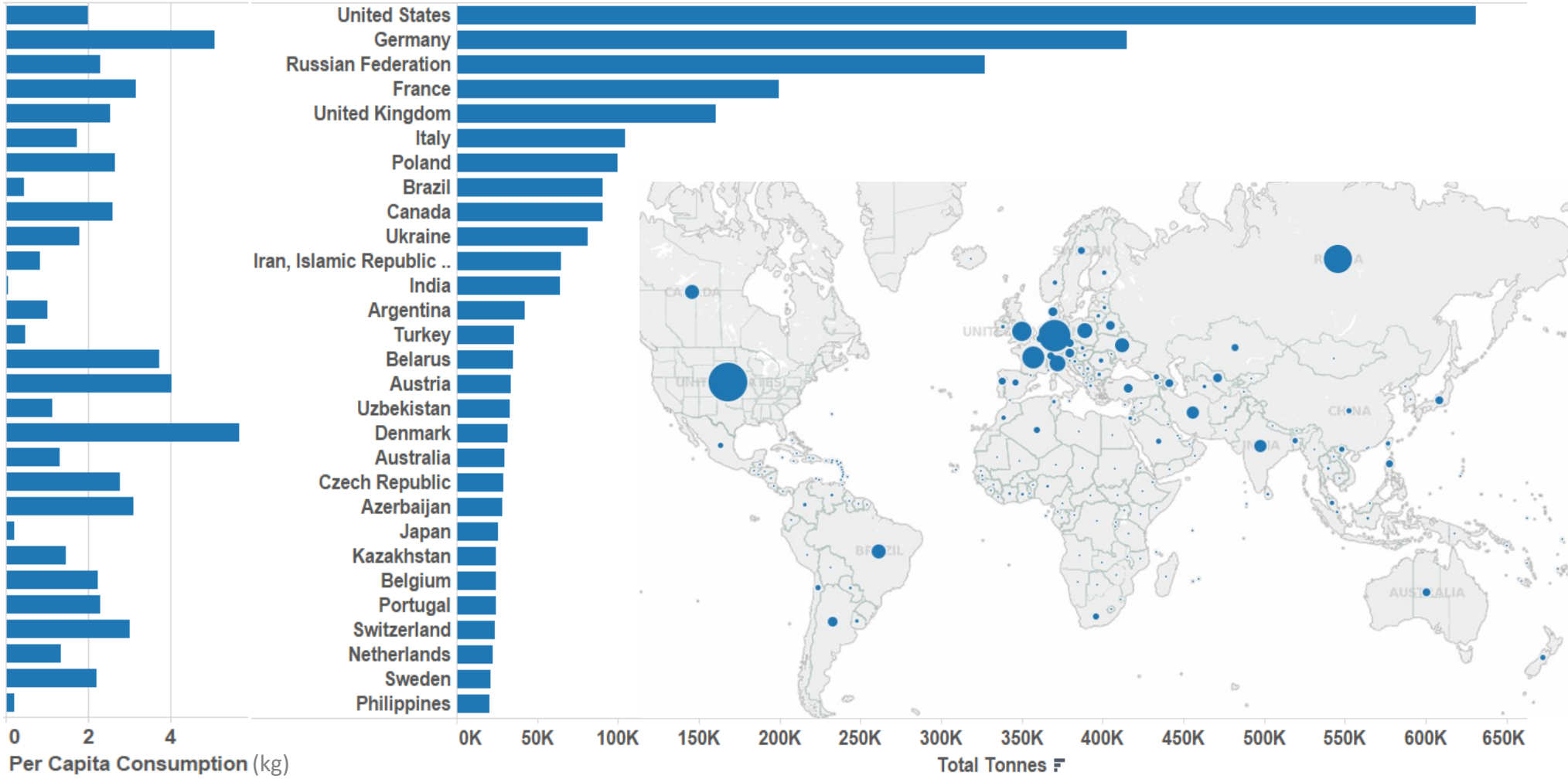
Рост мирового экспорта

По отношению к сухому молоку, сыру и сухой молочной сыворотке, мировая торговля сливочного масла и обезвоженного молочного жира практически не изменилась в течении последнего десятилетия. Однако наблюдается сдвиг в рынке молочного жира от роста



Global Butter Consumption

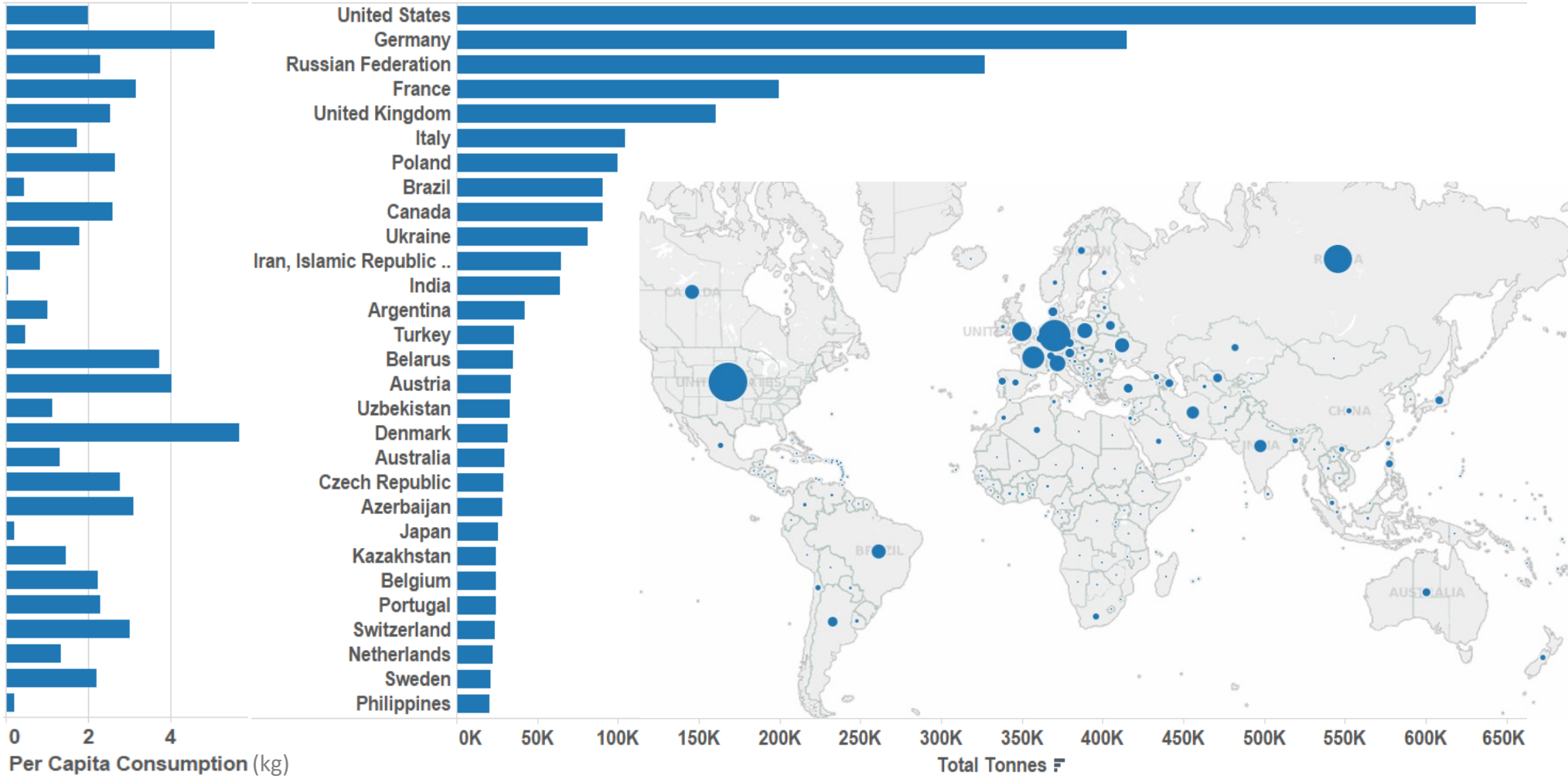
Russia is the third largest global butter market with consumption of 335 kt and per capita consumption of 2.3 kg.



Source: Euromonitor. Includes, retail, food service and institutional

Мировое потребление масла

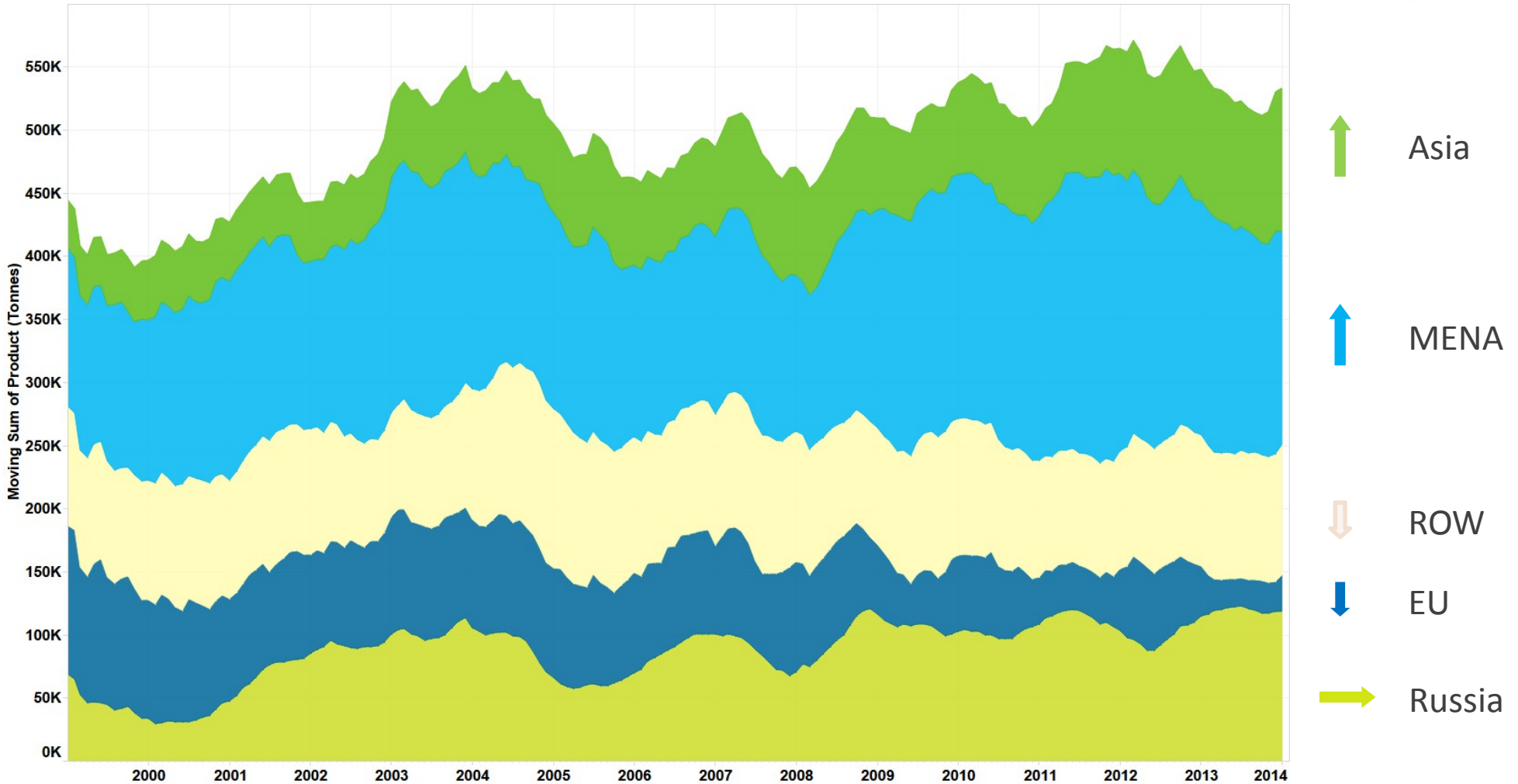
Россия является третьим крупнейшим мировым рынком сливочного масла, потребляя 335 килотонн / 2.3 кг на душу населения.



