



# Redegørelse for erhvervets økonomi

Bestyrelsen for Kvæg  
Februar 2014

V/Klaus Kaiser  
Økonomi & Virksomhedsledelse  
Videncentret for Landbrug



Ministeriet for Fødevarer,  
Landbrug og Fiskeri

Den Europæiske  
Landbrugsfond for Udvikling  
af Landdistrikterne

**Naturerhverv.dk**

Danmark og Europa investerer i landdistrikterne

# 6 dramatiske år i landbruget

- Fem rekorder på seks år!

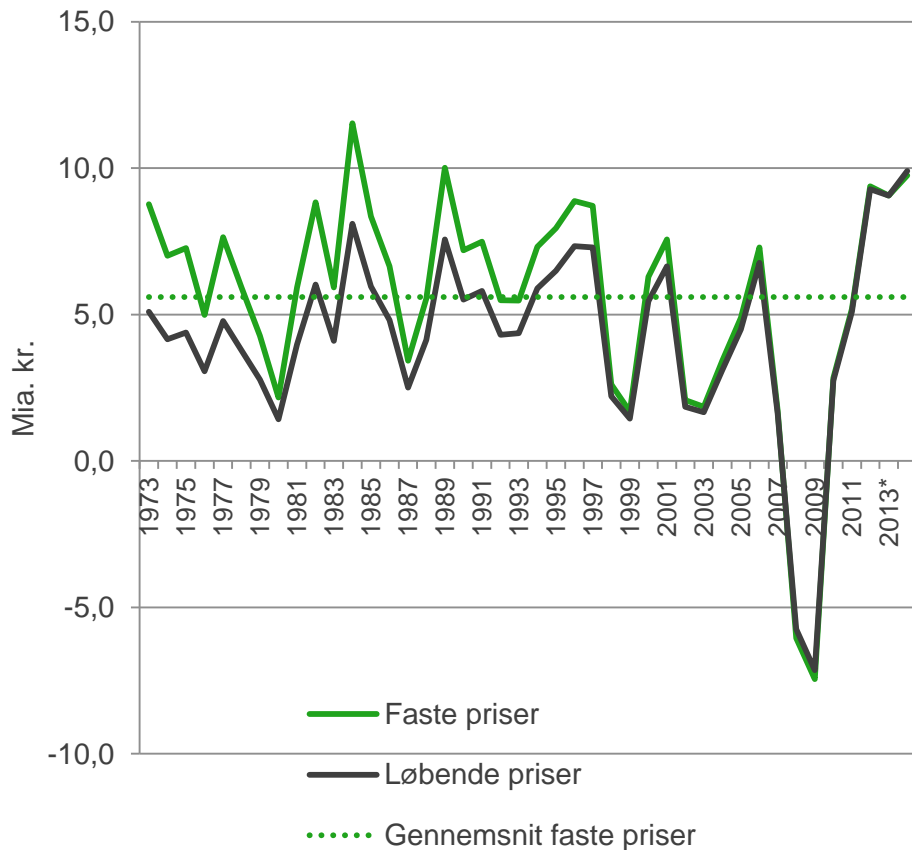
Driftsresultat, heltidsbedrifter



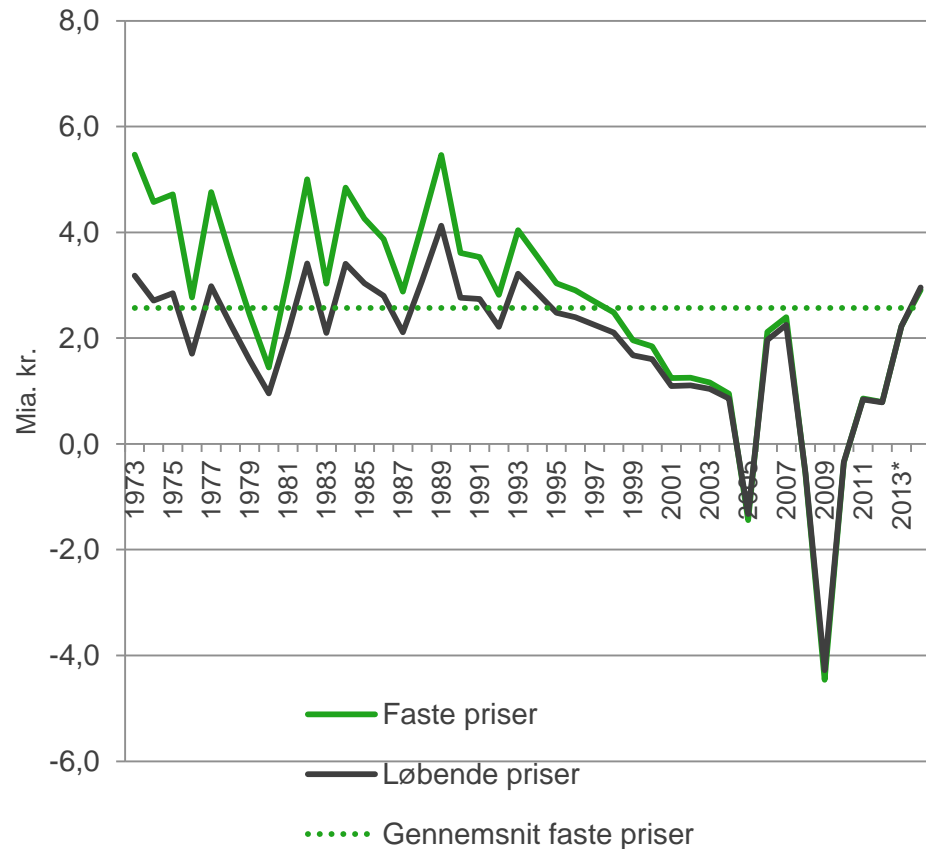
# Landbruget tangerer topniveauerne i 80'erne

