




Bright prospects

**Concentratie en Globalisering
van de Amerikaanse
Agribusiness**

Cor Broekhuysen

November 17
2005

Rabobank International



Inhoud

1. Wettelijke regelingen
2. Trends in de primaire sector
3. Concentratie in de verwerkende industrie
4. Enkele voorbeelden
5. Conclusies

2

Rabobank International

Er zijn twee regelgevende instanties m.b.t. mededinging in de V.S.



- Antitrust division van het Ministerie van Justitie belast met:
 - uitvoering wettelijke regelingen m.b.t.:
 - price fixing conspiracies
 - fusies die de mededinging beperken
 - voorkomen van het ontstaan van monopolies
 - het voeren van zowel civiele alsmede strafrechtelijke procedures.
- De Federal Trade Commission belast met:
 - zelfde activiteiten als de anti trust divisie maar doet uitsluitend civiele procedures
- Aspecten die o.m. worden beoordeeld in geval van fusie of overname:
 - invloed op concurrentie
 - heeft de fusie invloed op de continuïteit van een der partners als de fusie niet door gaat
 - is er een hoge of lage "Barrier of entry"

3

Rabobank International

Ook in Brazilië heeft men een "Concentration Watchdog"



- Conselho Administrativo de Directo Economico (CADE)
- Elke onderneming met meer dan 20% marktaandeel wordt beoordeeld door CADE evenals ondernemingen met meer dan BRL 400 miljoen omzet
- Elke fusie dient door CADE te worden goedgekeurd
- Goedkeuring is waarschijnlijk bij minder dan 20% marktaandeel en de top 4 minder dan 75%
- Als niet wordt voldaan aan deze parameters, worden de efficiency voordelen van de fusie vergeleken met de nadelige gevolgen van de competitie

4

Rabobank International

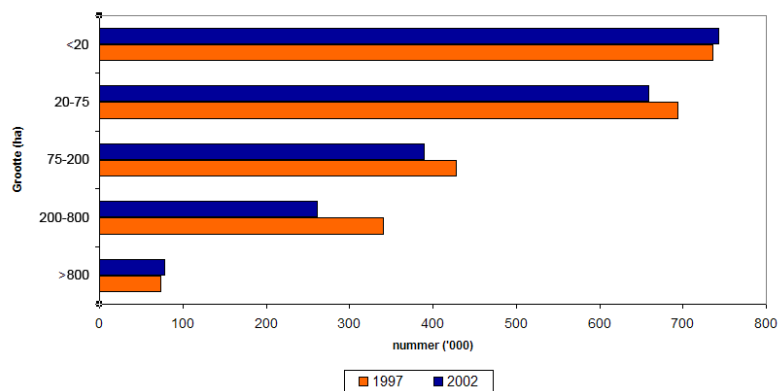
Concentratie in de primaire sector in de V.S.

5

Rabobank International

De overgrote meerderheid van de boerenbedrijven is kleiner dan 75 ha
het aantal zeer grote bedrijven groeit, maar ook het aantal zeer kleine (hobby) bedrijven groeit

Boerenbedrijven in de V.S. naar grootte, 1997 - 2002



Source: US Census

6

Rabobank International

De gemiddelde grootte van de bedrijven in de V.S.



| | |
|---------------------------|----------|
| Areaal | 180 ha |
| Omzet inclusief subsidies | \$97,320 |
| Inkomen | \$19,032 |
| Leeftijd | 55.3 |

Source: US Census

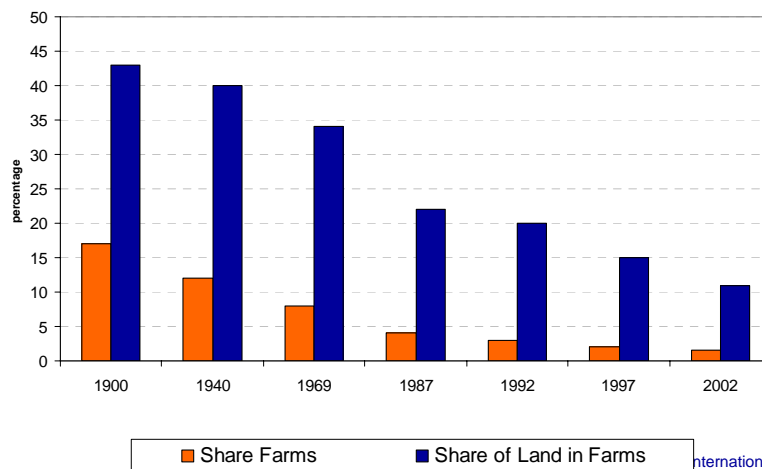
7

Rabobank International

Zoals overal bij toenemende concentratie neemt een kleine groep grote boeren veruit de grootste productie voor hun rekening