Source: Euromonitor. Includes, retail, food service and institutional

Global Butter Imports

Growth in imports by Asia and MENA. Russia remains static and the rest of the world has declined.



- Asia
- MENA
- Rest of World
- EU27
- Russia

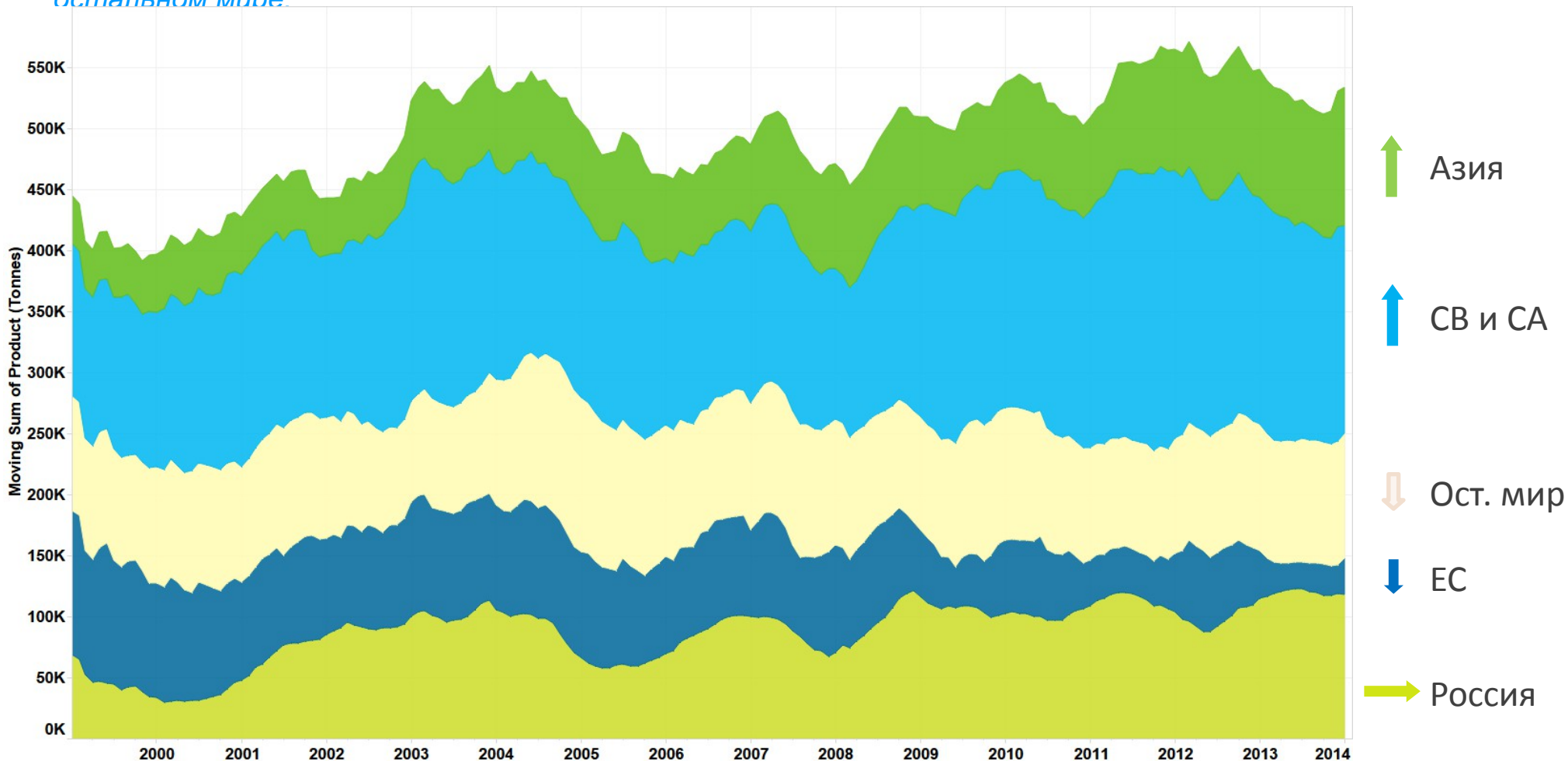
- ↑ Asia
- ↑ MENA
- ↓ ROW
- ↓ EU
- Russia

Мировой импорт масла

Рост импорта Азии и Среднего Востока. Россия без изменений; снижение роста в остальном мире



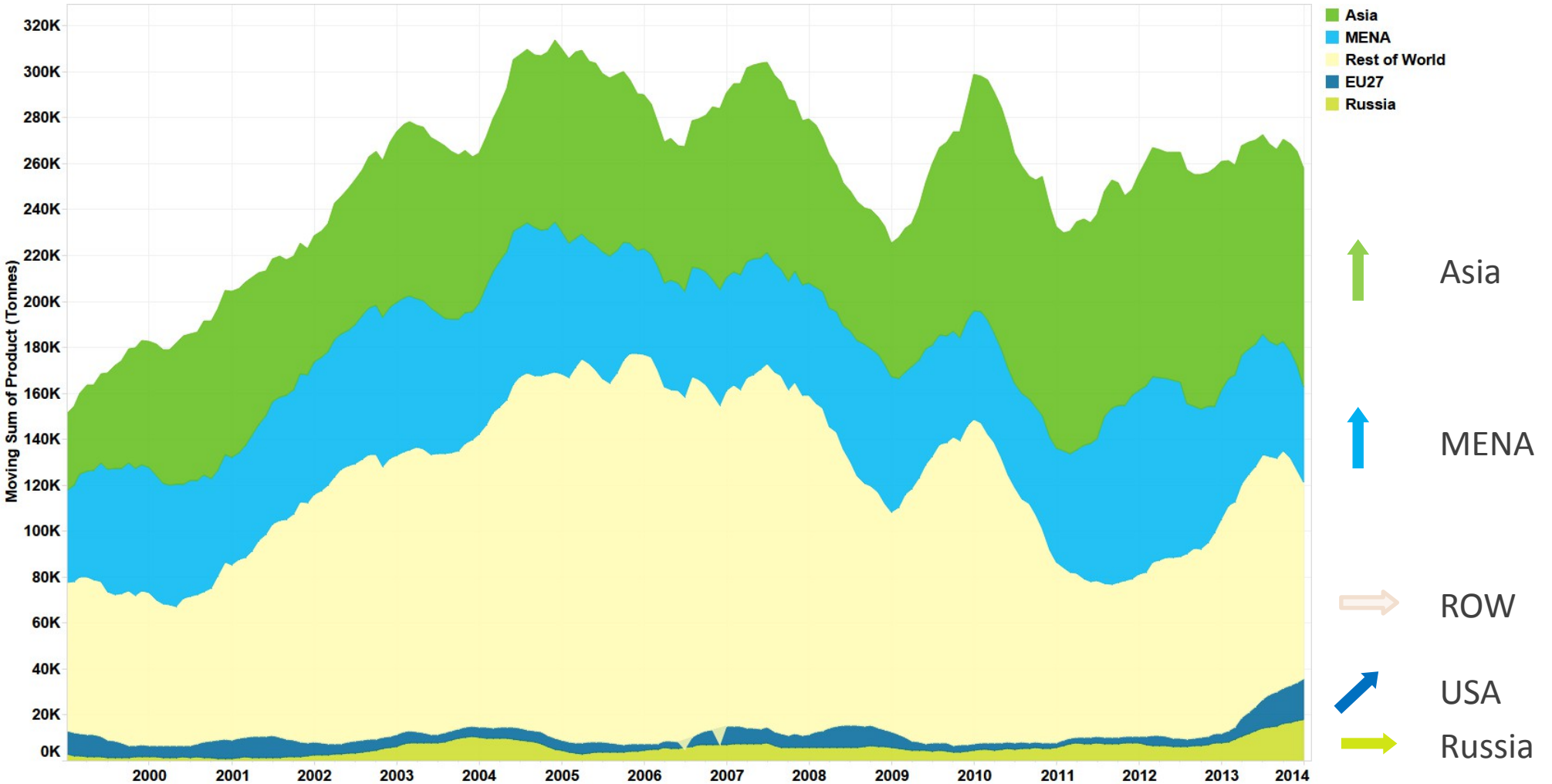
Dairy for life



- Asia Азия
- MENA Средний Восток и Северная Африка
- Rest of World Остальной мир
- EU27 США
- Russia ЕС
- Russia Россия

Global AMF Imports

Growth in imports by Asia and MENA. EU and USA imports are variable. Russia imports remains static.



