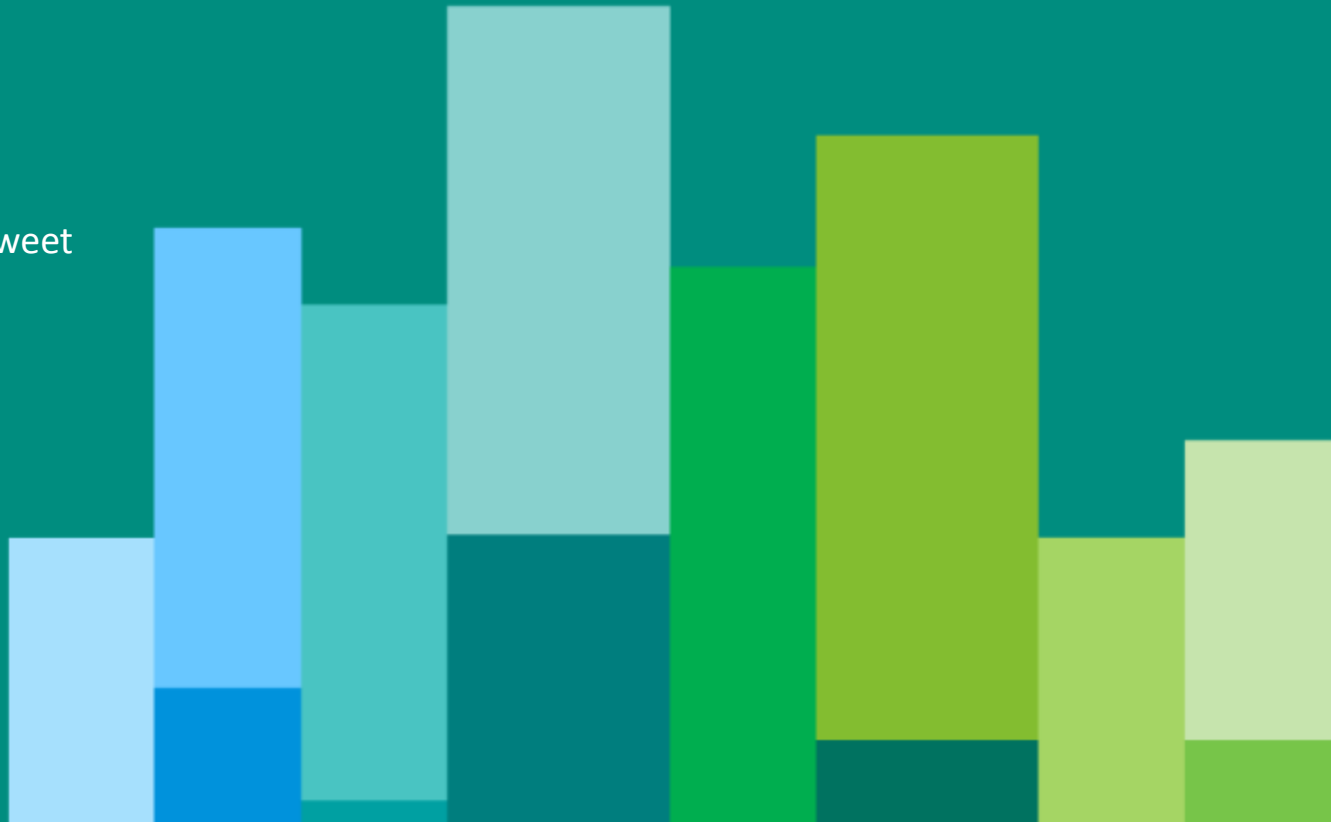


# EURONEXT DAIRY COMPLEX WORKSHOP PARIS

EU Skimmed milk powder,  
Unsalted lactic butter, EU Sweet  
whey food grade powder  
October 2016



# UN SECTEUR LAITIER EUROPEEN EN PLEINE MUTATION

## 31 mars 2015 : fin des quotas laitiers

- Le secteur de la production laitière a entamé sa restructuration mais demeure excessivement hétérogène.
- L'Europe du nord-ouest se prépare par des concentrations, en se tournant vers l'exportation, la France et la Grande Bretagne sont plus attentistes car plus tournées vers le marché intérieur.
- Les exportations de produits laitiers ne représentent que 6 à 8% de la production mondiale, mais la situation est très différente pour les poudres (60 à 70%) ainsi que pour les fromages et le beurre.
- Les producteurs laitiers comptent sur la hausse de la demande mondiale (+2% à 2,5%/an) pour absorber la hausse de production.