- Kvægbruget når ikke helt derop

Heltidsbedrifters akkumulerede driftsresultat

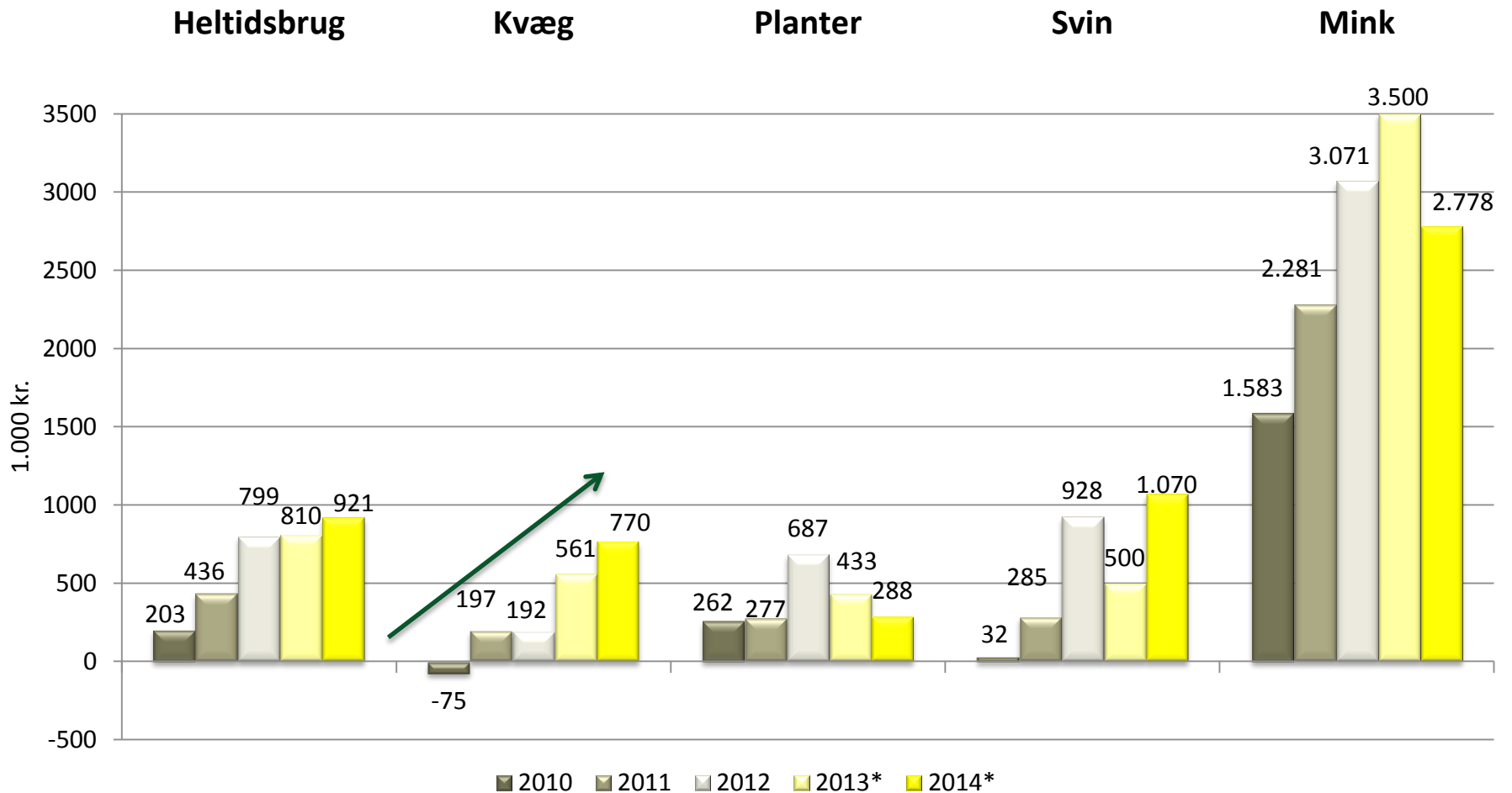