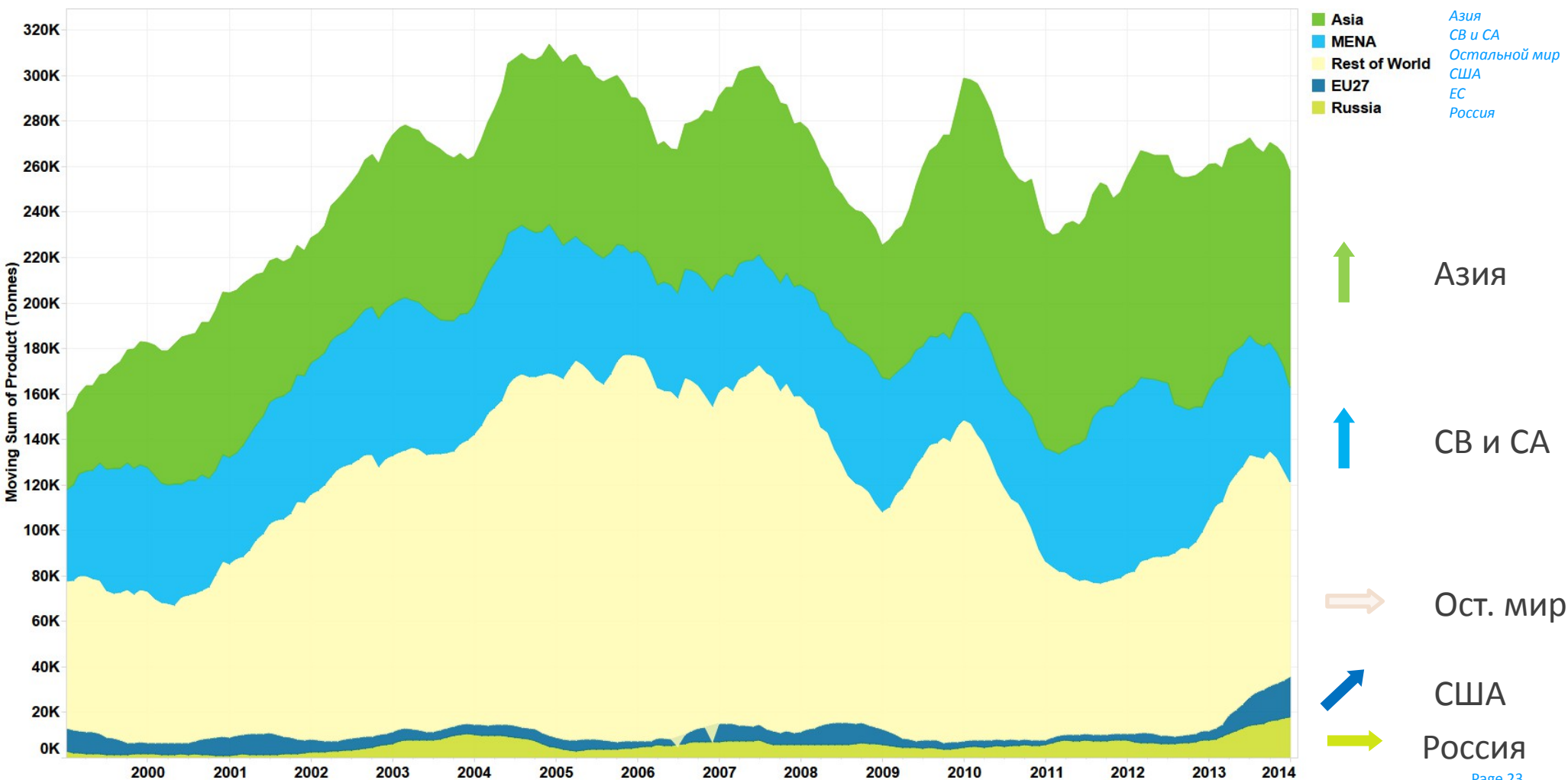
Source: GTIS (Global Trade Information Services)

Мировой импорт обезвоженного молочного жира

Рост импорта в Азию и Средний Восток. Импорт ЕС и США переменный.
Импорт России постоянен.



Dairy for life



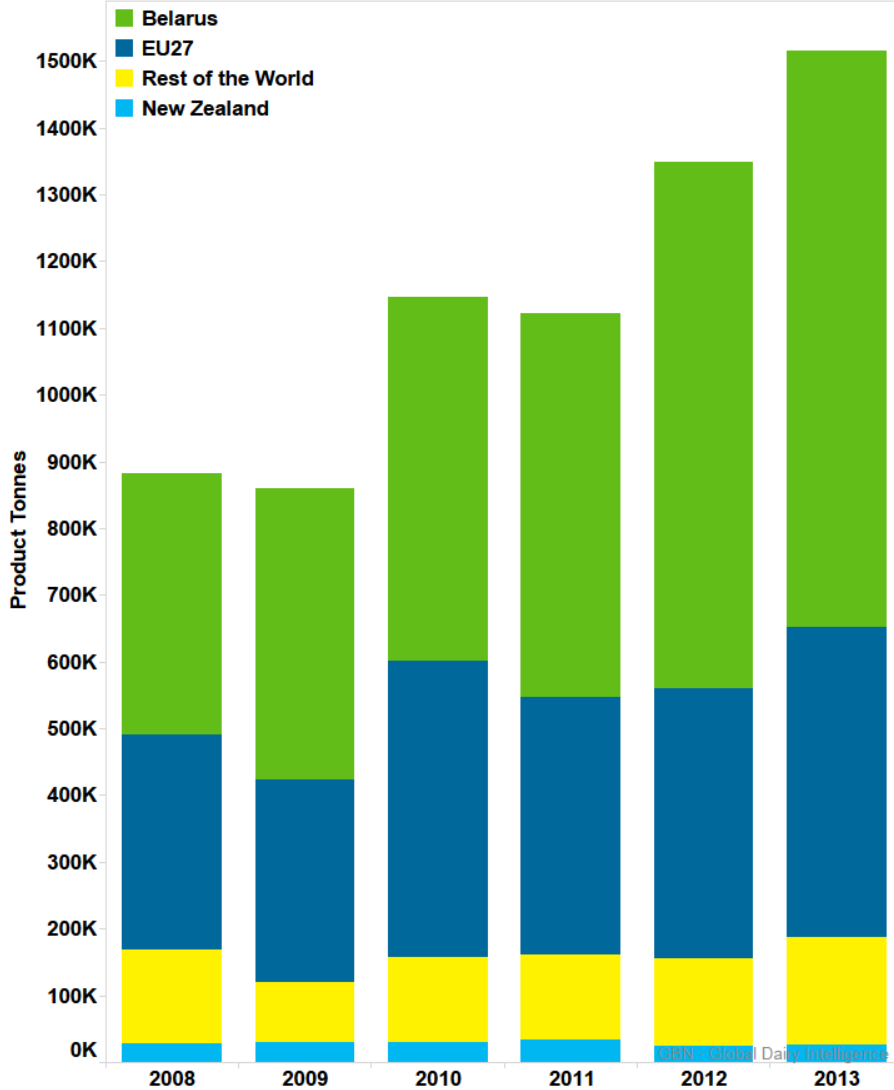
Russian Imports

Compared to Belarus and the EU, NZ is a minor exporter into Russia with 20kt – 25kt butter per year.