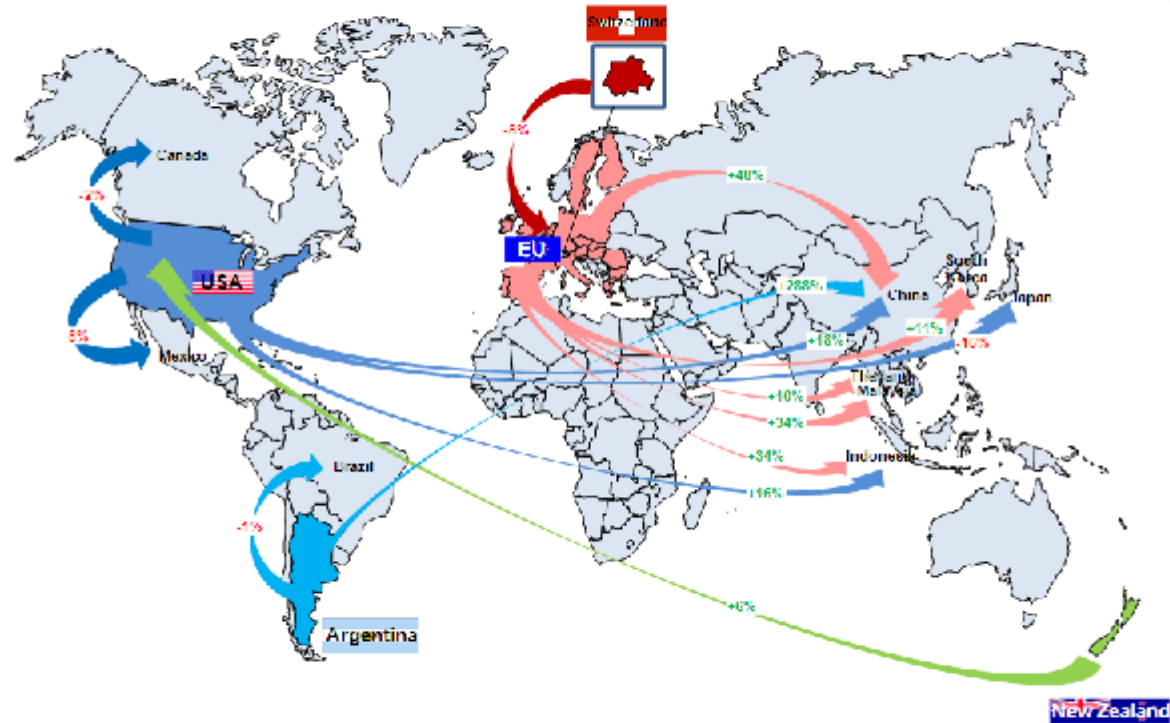
# DYNAMIQUE DU MARCHÉ DE LACTOSERUM



Productschap  
Zuivel

## Whey: dynamics in main export markets of the leading exporters (2011)

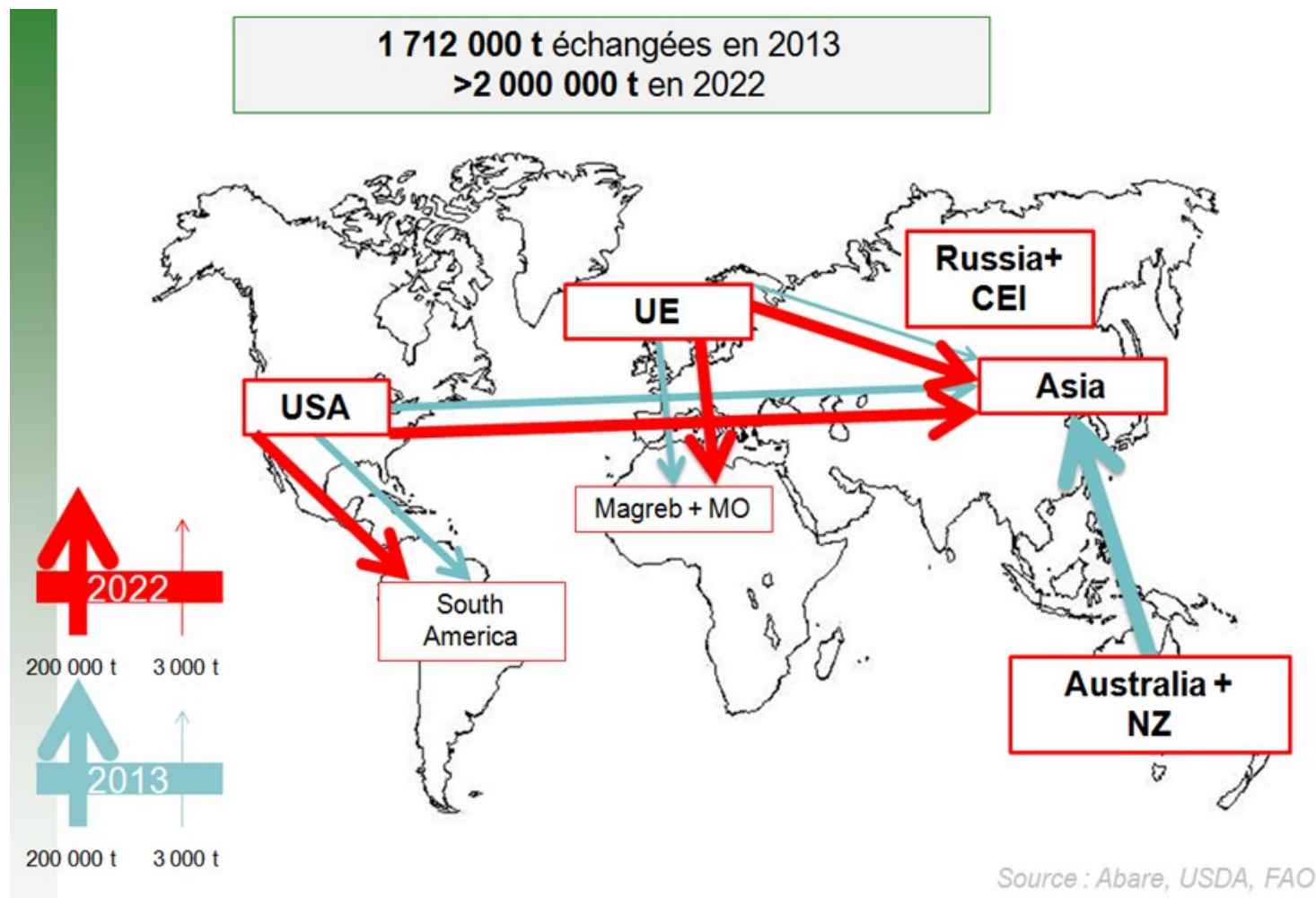
(Top-5 export flows per exporter, flows > 10 000 tonnes only; development 2011/10 as indicated in %)



Source: International Trade Database Dutch Dairy Board / Comtrade

[www.prodzuivel.nl](http://www.prodzuivel.nl)