Heltidsbedrifters akkumulerede driftsresultat, kvæg



# Synkront opsving

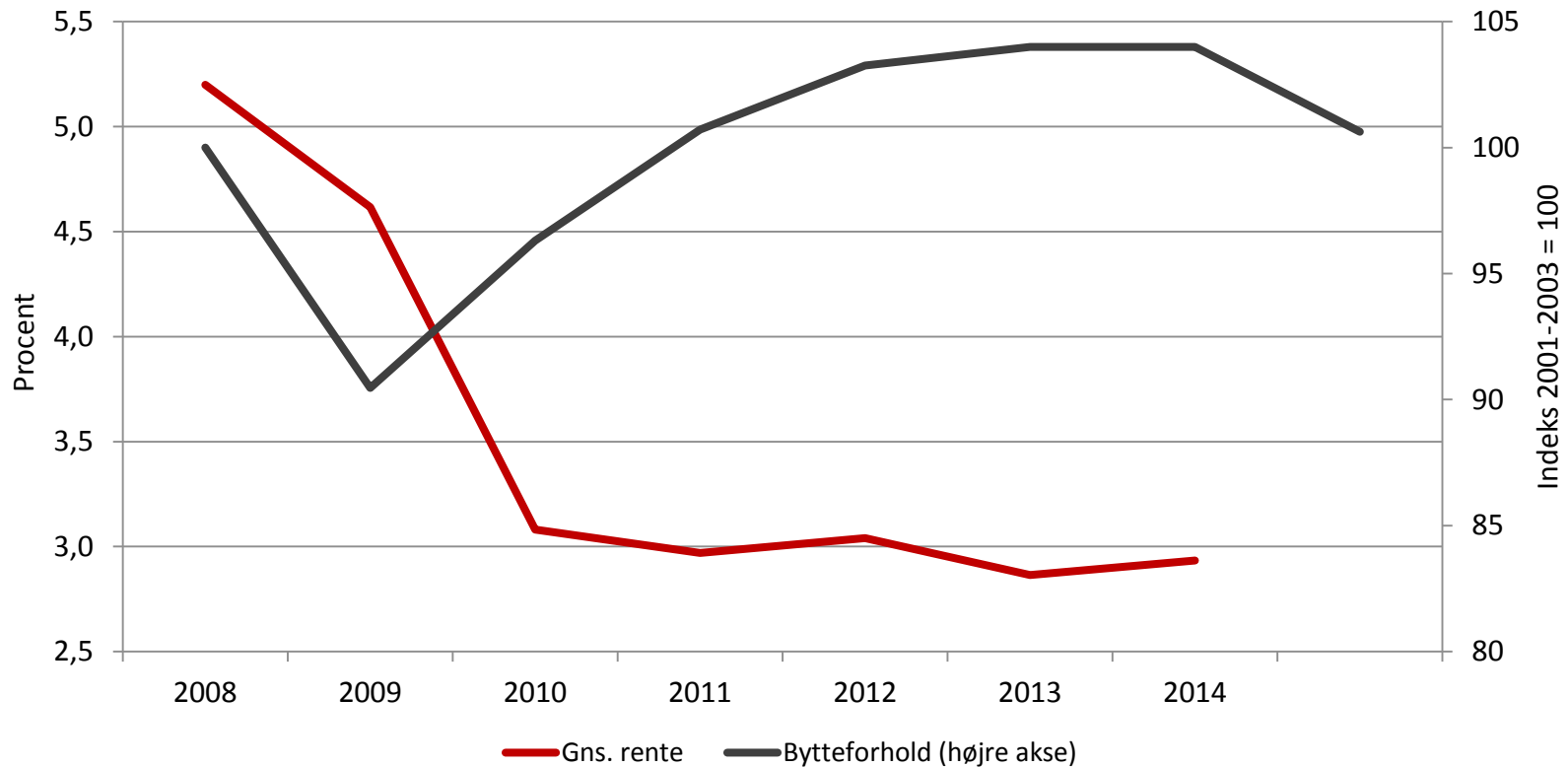
## Landbrugets driftsresultater 2010-2014