Share of Farms and Land Producing 50% of Ag Production



8

Source: US Census

Rabobank International

Slechts 10% van de boerenbedrijven wordt geacht zelfstandig levensvatbaar te zijn



| | Lifestyle farms | Transition farms | Commercial farms | Mega farms |
|------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------|
| Number of farms | 1,817,594 | 159,052 | 152,336 | 28,673 |
| Average size of farms (ha) | 90 | 450 | 700 | 1,300 |
| Average sales per farm (\$) | 12,384 | 159,706 | 464,797 | 3,322,277 |
| Average net farm income (\$) | -1,398 | 42,713 | 126,214 | 711,081 |

9

Source: US Census

Rabobank International

De productie van grote “commerciële” boeren bedrijven is zeer efficiënt door:



- Lage kapitaal kosten
- Hoogwaardige technologie
- Management skills
- Uitstekende kwaliteit van het land
- Deze bedrijven kunnen overleven zonder de Farm Bill

10

Rabobank International

Het zelfde beeld in de melkveehouderij sector:
 - groei komt van bedrijven met meer dan 500 koeien
 - sinds 1999 zijn 30.000 veehouders gestopt



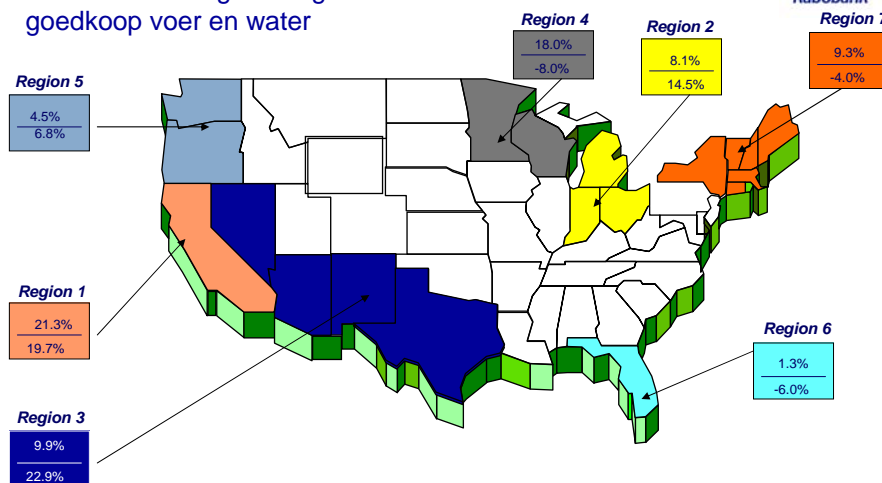
| Herd Size | Number of farms | Share in production, % | Productivity pounds per cow per year | % change share milk production 1999 - 2004 |
|---------------|-----------------|------------------------|--------------------------------------|--|
| < 99 | 63,300 | 22 | 15,953 | -26 |
| 100 – 199 | 10,445 | 14 | 17,953 | -16 |
| 200 – 499 | 4,685 | 16 | 19,825 | -3 |
| 500 – 999 | 1,700 | 14 | 20,883 | 18 |
| 1,000 – 1,999 | 815 | 13 | 20,667 | 23 |
| 2,000+ | 495 | 20 | 20,718 | 126 |

11

Source: USDA NASS

Rabobank International

-De zuivel productie verschuift van het noord/oosten naar het zuid/westen
 - De verschuiving wordt gedreven door beschikbaarheid van goedkoop voer en water



12

Share of US production 2004
 Change in production

*Over 1999-2004 period

Rabobank International

Een gestage daling van het aantal zuivel coöperaties
 - 86% van de melk wordt aan coöperaties geleverd maar
 - 62% wordt doorgeleverd aan niet coöperatieve
 verwerkingsbedrijven



| 1930's | | 2002 | |
|---------------------------|---------|---|-------------------|
| Number of dairy co-ops | 2,270 | Number of dairy co-ops | 196 |
| Number co-op members | 720,000 | Number co-op members | 61,390 |
| Share of milk collected | 48 % | Share of milk collected | 86 % |
| Volume milk (bill pounds) | 31 | Volume milk (bill pounds) | 144 |
| | | 5 co-ops accounted for 54 % of all milk handled by co-ops | |
| | | Processing areas co-ops involved in | |
| | | Milk powder | 85 % market share |
| | | Butter | 71 % market share |
| | | Cheese | 40 % market share |
| | | Fluid milk | 7 % market share |
| | | Ice cream | 3 % market share |