# DYNAMIQUE DU MARCHÉ DE LAIT ECREME



# UNE VOLATILITE ACCRUE A COURT TERME

## La fin des quotas associée à l'embargo sur la Russie a entraîné une forte hausse de la volatilité des prix

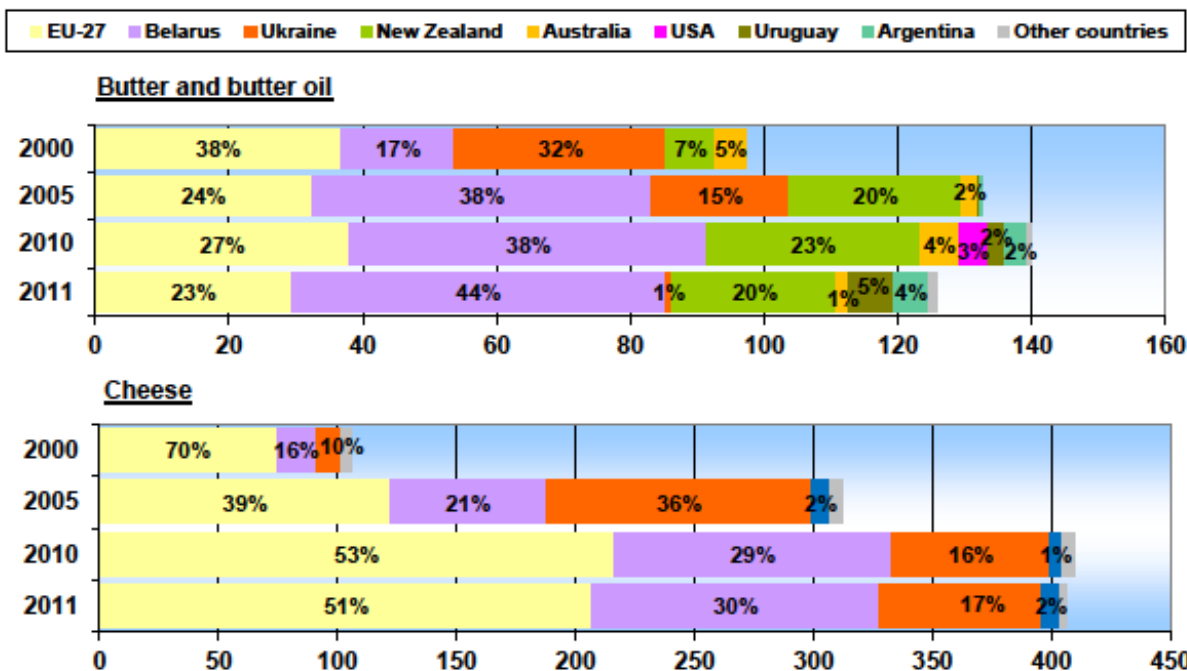
- La hausse de production de lait dans l'UE impacte les produits finis et semi-finis.
- L'embargo sur la Russie prive le secteur d'un des deux grands débouchés (près de 50% des importations de fromage d'origine UE). Par ailleurs la part de marché de l'UE en Russie est en baisse. La Chine reste un marché en croissance.
- A court terme la hausse de production n'a pas absorbée la hausse de la demande, ce qui a entraîné également une volatilité des prix des produits industriels.



# EVOLUTION DU MARCHÉ RUSSE



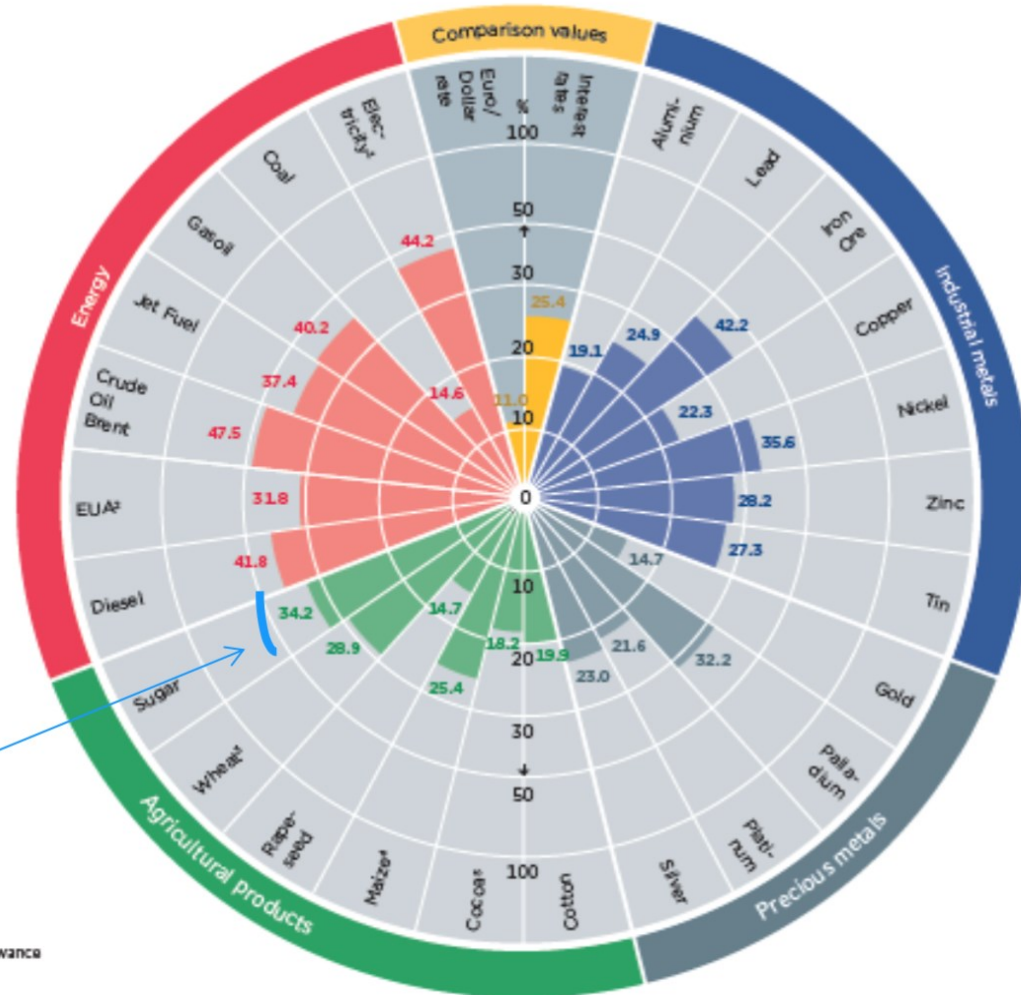
## The Russian market: who is in supply?