## Højt bytteforhold og lave renter

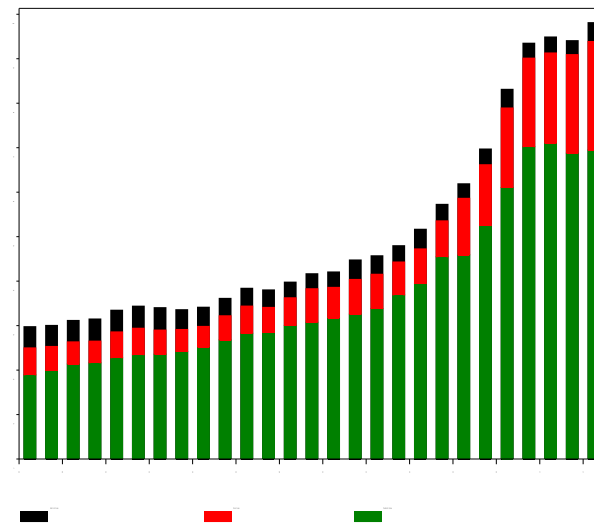
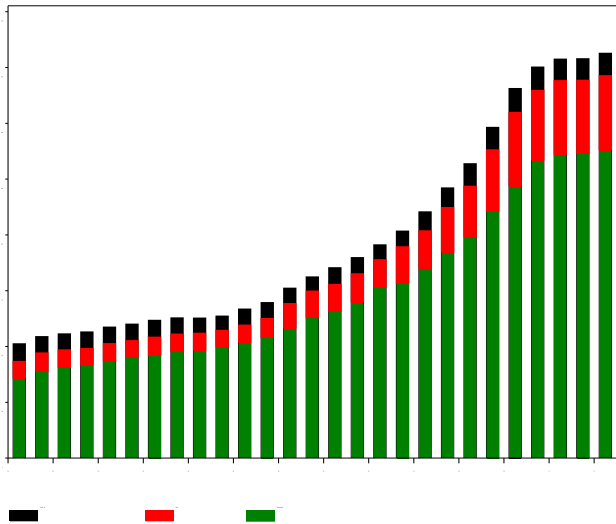
- Men ingen "New economy" i landbruget trods stærk global efterspørgsel!