13

Source: USDA

Rabobank International

Land O'Lakes is de enige coöperatie in de top 5 melk verwerkende bedrijven
 - Kroger en Safeway (detailhandel) zijn de grootste verse melk verwerkers
 - Private label van melk heeft 65% marktaandeel



| Company | Structure | Sales (USD million) | Major Products |
|--------------------------------|-----------------|---------------------|---|
| Dean Food Co. | Public company | 10,146 | Fluid milk & other dairy products Soy milk; Organic milk |
| Kraft Foods North America Inc. | Public company | 4,700 | Cheese |
| Land O'Lakes Inc | Co-operative | 3,956 | Cheese; Butter |
| Saputo Inc | Public company | 3,009 | Cheese & other dairy products |
| Schreiber Foods Inc | Private company | 2,700 | Cheese |

14

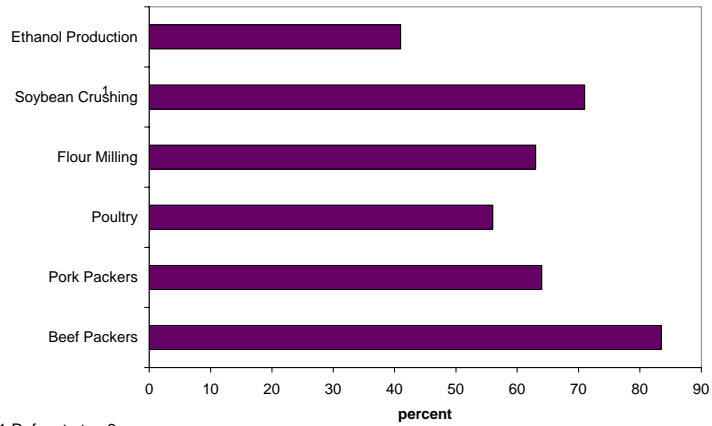
Source: Dairy Foods

Rabobank International

De verwerkende industrie in de V.S. is soms zeer geconcentreerd



Level of Concentration of Top 4 Players for Various Sectors



15

1 Refers to top 3

Source: Hendrickson & Heffernan

Rabobank International

... de top 3 spelers zijn:



| Sector | Companies |
|------------------|--|
| Ethanol | ADM; Cargill; Aventine Renewable Energy Inc. |
| Soybean Crushing | ADM; Cargill; Bunge |
| Flour Milling | Cargill; ADM; ConAgra |
| Poultry | Tyson; Pilgrims Pride; Gold Kist |
| Pork Packers | Smithfield; Tyson; Cargill |
| Beef Packers | Cargill; Tyson; Swift |

16

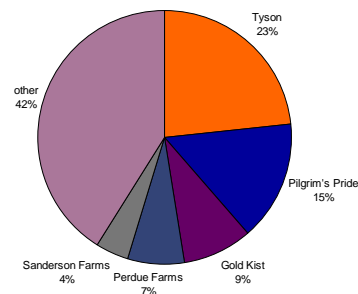
Rabobank International

- De grote Amerikaanse agribusiness multinationals veroveren nieuwe markten als ze te groot worden voor de eigen markt
- Nieuwe markten vindt men in andere producten of nieuwe regio's

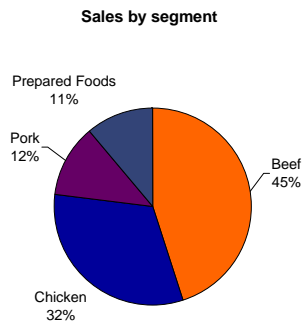
Tyson ging van kippenvlees, naar varkensvlees, naar rundvlees

- De grootste slachter van kippen, varkens en koeien
- Verwerkt 43 miljoen kippen per week waarvan 23 miljoen van eigen productie zijn
- In de varkensslachterij heeft Tyson 19% marktaandeel
- In de rundvlees slachterij is het marktaandeel 27%
- Tyson heeft nu ondernemingen in 28 staten van de V.S. en in 16 landen buiten de V.S.