Source: International Trade Database Dutch Dairy Board / Comtrade

[www.prodzuivel.nl](http://www.prodzuivel.nl)

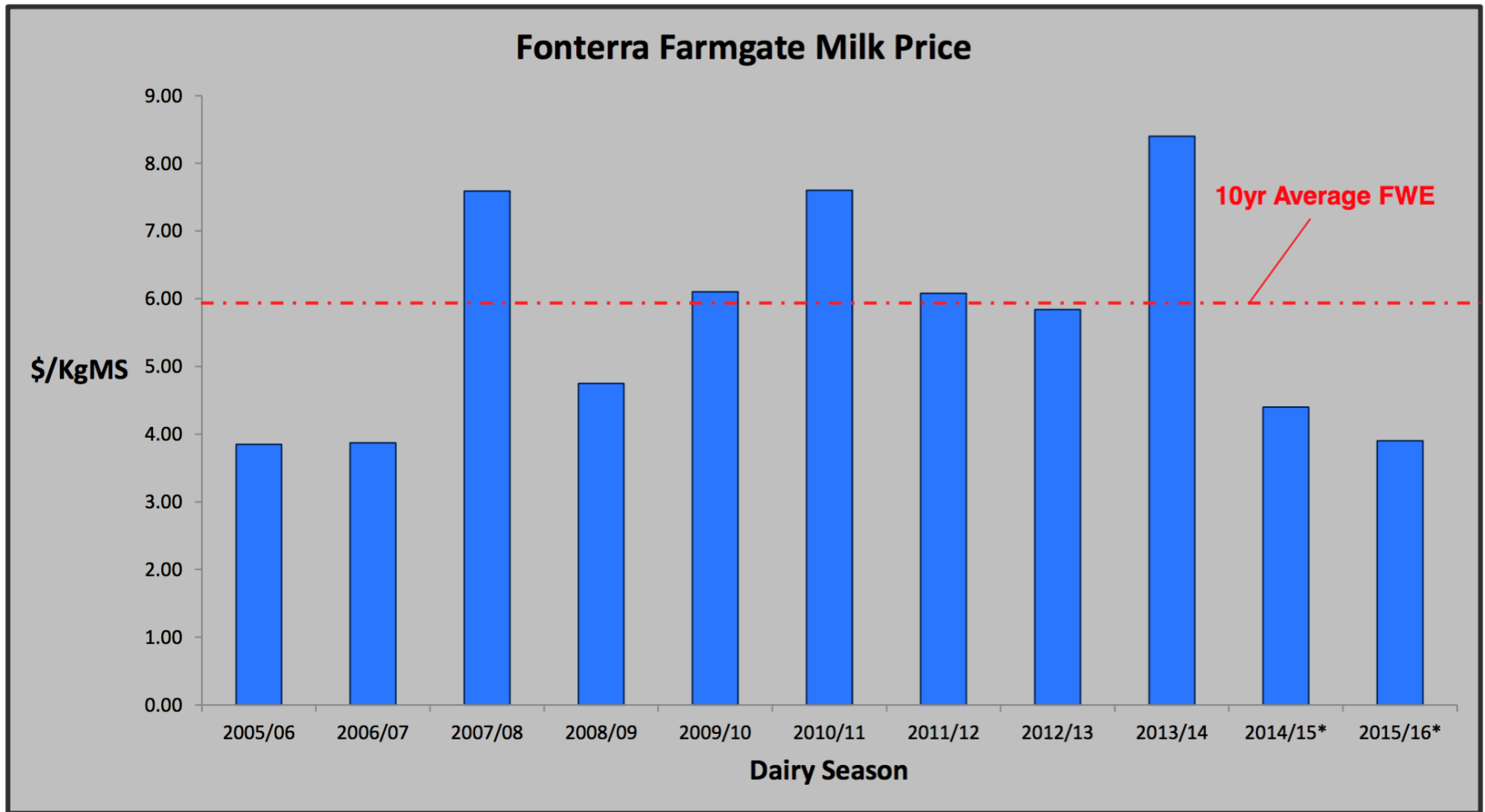
# QUEL NIVEAU DE RISQUE SUR LE PRIX DU LAIT?