Bytteforhold og heltidsbedrifters gennemsnitsrente, inkl. bidrag



# Landbrugets to største udfordringer

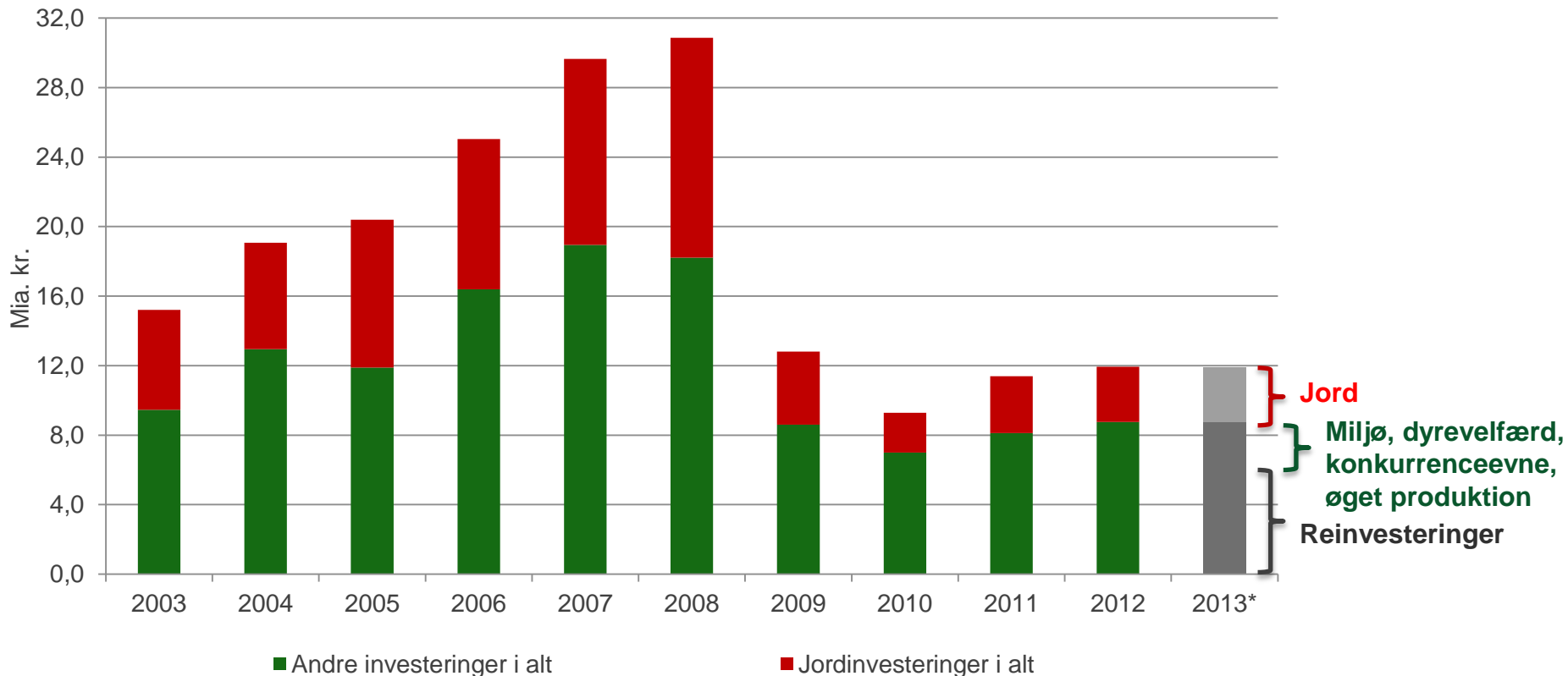
- **Gælden skal ned!**
  - Belaster bundlinjen
  - Tung afdragsbyrde
  - Gør landbruget ekstremt rentefølsomt
  - Begrænser handlefriheden



# Landbrugets to største udfordringer

- **Investeringerne skal op!**
  - Konkurrenceevnen skal forbedres
  - Produktionen skal gerne øges