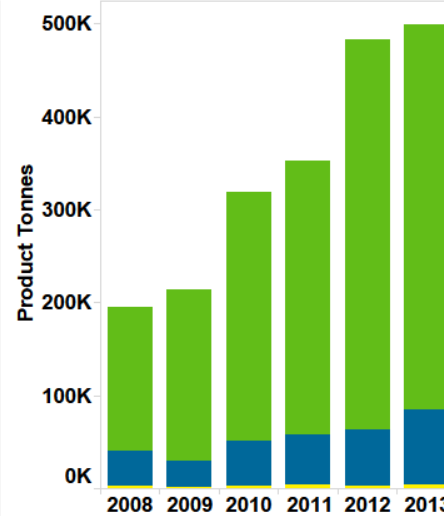


Dairy for life

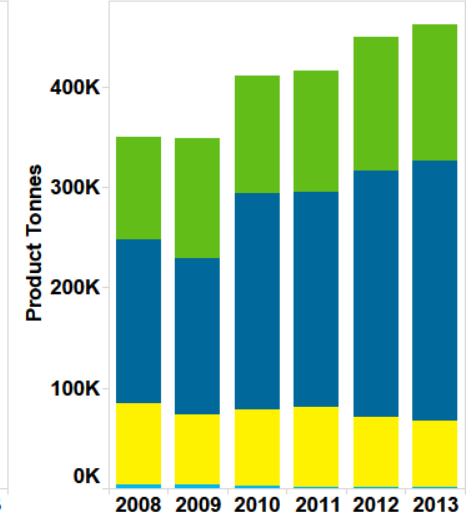
Total Imports



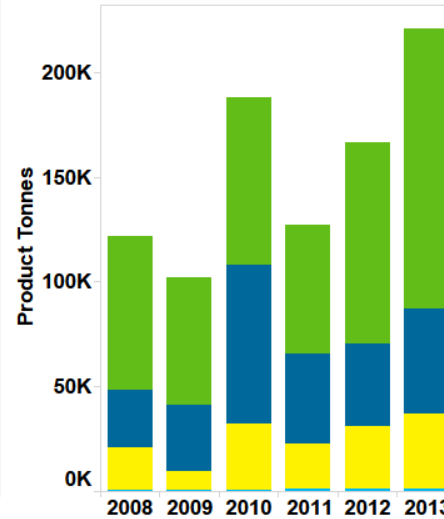
Fluid



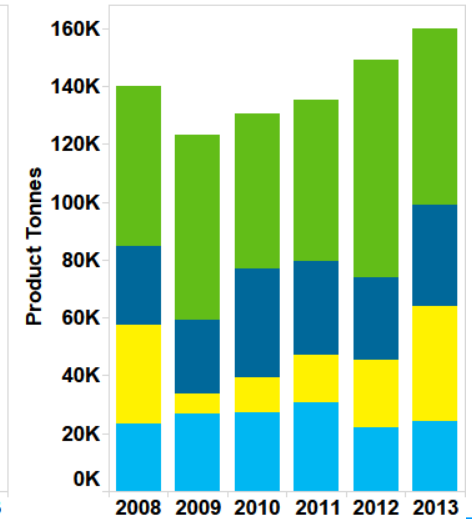
Cheese



Powders



Milk Fat



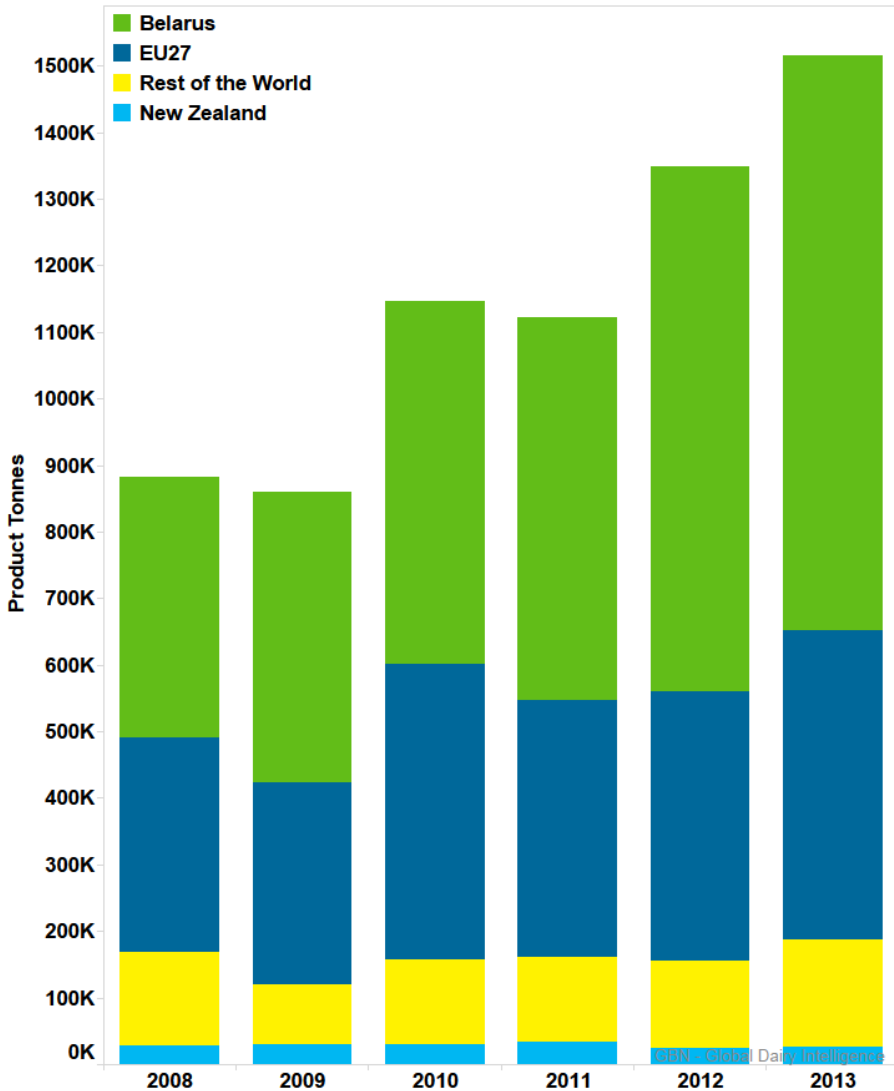
Импорт в Россию

По сравнению с Беларусью и ЕС, Новая Зеландия является небольшим экспортером в Россию – около 20-25 кило тонн в год.

