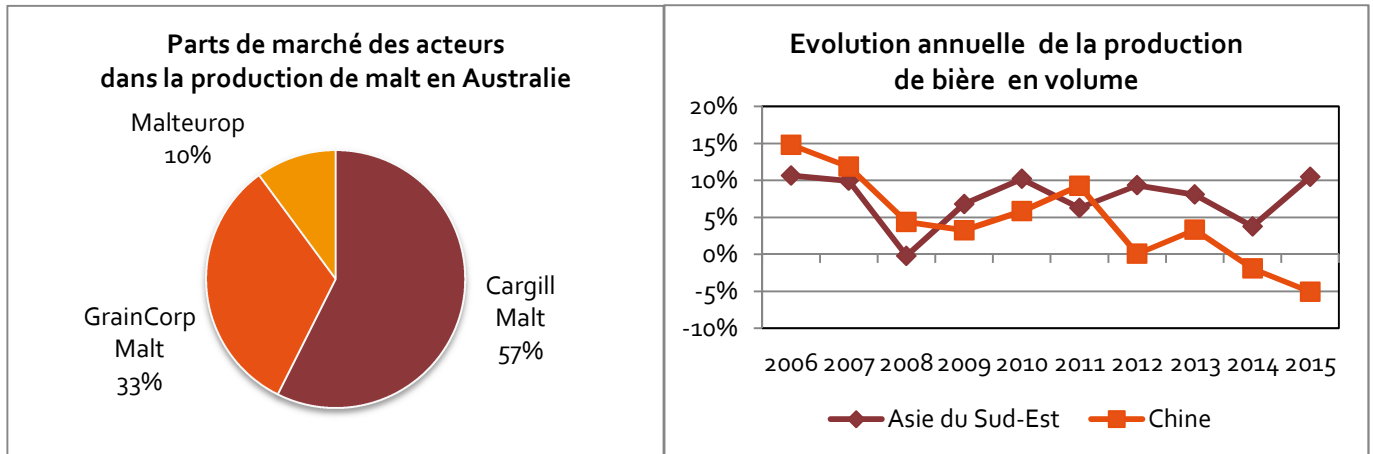




# Les Instantanés d'Unigrains

## Vers une nouvelle configuration du secteur malt en Australie ?



Source Unigrains d'après Barth Reports et D. Huvet Consulting

### Une annonce...

- Interflour, joint-venture spécialisée dans la meunerie à 50/50 entre CBH, coopérative céréalière de l'ouest canadien, et le groupe alimentaire Indofood, détenu lui-même par le conglomérat familial indonésien Salim, a inauguré le 5 juillet sa première unité de production de malt au Vietnam, au travers de sa filiale, Intermalt. Cette usine, d'une capacité de production de 110.000 tonnes de malt pour un montant investi de 70 M\$, sera alimentée par les orges produites par les adhérents agriculteurs de CBH. Elle approvisionnera les principaux brasseurs du pays, dont Heineken Vietnam.

### Et une rumeur...

- A peine le nouveau Président nommé, le groupe coté GrainCorp, n°1 de la collecte de grains de l'est australien, fait l'objet de rumeurs quant à son devenir. Un consortium de fonds de retraite serait intéressé à reprendre la totalité des actifs d'infrastructure du groupe laissant à ce dernier la capacité de négocier ses actifs en céréales, malt et oléagineux à une meilleure valorisation de marché, quitte à se faire acheter par un opérateur étranger.
- En malt, GrainCorp apparaît comme le challenger mondial, derrière les trois grands leaders – Malteries Soufflet, Malteurop et Cargill Malt – avec une capacité de production de malt de 1,3 MT, après cession de son activité en Allemagne en mai dernier. L'Australie représente 21 % de sa production totale de malt.





## L'avis d'Unigrains

De ces deux événements, on peut en déduire les conséquences et les réflexions suivantes :

- D'un côté, une cession de l'activité malt de GrainCorp à un opérateur étranger verrait le retrait total des Australiens dans la production de malt sur leur sol national. Cette nouvelle n'est encore qu'au stade de rumeur et rien n'est encore joué à ce stade. On se rappelle qu'ADM avait déjà tenté en 2013 de prendre la main sur GrainCorp, dont il détenait une part minoritaire, sans succès toutefois. Trois ans plus tard, ADM s'est d'ailleurs totalement retiré du groupe. Par ailleurs, GrainCorp fait état d'une très belle performance financière, boostée par la forte récolte 2016. Le prix d'acquisition risque de s'en ressentir...
- De l'autre côté, CBH, nouvel entrant dans le secteur du malt, opte pour une autre stratégie, celle de la transformation dans la zone de consommation, privilégiant le transport de l'orge à celui du malt. Et ceci en partenariat avec un acteur déjà présent en farine dans les principaux pays d'Asie du Sud-Est.

La production chinoise et japonaise de bière de bière recule, alors que celle des pays de l'Asie du Sud-Est, quoiqu'encore peu importante avec seulement 100 Mhl, progresse de manière dynamique. Cela représenterait un besoin en malt de l'ordre d'1 MT.

Le Vietnam fait partie des pays les plus gros fabricants de la zone, avec près de 50 Mhl, et est doté d'une croissance soutenue de la consommation intérieure, de 13 % par an en moyenne sur les dix dernières années. Par ailleurs, grâce au port privé construit par Interflour, Intermalt aura la capacité d'exporter ses malts vers les pays voisins. L'arrivée d'Intermalt, avec une capacité de 110 KT, soit environ 10 % du marché de la zone, introduit une nouvelle concurrence pour les opérateurs en place et notamment ceux qui exportent d'Australie et d'Europe.