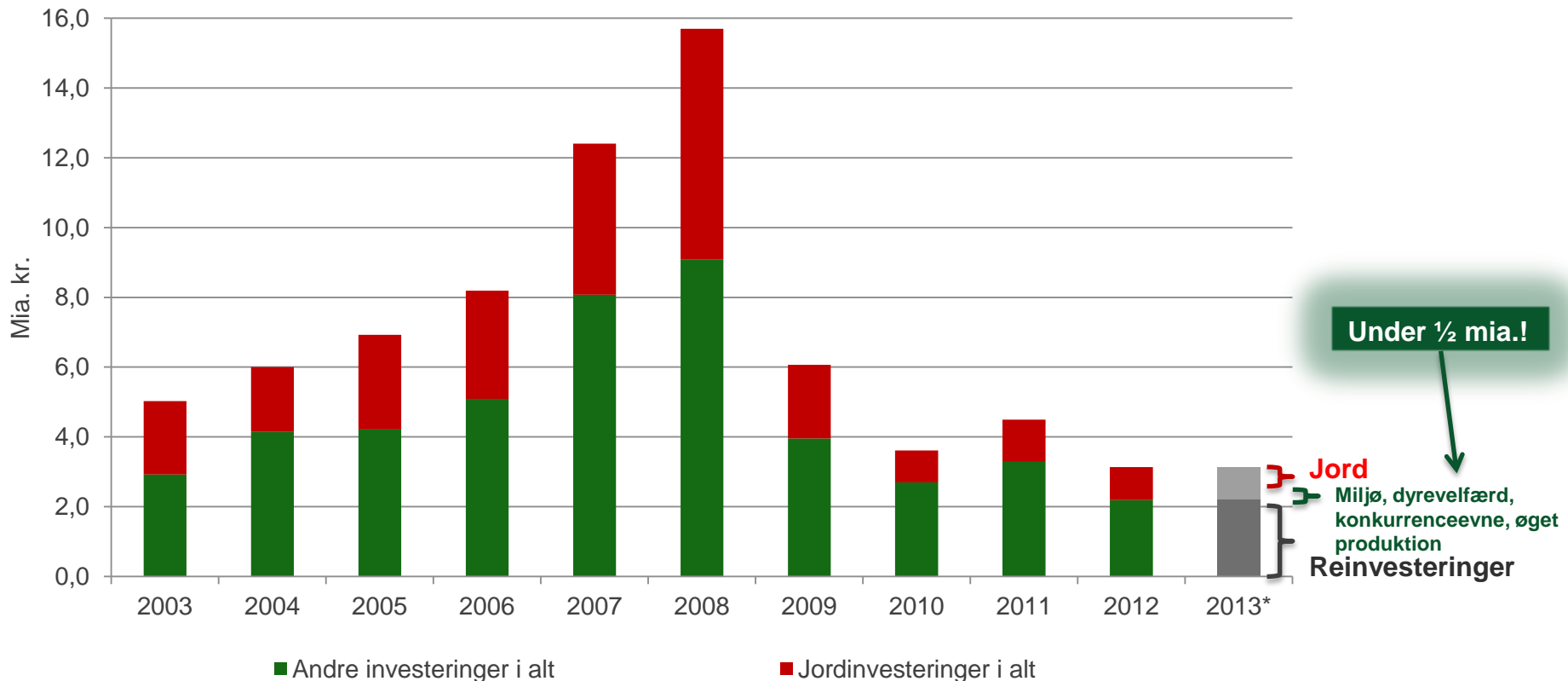
Investeringer i alt



# Landbrugets to største udfordringer

- **Investeringerne skal op!**
  - Konkurrenceevnen skal forbedres
  - Produktionen skal gerne øges

Investeringer i alt





# Er landbrugets indtjening høj nok til at nedbringe gælden og øge investeringerne?



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG



VIDENCENTRE



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

November

## Landbrugsbedrifternes økonomiske effektivitet og holdbarhed

Oktober

Landbrugets økonomiske resultater viser i disse år en relativ høj indtjening. Det skyldes at de fleste produktpriser i øjeblikket befinder sig på et højt niveau historisk set, og bytte generelt steget til et relativt højt niveau - på det seneste er også kvægbedrifters byttefor Dertil kommer, at renteniveauet er historisk lavt. I øjeblikket befinder landbruget sig såle junktumæssig meget gunstig situation.