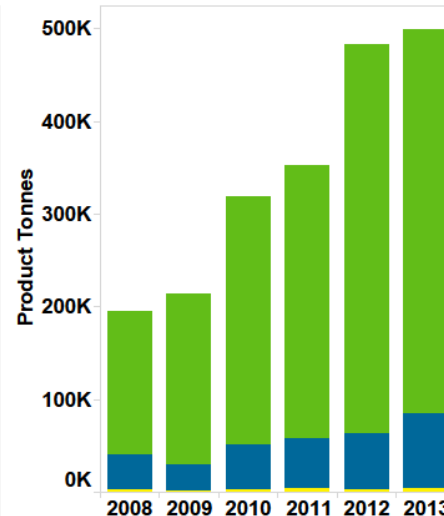


Dairy for life

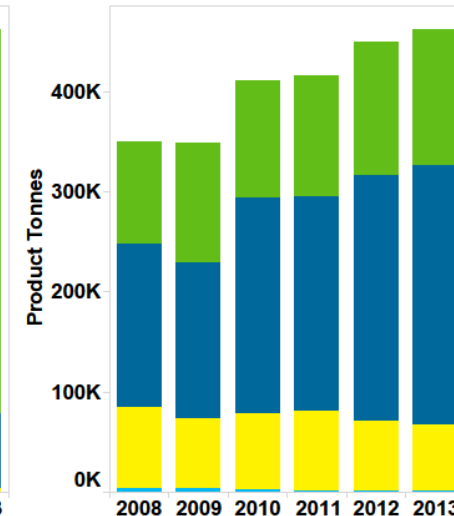
Общий объем импорта



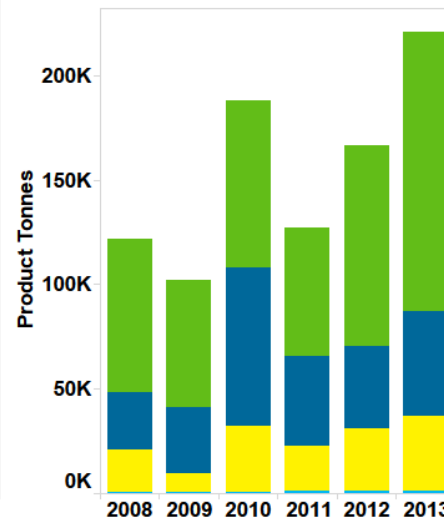
Питьевое молоко



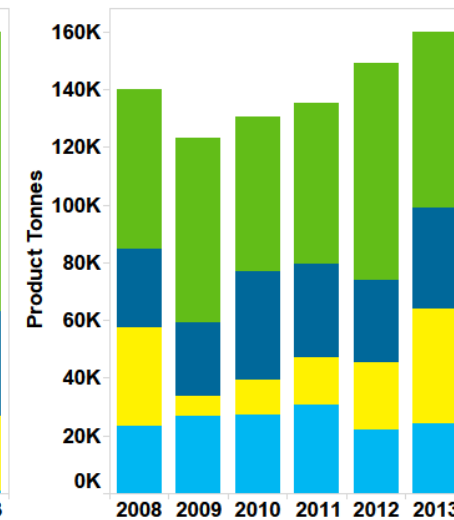
Сыр



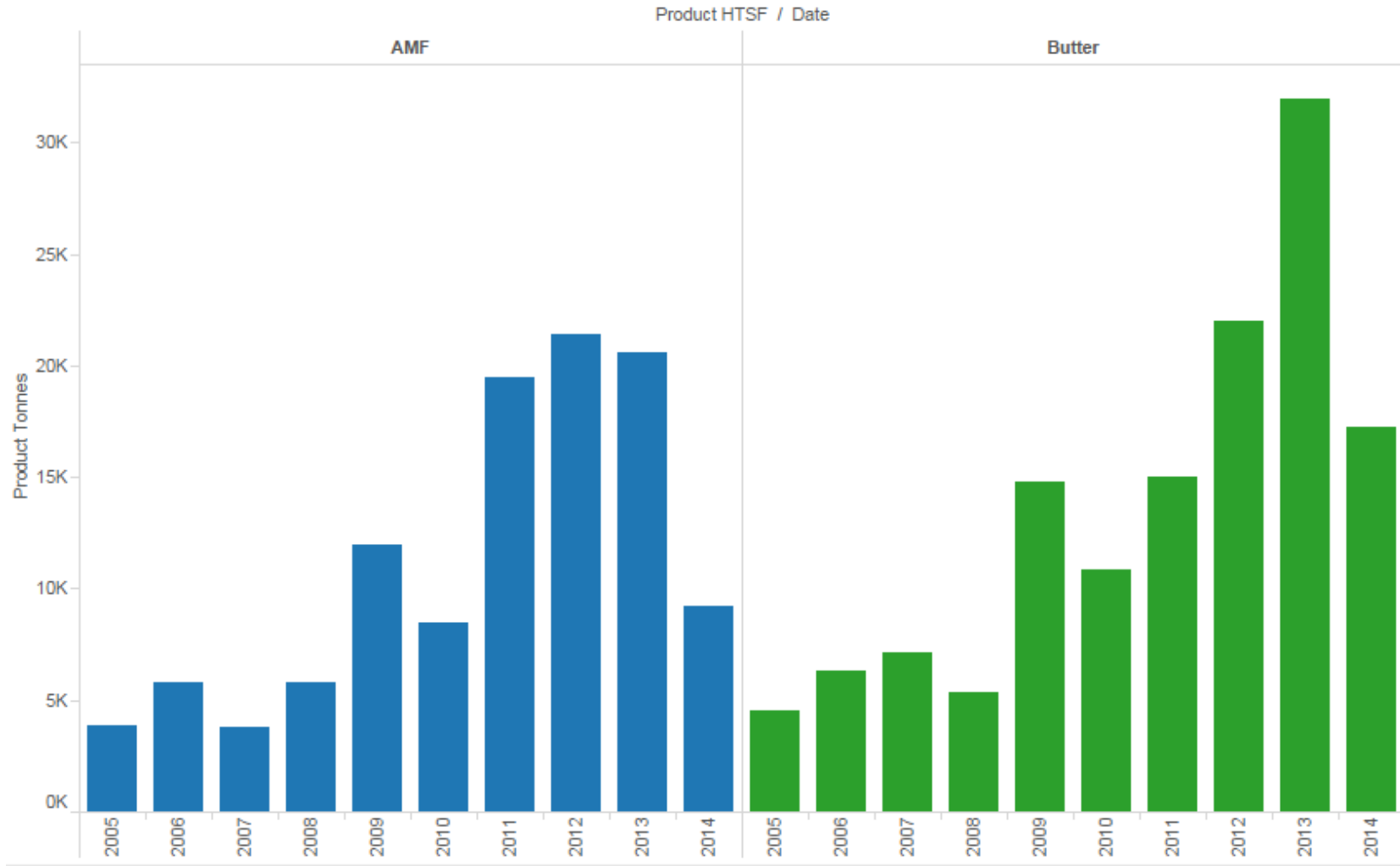
Сухие продукты



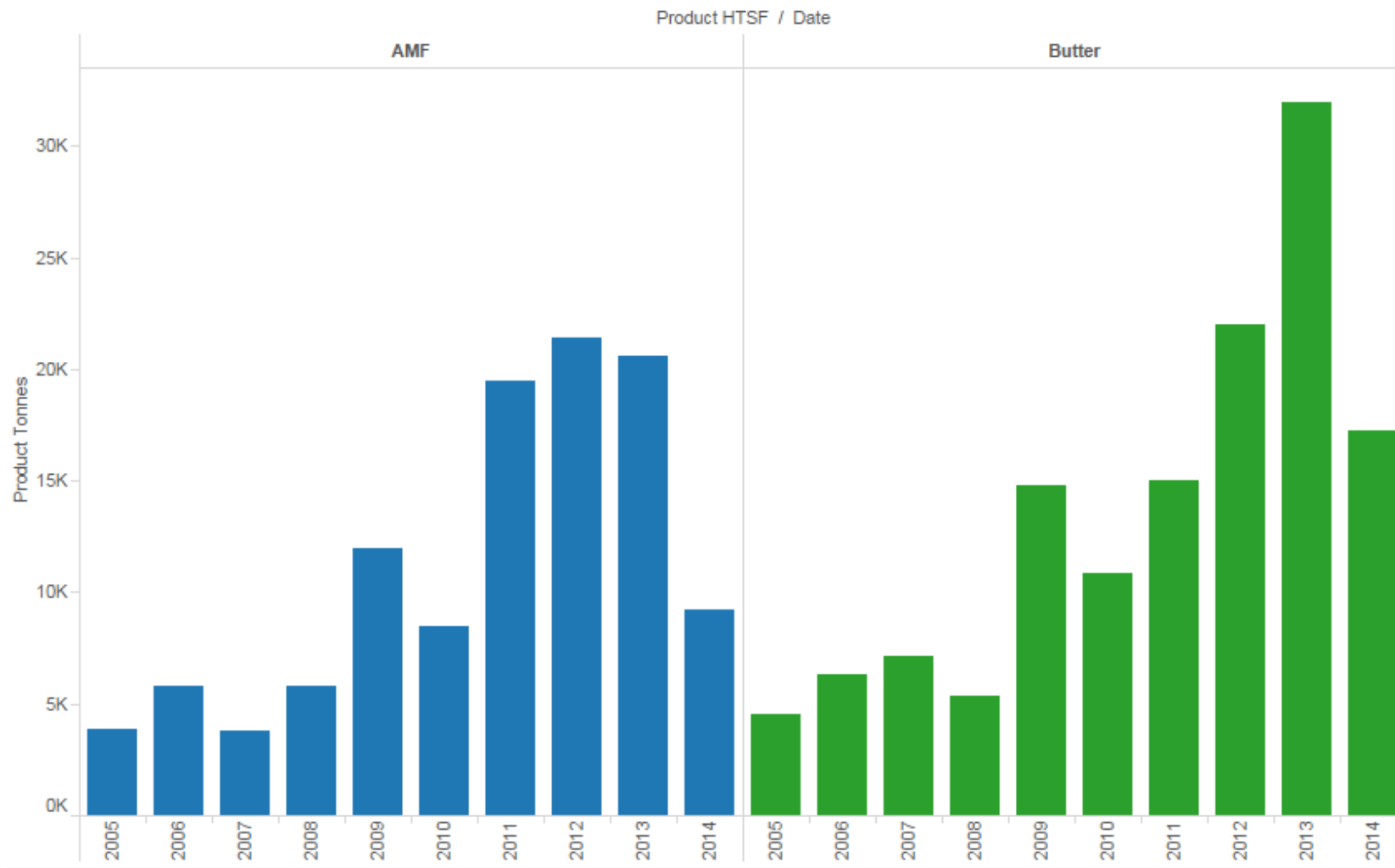
Молочный жир



China is a new market demand for dairy fat

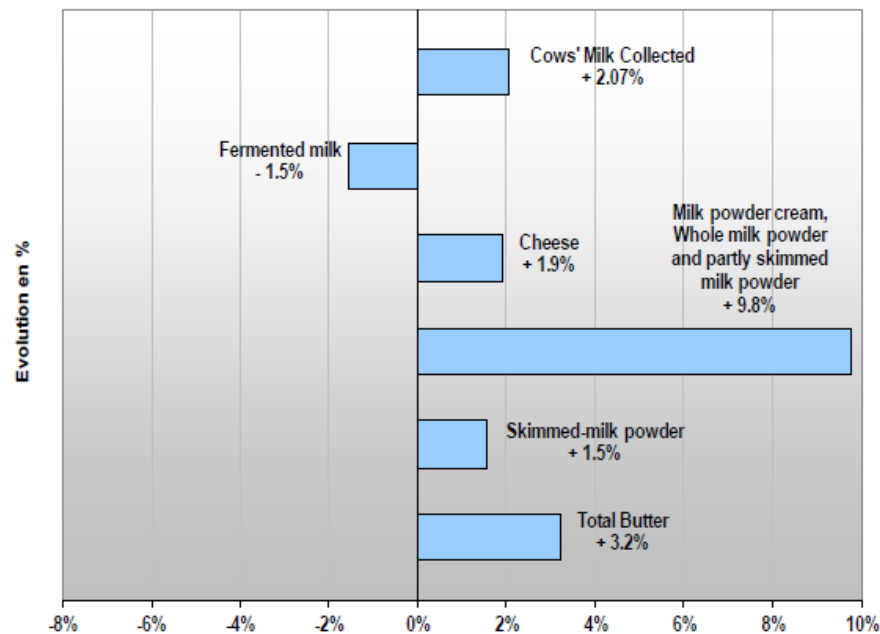


Китай - новый рынок для масла и молочного жира



In EU, butter production has increased on last year as milk production in key regions remains strong

EU-28 Deliveries/Production developments
(Apr.13-Jan.14 compared to Apr.12-Jan.13)

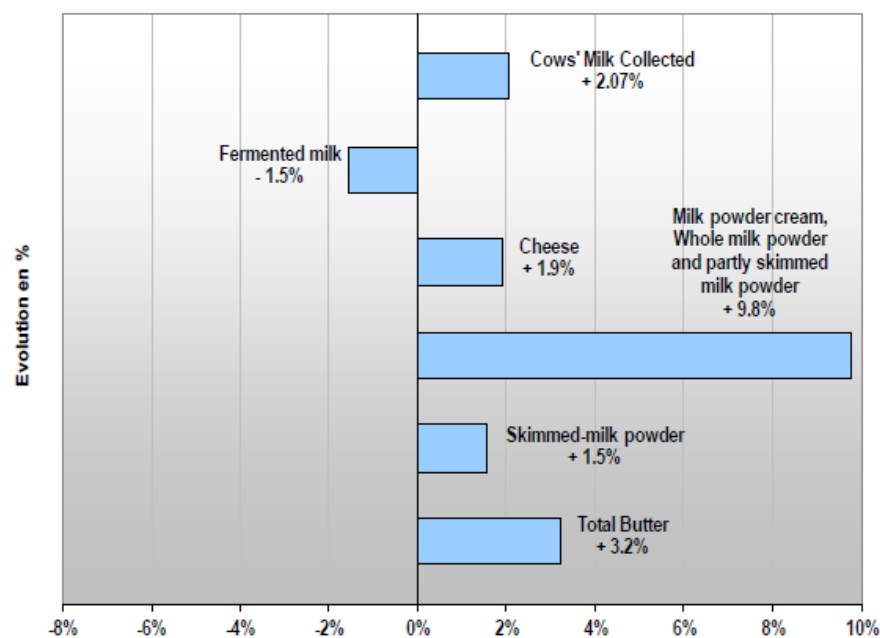


Source: MS' Communications to Eurostat

- YTD production ahead in most cases as milk growth is strong.
- WMP is up 9.8% on the back of higher international prices.
- Butter is up 3.2%
- Butter prices are reported at \$4700/MT and AMF prices at \$5600/MT
 - Over the past 2 weeks fat pricing in EU has stabilised

Производство масла в ЕС выросло в прошлом году, производство молока остается стабильно **ВЫСОКИМ**

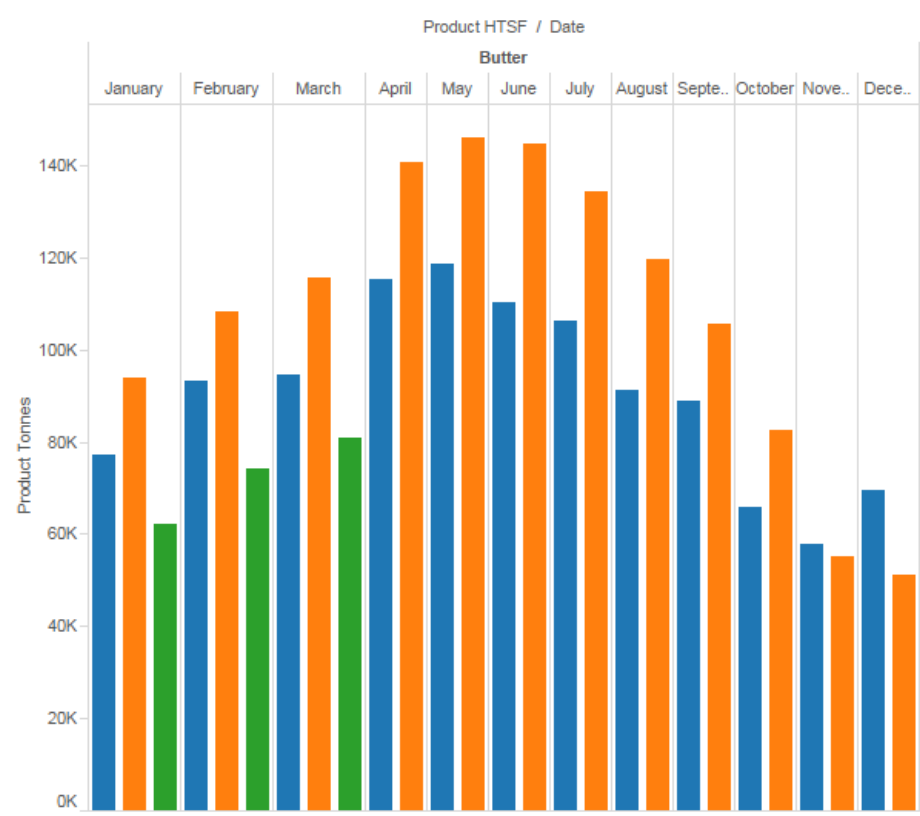
EU-28 Deliveries/Production developments
(Apr.13-Jan.14 compared to Apr.12-Jan.13)



