

# NYHEDSBREV NR. 3 - SEPTEMBER 2011

Øget fokus øget indtjening.

Der er nu ved at fremtøne et resultat for 2011, og det er ved at være tid til at se på budgettet for 2012. Landbrug & Fødevarer har netop offentliggjort bedriftsprognoser, der tyder på at 2011 bliver endnu et år, hvor det kun er en 1/3 bedste bedrifter, der har en rimelig indtjening. Der forventes bedre bytteforhold i 2012 og 2013 og dermed en bedre økonomi for en større andel af bedrifterne. Spredningen i bedriftenes indtjeningsevne, målt på DB, er imidlertid betydelig. Årsagerne er store forskelle i produktionseffektivitet og foderpriser. Samtidig kan der også konstateres store forskelle i kapacitetsomkostninger og især i kapitalomkostninger. Desværre må det forventes, at en del bedrifter også i 2011 står over for store kurstab på finansaktiver. Den stærkt stigende schweizerfrank fik regeringen i Schweiz til at meddele finansmarkederne, at der nu var et loft på 1,2 CHF (6,20 kr.) overfor EURO. Det har holdt siden udmeldingen, men den kan komme under alvorligt pres, hvis der igen kommer en alvorlig budgetkrise i f.eks. Sydeuropa eller USA!

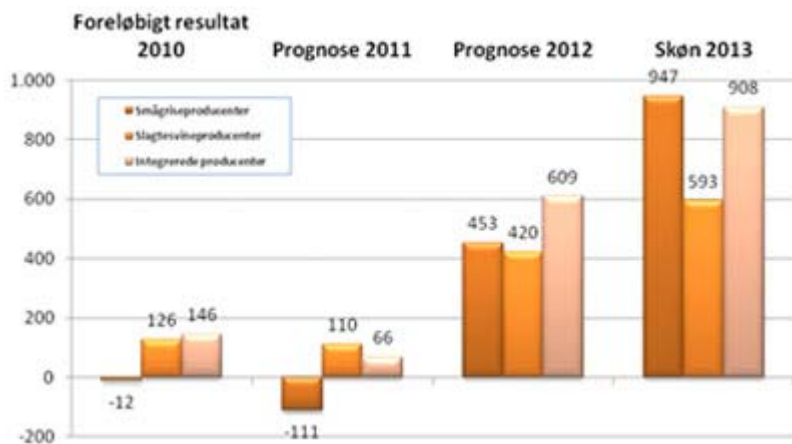
Budgetlægningen for 2012 er en god lejlighed til at gennemgå hele bedriftens indtjeningspotentiale samt omkostningsstrukturer. For at vurdere en bedrift er det nødvendigt med et sammenligningsgrundlag. Bedriftenes produktionseffektivitet kan f.eks. holdes op imod Landsgennemsnitstallene for 2010, der også indeholder tal for de bedste 25 % af bedrifterne, samt Business Check, hvor kapacitetsomkostningerne er opdelt mellem mark og svin. Renteomkostningerne i Business Check er fordelt ud fra den bundne kapital i svineproduktionen, forrentet med den gennemsnitlige betalte rentesats. Generelt anbefales det at opdele budgettet indtil DB niveau på de forskellige forretningsområder; som minimum på svin og mark. Det er dog endnu bedre, hvis svin kan opdeles i soholdet indtil fravæning, smågrise og slagtesvin. Der er mange bedrifter, der ikke har nok fokus på det meget store indtjeningspotentiale, der er hos smågrise og slagtesvin.

Der skal ikke flyttes ret meget på foderforbruget og dødeligheden, før det har en endog meget stor indflydelse på indtjeningen. Foderprisen til smågrise og slagtesvin har ligeledes en meget stor indflydelse på DB.

For at få større opmærksomhed på de store potentialer i mange bedrifter lancerer VSP snart et konsekvensberegningsprogram på hjemmesiden, så svineproducenterne og deres rådgivere på en hurtig og let måde kan beregne indtjeningspotentialet på bedriften, hhv. pr. so og gris.

## Forventet resultat i 2011 og forventningerne til 2012

Der er i prognosen ikke indregnet eventuelle realiserede tab på finansaktiver og gæld. Alene i 2010 var det gennemsnitlige tab 200.000-300.000 kr. pr. bedrift. Dette tab blev taget af ca. 1/3 del af bedrifterne. Størstedelen af dette tab er på finansaktiver som f.eks. renteswaps, mens en mindre, men ikke ubetydelig del, var tab på gæld, typisk CHF.



Skønnet for 2013 er forbundet med stor usikkerhed omkring notering og foderpris. Forbudet mod drægtige søer i bokse i 2013 forventes at medføre et fald i antal søer. Samtidig forventes der en stigning i produktiviteten på 2-2,5 % i antal smågrise pr. årssø.

Driftsresultaterne for 2010 blev på 73.000 kr. i gennemsnit for alle bedriftstyper. Den bedste tredjedel af bedrifterne fik i gennemsnit et driftsresultat på 1,02 mio. kr.

I 2011 forventes resultatet at blive lidt dårligere end i 2010. Dette skyldes især at markudbyttet nu forventes 5 % under et gennemsnitsår på grund af dels en meget våd høst, dels at der er marker, hvor kornet er gået til.