For at undgå et eventuelt misvisende øjebliksbillede, er det nødvendigt at korrigere de v priser og renter til "konjunktumneurale" niveauer. Foretages en sådan konjunkturkorrekt mer et mere retvisende billede af den langsigtede, underliggende økonomiske tilstand i l hvilket stemmer bedre overens med den betragtning, som virksomhedssejeren, investore kilder og andre beslutningstagere anlægger for en fortsættende virksomhed. Vi kan i der hæng tale om det strukturelle eller langsigtede indtjeningsniveau.

En måde at måle virksomhedens økonomiske effektivitet og holdbarhed er, at betragte v samlede likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>. Er likviditeten positiv, har virksomheden overskud t gæld eller til at nyinvestere. Er likviditeten negativ, har virksomheden behov for ekstra fir

Tabellen viser 2012-resultaterne og konjunkturkorrigerede resultater for heltdsbrug<sup>2</sup>. De rigerede resultater fremkommer ved at erstatte en række aktuelle produktpriser med ans lede ligevægtspiser. Tilsvarende erstattes aktuelle renter med anslåede langsigtede lige

**Tabel 1: Landbrugets økonomiske resultater 2012 – faktisk og konjunkturkorrig**

	Heltd	Kvæg	Svi
Likviditetsoverskud/-behov - 2012	408	-76	67
Likviditetsoverskud/-behov - efter konjunkturkorrekt	206	21	44!

et ses, at der sker en væsentlig reduktion i heltdsbedrifternes likviditetsoverskud fra 40

## Potentiale for vækstinvesteringer i dansk landbrug

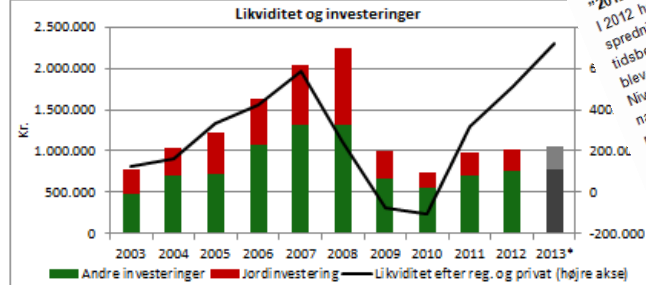
### Baggrund

Landbruget har traditionelt været en af de væsentligste sektorer skabe vækst, beskæftigelse og eksportindtægter. Landbrugets m danske velstand afhænger af muligheden for at investere og udvikl omfang.

Landbrugets investeringer afhænger dels af evnen til at investere, og o nen til at investere er afhængig af, om landbrugets indtjening og likvidite om der er adgang til kreditfaciliteter. Viljen til at investere afhænger af lan derfor mere af holdningsmæssig og adfærdsmæssig karakter.

Uagtet muligheden for at belåne egenkapital, har der historisk set været en g bedrifternes likviditet og investeringsomfanget, jf. Grafik 1.

**Figur 1: Likviditet (efter regulering og private udtræk) og investeringer, 200**



\* Likviditetsdata er leddet med et år i henhold til en anslået planlægnings- og implementeringsperiode for investeringer. End

## Indtjeningsgab i dansk landbrug

Indtjeningen i dansk landbrug er steget de senere år, og er i historisk sammenligning nået relativt højt niveau. Det skyldes primært en forbedring af bytteforholdet, lave renter samt e effektivisering af bedrifterne. De økonomiske udfordringer for dansk landbrug i form af høj onsomkostninger og høj gæld er dog tilsvarende vokset gennem årene. Det har bragt land situation, hvor der stilles særdeles høje krav til indtjeningen for at kunne skaffe tilstrækkel

Formålet med dette notat er at vise, om der eksisterer et gab mellem den reelle indtjening indtjeningen hos heltdslandbrug, hvis landmandens arbejdsindsats og den investerede ka forrentes tilfredsstillende, samtidig med at den finansielle risiko nedbringes, investeringsniv maliseres, og der afdrages tilstrækkeligt på gælden.