Source: MS' Communications to Eurostat

- Годовое производство молока в большинстве регионов стабильно высокое
- СЦМ + 9.8% как следствие высоких мировых цен.
- Масло + 3.2%
- Цены на Масло \$4700 / тонна, АМФ - \$5600 / тонна
- Цены на молочные жиры (Масло / АМФ) в ЕС остаются стабильными у течение последних 2 недель

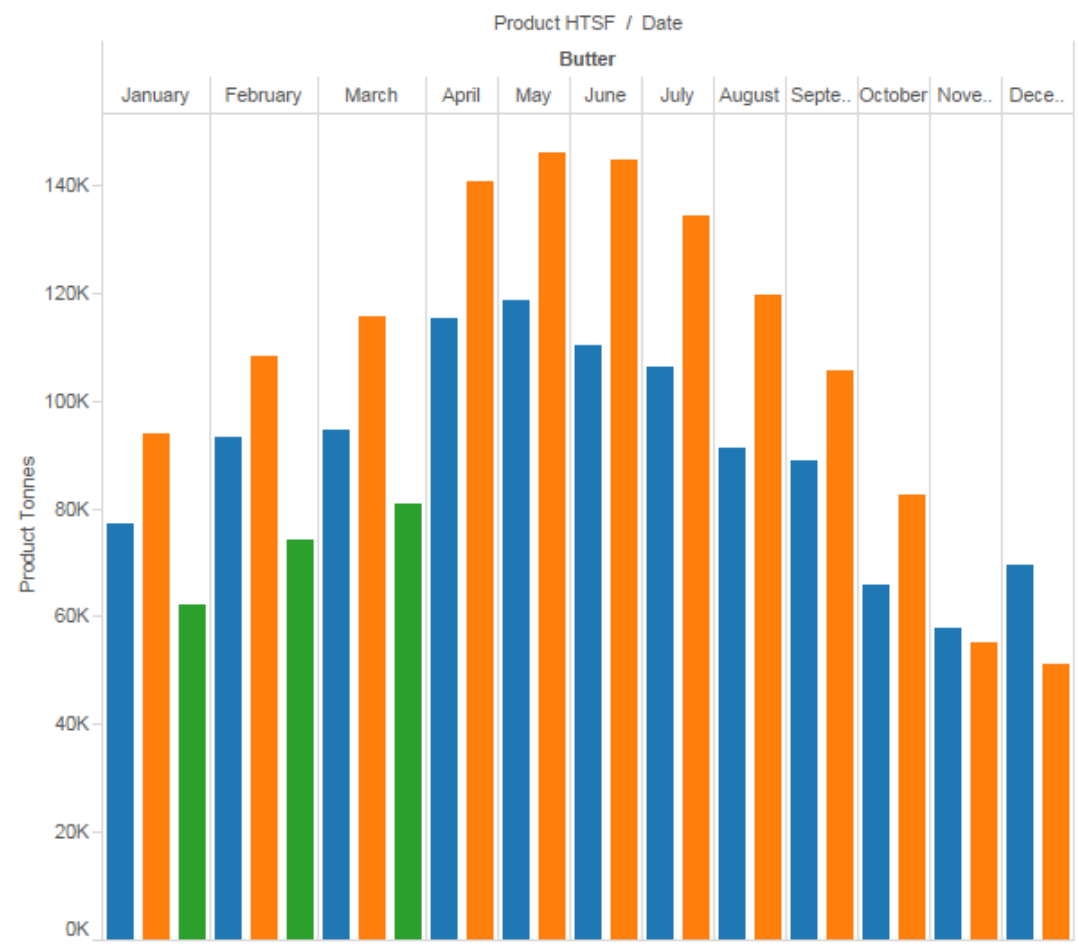
USA butter stocks are now lower than the same time last year and pricing is around the \$2.15/lb mark



- Butter stocks remain at 30% below last years levels
 - This is the result of significant export activity from the US for the past 12 months
- US butter production in March 2014 was 9% lower than March 2013 and the threat of drought in California continues:
 - California accounts for a third of all butter production in the USA
- Between January to March 2014 butter exports from the USA are 87% more than the same period last year

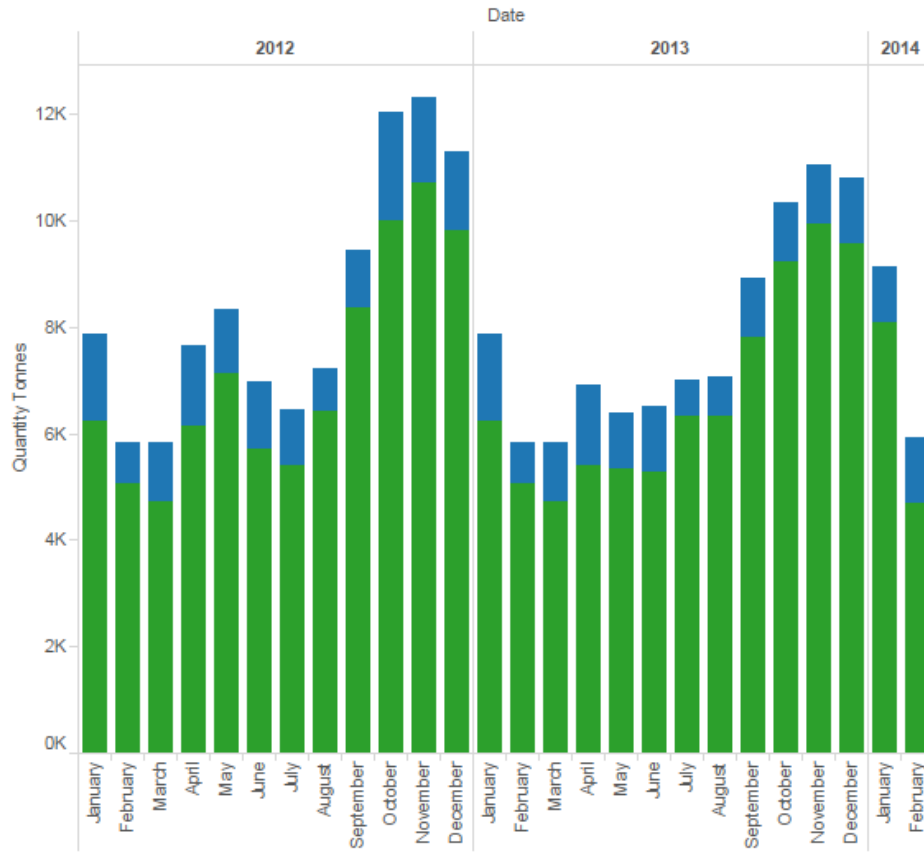
Запасы масла в США в настоящее время ниже на 30% в сравнении с предыдущими годами,

Запасы масла в среднем на 30% в сравнении с предыдущими годами



- Это результат активного экспорта в течение последних 12 месяцев.
- Производство масла в США в марте было на 9% ниже, чем в марте 2014, последствия засухи в Калифорнии все еще сказываются :
 - Калифорния – это треть производства масла в США
- В течение января - марта 2014 экспорт масла был выше на 87% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года

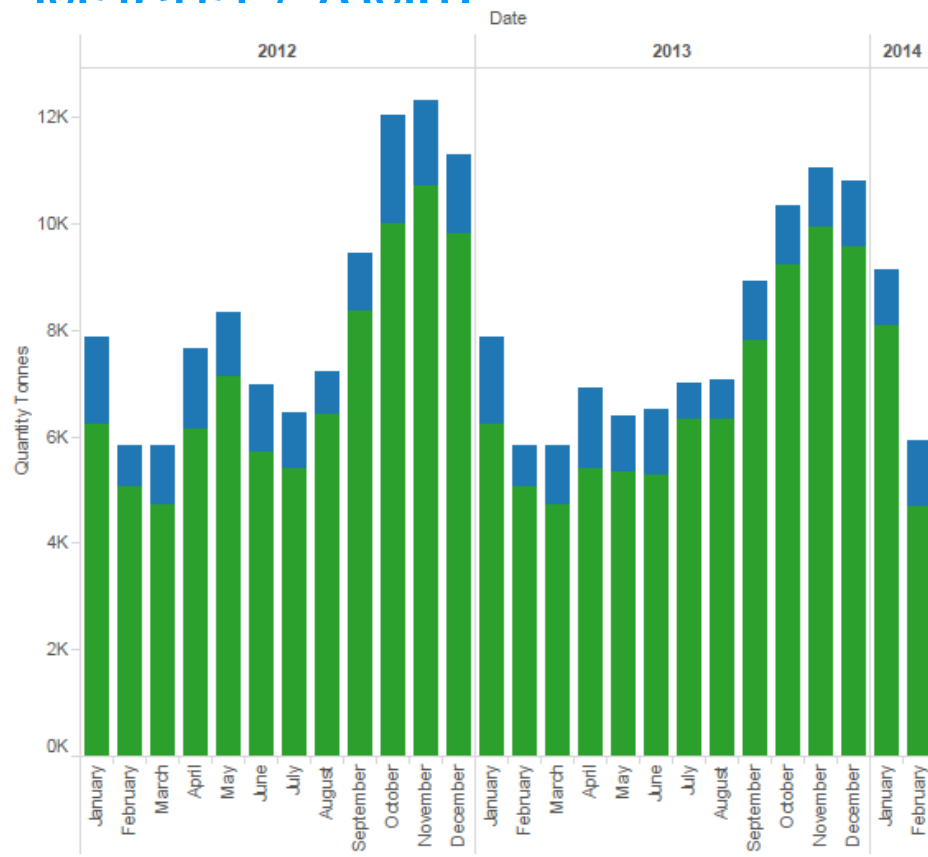
Australia continues to favour domestic options and product mix options that limit excess butter/AMF production



- **Butter** production this season (Jul to Jan) is flat compared to last year,
- **AMF** production has decreased 30% for the same period.
- Australia manufacturers continue to focus on the domestic market and different export options.