WMP 40%

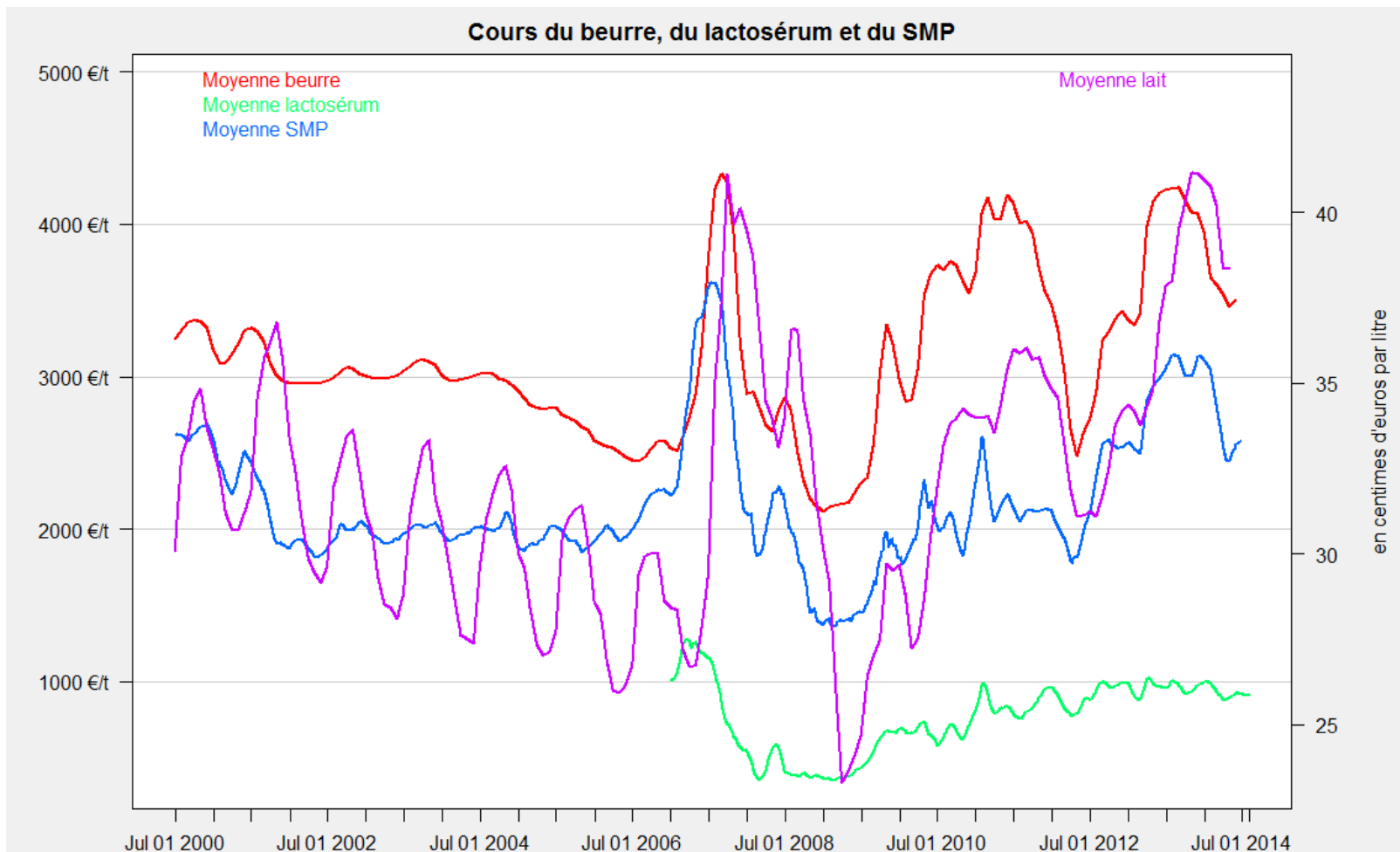
# What does this volatility look like for NZ farmers?