Noteringen for juli kvartal ser ud til at lande omkring 10,20 kr. pr. kg, hvilket vil være 0,30 kr. pr. kg lavere end prognosen fra juni.

Årsagen til at noteringen i juli kvartal ikke når prognoseniveauet, skal først og fremmest findes i en kølig og regnfuld sommer, i store dele af Europa, der ikke har gavnet efterspørgslen.

Det er især markederne udenfor EU, der har givet støtte til noteringen og bevirket at noteringen i 2011 ligger højere end året før. Derimod har der ikke været megen støtte at hente fra det europæiske marked, hvor produktionen af svinekød indtil nu i år har ligget lidt højere end sidste år. Hertil kommer, at efterspørgslen i mange EU lande hæmmes af økonomiske stramninger.

Fremadrettet forventes det dog, at EU-produktionen af svinekød vil begynde at udvise fald i forhold til året før og dermed give støtte til noteringen. Faldet i EU-produktionen forventes at blive yderligere forstærket, efterhånden som vi nærmer os 1. januar 2013, hvor de nye EU krav om løsgående drægtige søer træder i kraft.

Til gengæld må den gode eksport ud af EU forventes at klinge noget af i 2012, efterhånden som svineproduktionen genopbygges på store importmarkeder som Sydkorea og Kina, samtidig med at produktionen af svin på det russiske marked fortsat forventes at stige.

Som vanligt er der ikke i prognosen for noteringen indregnet nogen effekt fra eventuelle kommende ændringer i valutakurser.

For 2012 ventes det, at resultatet vil være væsentligt forbedret. Dette skyldes forventninger til forbedret bytteforhold, produktivetsforbedringer samt fortsat lave renter.

Der er meget stor spredning i driftsresultaterne bedrifterne imellem, og som følge deraf forventes også fremadrettet stor forskel. Således er der forventninger for 2011 om 700.000 til 800.000 kr. bedre driftsresultat for gennemsnittet af den bedste tredjedel af producenterne end det samlede gennemsnit for alle driftsgrene.

## Kurstab

En analyse af hvad der karakteriserer de integrerede bedrifter, der har haft kurstab inden for de seneste 4 år viser:

- at det er bedrifter med et højere DB pr. årssø end gennemsnittet
- at det gennemsnitlige tab pr. bedrift har været 1.570.000 kr.
- at de har investeret det dobbelte i forhold til gennemsnittet.

Uden disse tab ville bedrifterne have haft et betydeligt bedre finansielt beredskab. De ville samtidig have haft et positivt driftsresultat efter ejer aflønning. Det er ikke analyseret, om der er tale om lån optaget indenfor de sidste 4 år.

## Nye tal

Som noget nyt oplyses det nu hvor meget ændringer i priser og mængder udgør af driftsresultatet. Samtidig beregnes den samlede likviditet før investeringer.

Samlet likviditet er beregnet ud fra følgende:

- Årets resultat = Driftsresultat + netto indtjening udenfor landbruget.
- Likviditet før investeringer = Årets resultat + privat udtræk + tilbageførsel + ændringer i beholdninger.
- Likviditeten og dermed selvfinansieringsgraden forventes forbedret betydeligt fra 2012.

## Driftsresultat for integrerede svineproducenter

	2010	2011	2012	2013
<b>Produktion</b>				
Årssøer	311	317	324	330
År	2010	2011	2012	2013
Fravænnede grise	8.440	8.793	9.156	9.530
Solgte 7 kg grise	106	110	115	120
Solgte 30 kg grise	913	951	990	1.031
Solgte slagtesvin	7.260	7.405	7.553	7.704
Hektar	181	185	188	188
<b>1.000 kr.</b>				
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>3.698</b>	<b>3.572</b>	<b>4.135</b>	<b>4.489</b>
Kapacitetsomkostninger	-1.762	-1.855	-1.914	-1.947
Afskrivninger mm.	-711	-651	-639	-628
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.225</b>	<b>1.066</b>	<b>1.582</b>	<b>1.914</b>
Afkoblet støtte	397	409	417	417
Finansieringsudgifter	-1.476	-1.408	-1.390	-1.423
<b>Driftsresultat</b>	<b>146</b>	<b>66</b>	<b>609</b>	<b>908</b>
Heraf konjunktur	125	118	158	-
Likviditet før investering	406	493	1.058	1.373

## Bytteforhold

Bytteforholdet er langsomt på vej til mere normale tilstande. I øjeblikket er forholdet ca 1:6 og med det nuværende foderprisniveau må 1:7 anses for et normalt ligevægts forhold. Tidligere varede det ca 18 måneder at halvere en uligevægt i bytteforholdet. Denne gang har det taget mere end 5 år, hvilket må anses for helt usædvanligt. Enden til at tilpasse produktionen til efterspørgslen af svinekød synes at være forsvundet. En af årsagerne er den meget høje produktivitetstigning i stort set alle lande, som skyldes dels at det er de små ineffektive producenter der stopper, dels at producenterne er presset til at øge produktiviteten af økonomiske årsager. Det bliver interessant at følge, om det er en ny blivende tilstand.