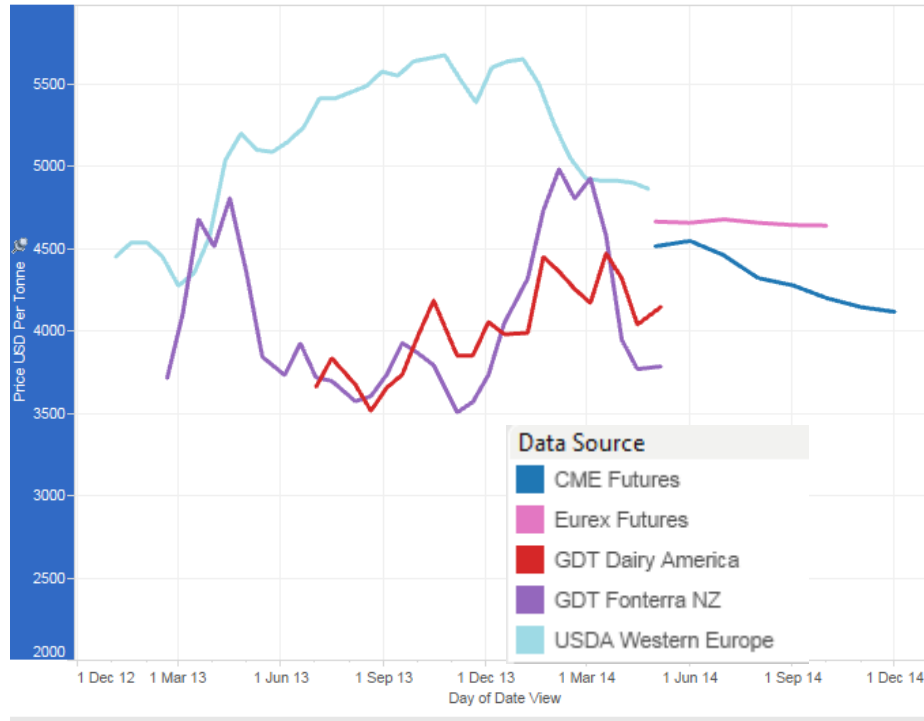
Внутреннее потребление в Австралии остается благоприятным, что лимитирует предложение

Масло / АМФ



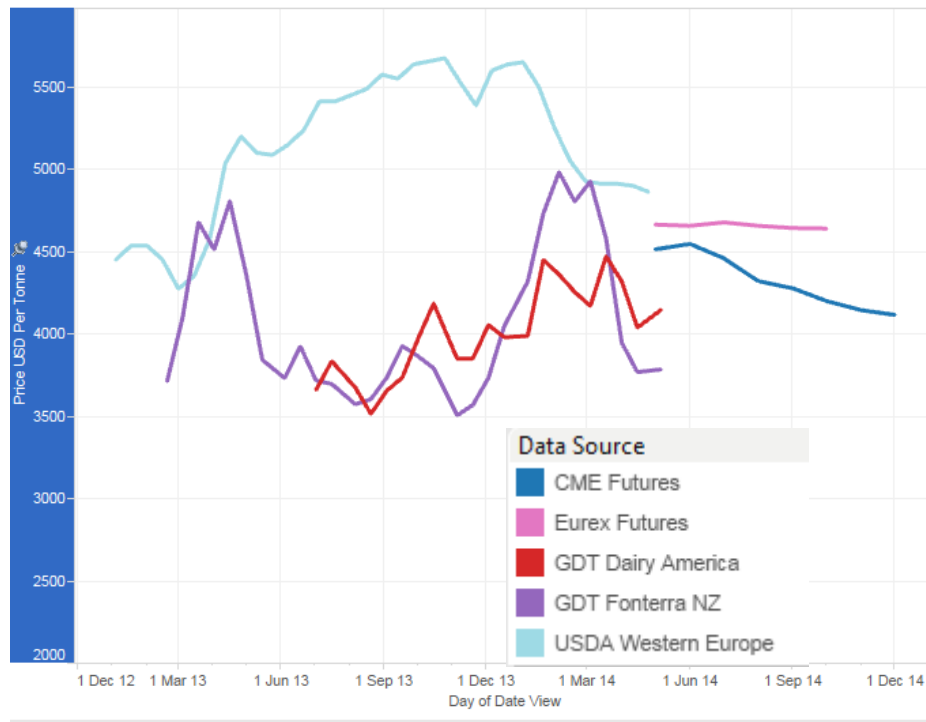
- **МАСЛО** производство в текущем сезоне (июль - январь) стабильно в сравнении с прошлым годом,
- **АМФ** производство снизилось на 30% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.
- Производители Австралии все еще сфокусированы на внутреннем рынке и других экспортных вариантах.

GDT Butter Price vs. EU Butter



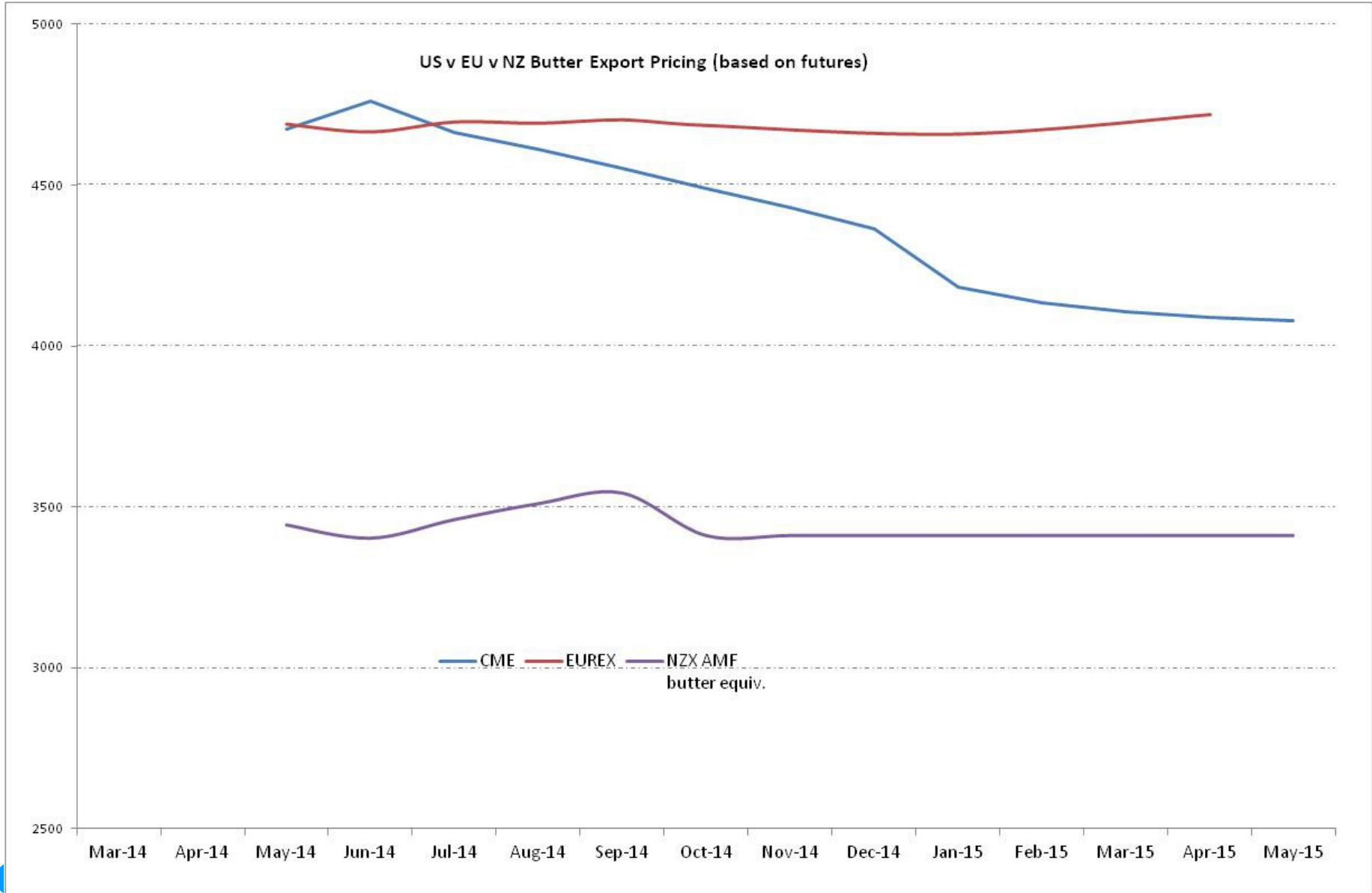
- GDT AMF and Butter is trading at a discount to EU butter
- GDT AMF is trading at a significant discount to GDT butter.
 - USD\$565/MT (butter equivalent)
- USA Export price for butter is currently trading at approximately \$4600/MT