Marktaandeel kippenlacterijen



Financiële Informatie voor Tyson



2004 Financiële Informatie

| | |
|----------------|-----------------|
| Omzet | USD 26.4 |
| billion | |
| Cash Flow | USD 1.9 billion |
| Activa | USD 10.5 |
| billion | |
| Eigen Vermogen | USD 4.3 billion |

19

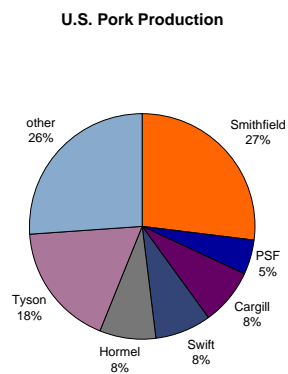
Source: Tyson Annual Report

Rabobank International

Smithfield is de grootste verwerker van varkens in de V.S.



- Smithfield slacht 27 miljoen varkens per jaar waarvan 15 miljoen van eigen productie
- Smithfield heeft 6% marktaandeel in rundvlees
- Smithfield heeft 11% van de kalkoen productie



20

Source: Smithfield

Rabobank International

-Smithfield nadert haar groei limiet in de V.S. en richt het vizier nu op Europa, Zuid Amerika en China
 - Joe Luter: Roemenië wordt het lowa van Europa.
 Smithfield heeft plannen om daar US\$800 miljoen te investeren in varkens productie



Recente internationale overnames

| Bedrijf | | Datum | Overname Prijs |
|-----------|---------------------|------------|----------------------------------|
| Spanje | Campofrio | Feb 2004 | USD 88m |
| | | Aug 2004 | USD 49m (22% ownership share) |
| Frankrijk | Jean Caby | Juni 2004 | USD 33m |
| Polen | Morliny | Nov 2004 | USD 59m |
| Roemenië | Comtim | Nov 2004 | USD 24m |
| | Agrotorvis | Maart 2004 | USD 24m |
| | Frigorifer/Agroalim | | |

21

Source: Company announcements

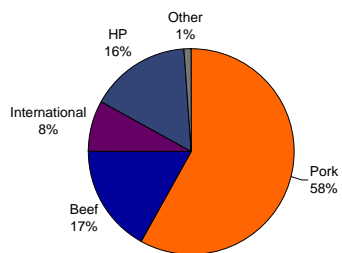
Rabobank International

Source: Smithfield, 2005

Financiële gegevens Smithfield



Sales by segment



2005 Financiële Informatie

| | |
|----------------|------------------|
| Verkopen | USD 11.3 billion |
| Cash Flow | USD 1.2 billion |
| Activa | USD 5.7 billion |
| Eigen vermogen | USD 1.9 billion |

22

Source: Smithfield Annual report

Rabobank International

Enkele gegevens m.b.t. Cargill (geen financiële!)



- Grootste graanhandelaar in de wereld
- Grootste handelaar in oliehoudende zaden en sojabonen
- Grootste handelaar in cacao
- Nr. 2 in varkens-, rund- en kalkoenvlees verwerking in de V.S.
- Grootste verwerker van varkens- en kippenvlees in Brazilië en van rundvlees in Argentinië en Australië
- Grootste verwerker van mais ter wereld
- Grootste zout producent ter wereld
- Nr. 2 in de wereld in de productie van mengvoeder

23

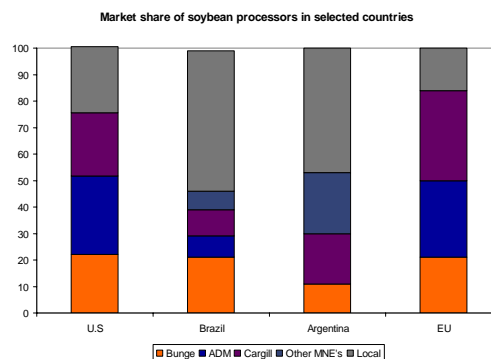
Source: Oligopoly Watch; Company information

Rabobank International

Bunge is een grote verwerker van sojabonen in de V.S.



- Haar verwerking bedraagt 90 miljoen ton met meer dan 20% marktaandeel in de V.S., Europa en Brazilië
- De grootste producent ter wereld van soja olie
- Doet grote investeringen voor de ontwikkeling van nieuwe producten die vet verlagend zijn
- Bunge startte in de 19e eeuw in Rotterdam, werd daarna een Braziliaans bedrijf en sinds 2000 genoteerd op Wall Street
- Bunge produceert in 16 staten in de V.S. en in 32 landen buiten de V.S