## The volatility effect on Fonterra Farmgate Milk Price





# EVOLUTION DES PRIX EN EUROPE



Source : Agritel

# GESTION DE LA VOLATILITE : EURONEXT LANCE UN COMPLEXE LAITIER

## Au printemps 2015 Euronext lancera des futures et des options sur les trois produits transformés

- Poudre de lait écrémé (SMP), beurre et poudre de lactosérum
  - Cette combinaison permet de couvrir la valeur protéinique, les lipides et le lactosérum dont le marché se développe fortement en nutrition.
  - Livrables en zone ARH pour garantir la convergence avec le marché physique export
  - Coté à Amsterdam, reposant sur les règles MPC
  - Fondé sur une quantité conforme au transport routier comme au grand export
- Euronext s'est appuyé sur un groupe de travail comprenant des professionnels du secteur et un cabinet conseil, Agritel.

# SKIMMED MILK POWDER FUTURES

**Made by the spray process directly and exclusively from skimmed milk**

- Key specifications (as of February 3, 2015):
  - Protein 34% in non-fat dry matter minimum
  - Fat 1.25% maximum
  - Ash 8.2% maximum
  - Moisture 4% maximum
  - European origin

# UNSALTED LACTIC BUTTER FUTURES

## **Non reconstituted, unsalted lactic butter produced exclusively from cream or milk**

- Key specifications (as of February 3, 2015):
  - Butterfat 82% minimum, 90% maximum, by weight
  - Dry non-fat milk-material 2% maximum
  - Moisture 16% maximum
  - pH 4.5-5.5
  - All origins

# SWEET WHEY FOOD GRADE POWDER FUTURES

**Made from sweet fresh whey naturally derived from the manufacture of cheese, casein or similar product**

- Key specifications (as of February 3, 2015):
  - Protein 11% in non-fat dry matter minimum
  - Fat 1.5% maximum
  - Lactose 67.0% minimum
  - Ash 9.0% maximum
  - Moisture 4.5% maximum
  - European origin

# ALL DAIRY COMPLEX PRODUCTS SHARE THE FOLLOWING SPECIFICATIONS

## Common specifications, as of February 3, 2015

- Compliant with EU legislation
- EUR denominated, per tonne.
- 6 tonnes per contract
- 18 months quoted at any time
- Light delivery mechanism: FCA delivered to buyer's transport from a EC regulations compliant store or production facility (duty paid)
- Price basis: EUR/tonne, within 150km of Antwerp, Hamburg or Rotterdam, restricted to continental delivery

# CONTACT DETAILS

## France

- Paris Office

Nicholas Kennedy

Director, Head of Business Development

+33 1 49 271927

[nkennedy@euronext.com](mailto:nkennedy@euronext.com)

Vincent Roiron

Project manager Commodities

+33 49 27 10 89

[vroiron@euronext.com](mailto:vroiron@euronext.com)



# Thank You

- For more information, visit [www.euronext.com](http://www.euronext.com)





This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext.

All data as of February 17, 2015. Euronext disclaims any duty to update this information.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at <https://www.euronext.com/terms-use>.

© 2015, Euronext N.V. - All rights reserved.