Сравнение цен на масло GDT, ЕС и США

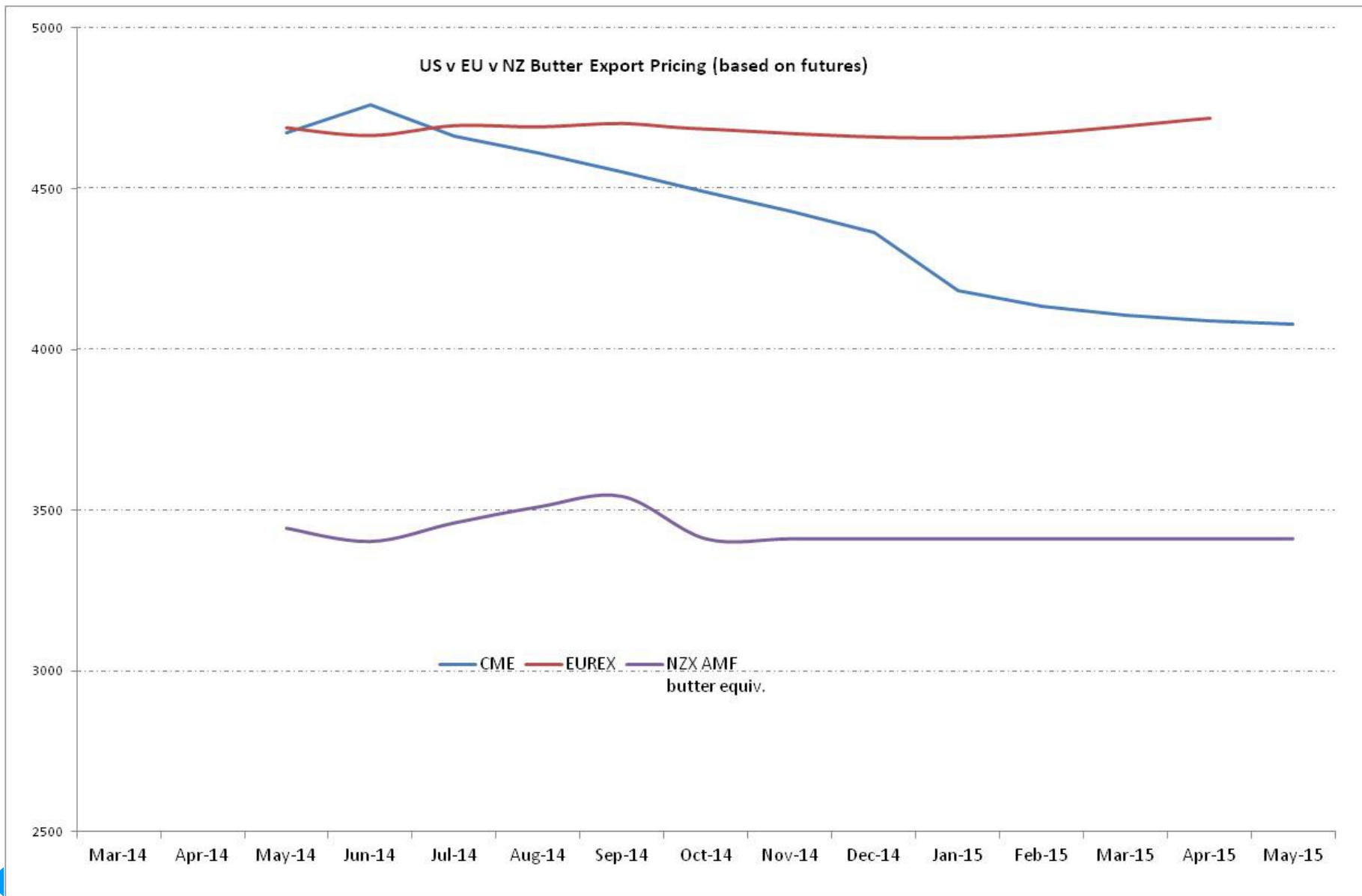


- GDT AMФ и Масло торгуются с дисконтом к ЕС Маслу
- GDT AMФ торгуется с существенным дисконтом к GDT Маслу.
 - USD \$565 / тонна (в эквиваленте масла)
- США экспортные цены на масло в настоящее время около \$4600/ тонна

International Export Prices for Butter – based on Futures



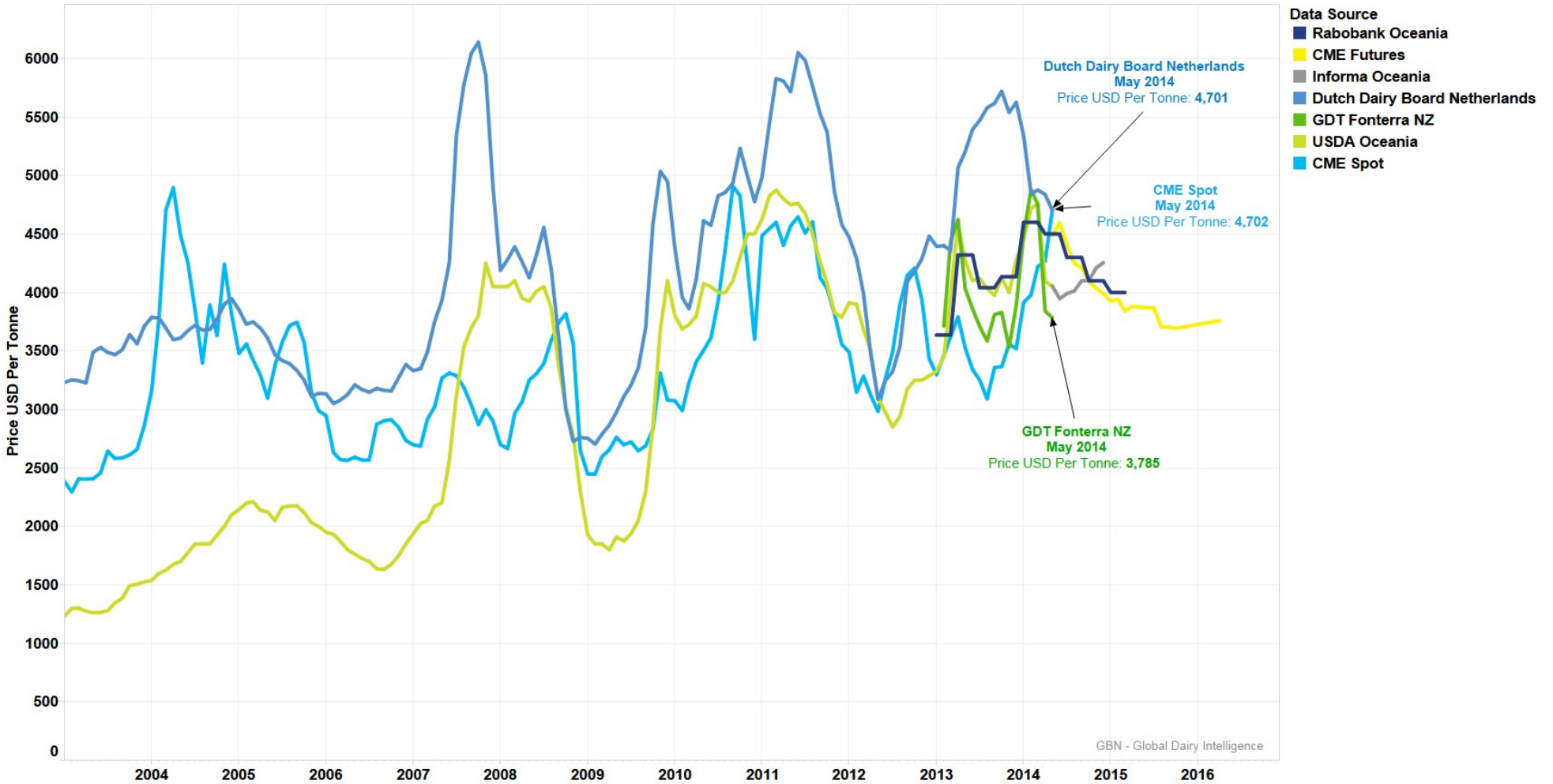
Мировые экспортные цены на Масло (фьючерсы)



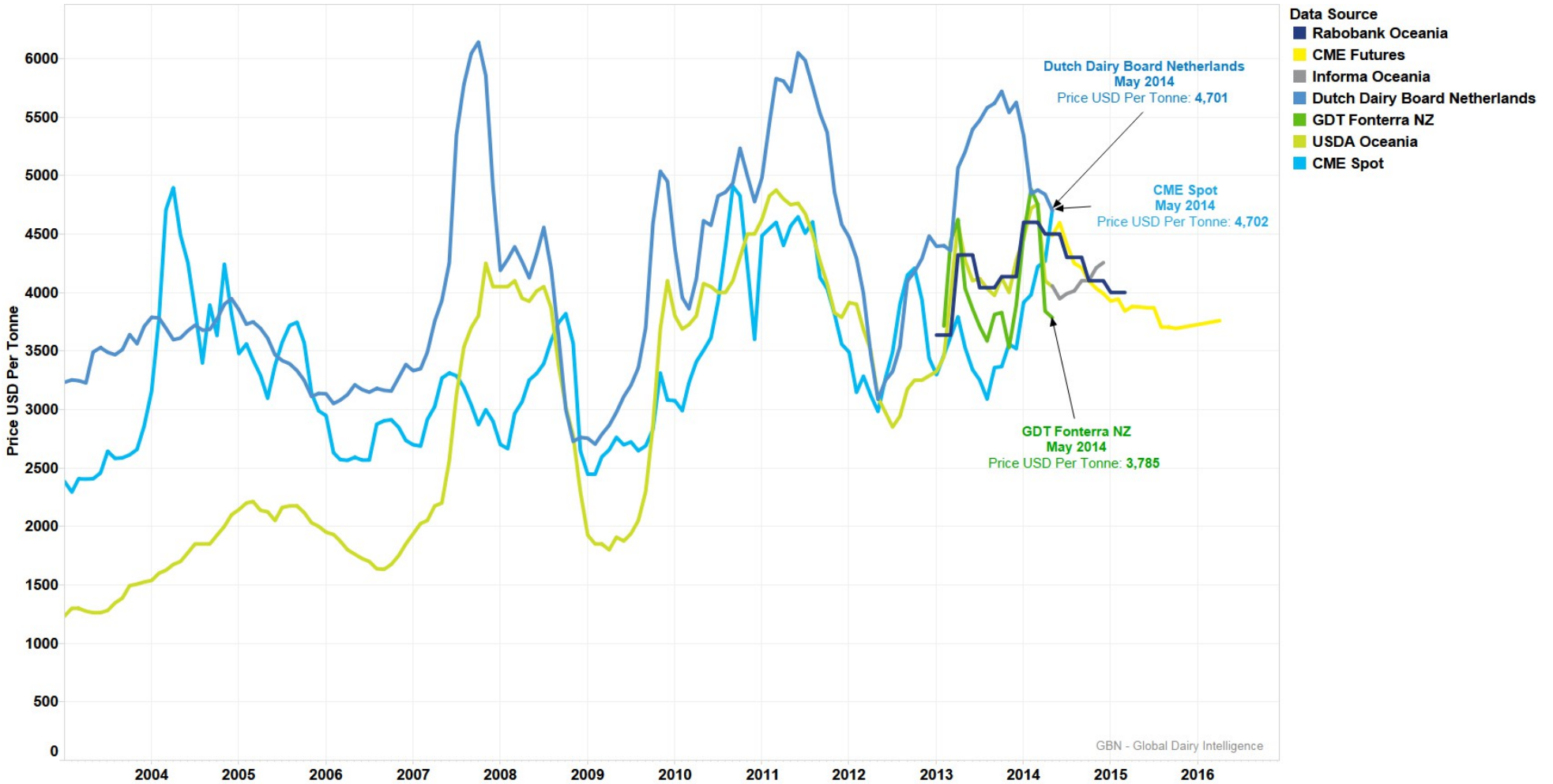
Commodity Price (Butter)

European, USA and Oceania commodity price

Sources:
 Informa Economics – forecast of USDA Oceania Series
 Rabobank – forecast of USDA Oceania Series
 US CME Futures Contracts (12th September 2013)
 GDT Fonterra NZ – average of all contracts for Fonterra butter sold on GDT
 Dutch Dairy Board European butter price
 CME Spot – daily CME Cash Price



Цены на товары



Sources:

Informa Economics – forecast of USDA Oceania Series

Rabobank – forecast of USDA Oceania Series

US CME Futures Contracts (12th September 2013)

GDT Fonterra NZ – average of all contracts for Fonterra butter sold on GDT

Dutch Dairy Board European butter price

CME Spot – daily CME Cash Price



Thanks