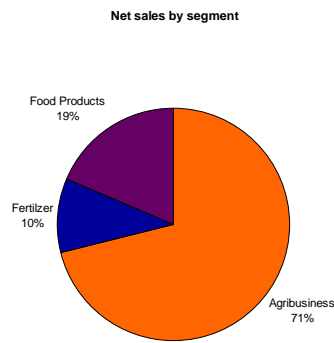


Source: Rabobank analysis based on company information

24

Rabobank International

Financiële informatie Bunge



2004 Financiële Informatie

| | |
|----------------|------------------|
| Verkopen | USD 25.2 billion |
| Cash Flow | USD 1.8 billion |
| Activa | USD 10.9 billion |
| Eigen Vermogen | USD 3.4 billion |

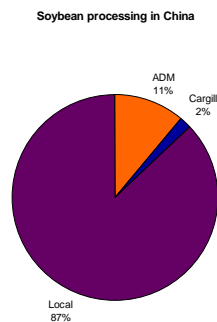
25 Source: Bunge Annual report

Rabobank International

ADM was de eerste soja bonen verwerker die het potentieel van de Chinese markt zag



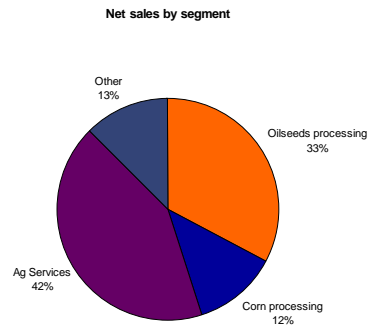
- Heeft 118 olie verwerkende faciliteiten in de wereld:
 - 40% in Noord Amerika
 - 12% Zuid America
 - 27% China
 - 21% Europa
- ADM is the grootste maïs verwerker in de wereld. Verwerkt 51,000 ton per dag
- Heeft wereldwijd 14 maïs verwerkende faciliteiten en 5 Joint Ventures in Oost Europa en 1 in Mexico
- ADM heeft vestigingen in 40 staten van de V.S. en in 60 landen buiten de V.S.



26 Source: ADM

Rabobank International

Financiële informatie ADM



2005 Financiële Informatie

| | |
|----------------|------------------|
| Verkopen | USD 35.9 billion |
| Cash Flow | USD 2.4 billion |
| Activa | USD 18.6 billion |
| Eigen Vermogen | USD 8.4 billion |

27 Source: ADM Annual report

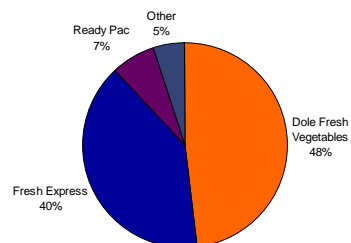
Rabobank International

De groente en fruit sector is nog gefragmenteerd maar in sommige sectoren treedt duidelijke concentratie op



Market share packaged salad sales, 2004

- Verkoop van verpakte salades groeit met 13% per jaar
- Dole en Fresh Express hebben 80% marktaandeel



28 Source: PMA

Rabobank International

En zo ziet Chiquita de toekomst bij de aankoop van Fresh Express



"I believe this is the most important strategic and transformational move the company has made in decades...Fresh Express fits seamlessly into our sustainable growth strategy to become a world-class, consumer-driven leader of branded produce by building a high-performance organization, strengthening our core business, and most importantly, pursuing profitable growth."

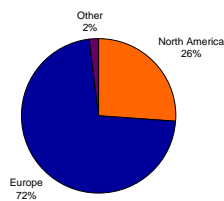


Rabobank International

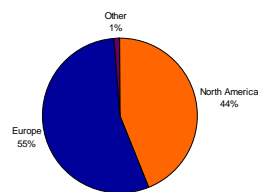
Chiquita wordt minder afhankelijk van bananen en Europa na de aankoop van Fresh Express



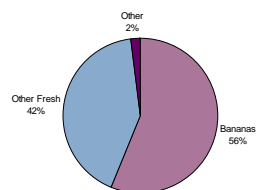
Sales by region pre Fresh Express



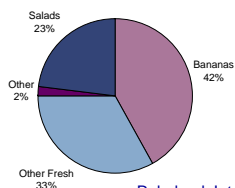
Sales by region post Fresh Express



Sales by category pre Fresh Express



Sales by category post Fresh Express



30 Source: Chiquita

Rabobank International

Conclusie:



- De Amerikaanse agribusiness wordt gedomineerd door een handvol zeer grote ondernemingen
- Door regelgeving werden deze ondernemingen gedwongen zich te diversiveren naar andere producten en regio's
- In het algemeen is deze diversificatie zeer succesvol verlopen
- Coöperaties spelen in de V.S. agribusiness een relatief ondergeschikte rol

31

Rabobank International



Rabobank

32

Rabobank International