Under hensyn til disse forhold viser virksomhedens likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>, om indtj tilstrækkelig. Tabellen nedenfor i notatet angiver forudsætningerne for tre beregninger. "2012" viser de væsentligste forudsætninger bag beregningerne af det aktuelle indtjenings "Worst case" viser et beregnet indtjeningsgab, hvor forudsætningerne er skærpet betydelig "Normal case" viser forudsætningerne bag beregningerne af et realistisk niveau for indtjening

"2012" I 2012 havde heltdsbedrifter et likviditetsunderskud på godt 300.000 kr. pr. heltdsbedrift. I spredning både mellem driftsgrene og inden for hver enkelt driftsgren. Akkumuleret set l tidsbedriftene et finansieringsbehov på ca. 3,6 mia. kr. til bl.a. jordkøb og andre investem blev egenkapitalen og investeret kapital<sup>2</sup> lå på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor spr Niveauer for afkast af investeret kapital<sup>3</sup> på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor spr nærmeste år (2013 og 2014) er der udsigt til en lille likviditetsmæssig forbedring og nogen niveau for afkastet af den investerede kapital.

I den forgangne 10-års periode har afkast af investeret kapital typisk ligget i niveauet 1-3 holdsvist lave niveau kan primært forklares med de atypiske krisear 2008-2010 og flere å

## Er landbrugets indtjening høj nok?

- Udvalgte forudsætninger bag analyserne:
  - Langsigtede priser og renter (konjunkturneutral)
    - Der tages højde for højere renter og generelt lidt lavere priser
  - Landmanden skal aflønnes anstændigt
  - Der skal kunne afdrages på gælden i takt med værdiforringelsen af aktiverne
    - Afdrag på bygninger, maskiner og inventar iht. deres levetid
    - Ingen afdrag på jord
  - Minimumsforrentning af egenkapital
  - EU-støtten reduceres

# Landbrugets indtjening og gæld

## Resultater fra "Landbrugsbedrifternes økonomiske effektivitet og holdbarhed":

- Der mangler godt 200.000 kr. pr. heltidsbedrift, før gælden kan serviceres tilstrækkeligt - selvom man bruger hele likviditetsoverskuddet til at nedbringe gæld!

*Kvægbedrifter mangler ca. 400.000 kr. pr. bedrift*

Landbrugets gæld og likviditetsbalance (konjunkturkorrigeret)				
Mio kr.	Heltid	Kvæg	Svin	Planter
Gæld i alt, mio. kr.	23,9	24,9	30,3	17,6
Aktivmasse med afdragskrav, mio. kr.	6,3	6,4	9,8	4,4
1.000 kr.				
Krav til likviditetsoverskud (afdragskrav)	420	425	655	295
Likviditetsoverskud/-behov (konjunkturkorrigeret)	206	21	445	196
<b>Likviditetsbalance</b>	<b>-214</b>	<b>-404</b>	<b>-210</b>	<b>-99</b>

# Landbrugets indtjening og gæld

Stor spredning:

- 8.200 heltidsbedrifter (73,9 pct.) har et tilstrækkeligt likviditetsoverskud til at afdrage på gæld
- 2.900 (26,1 pct.) har et likviditetsbehov – må løbende stifte yderligere gæld.

*Kvæg er overrepræsenteret:*

Bedrifter med likviditetsbehov				
	Heltid	Kvæg	Svin	Planter
Antal	2.900	1.000	503	740
Andel (% af alle heltidsbedrifter)	26,1	28,5	19,4	30,9

## Landbrugets indtjening og gæld

- Ud af de 2.900 bedrifter med likviditetsbehov har 1.710 (15,4 pct.) tilmed en høj gældsprocent (over 70). *Kvæg er overrepræsenteret.*

### Potentielt nødlidende bedrifter (både likviditetsbehov og høj gæld)

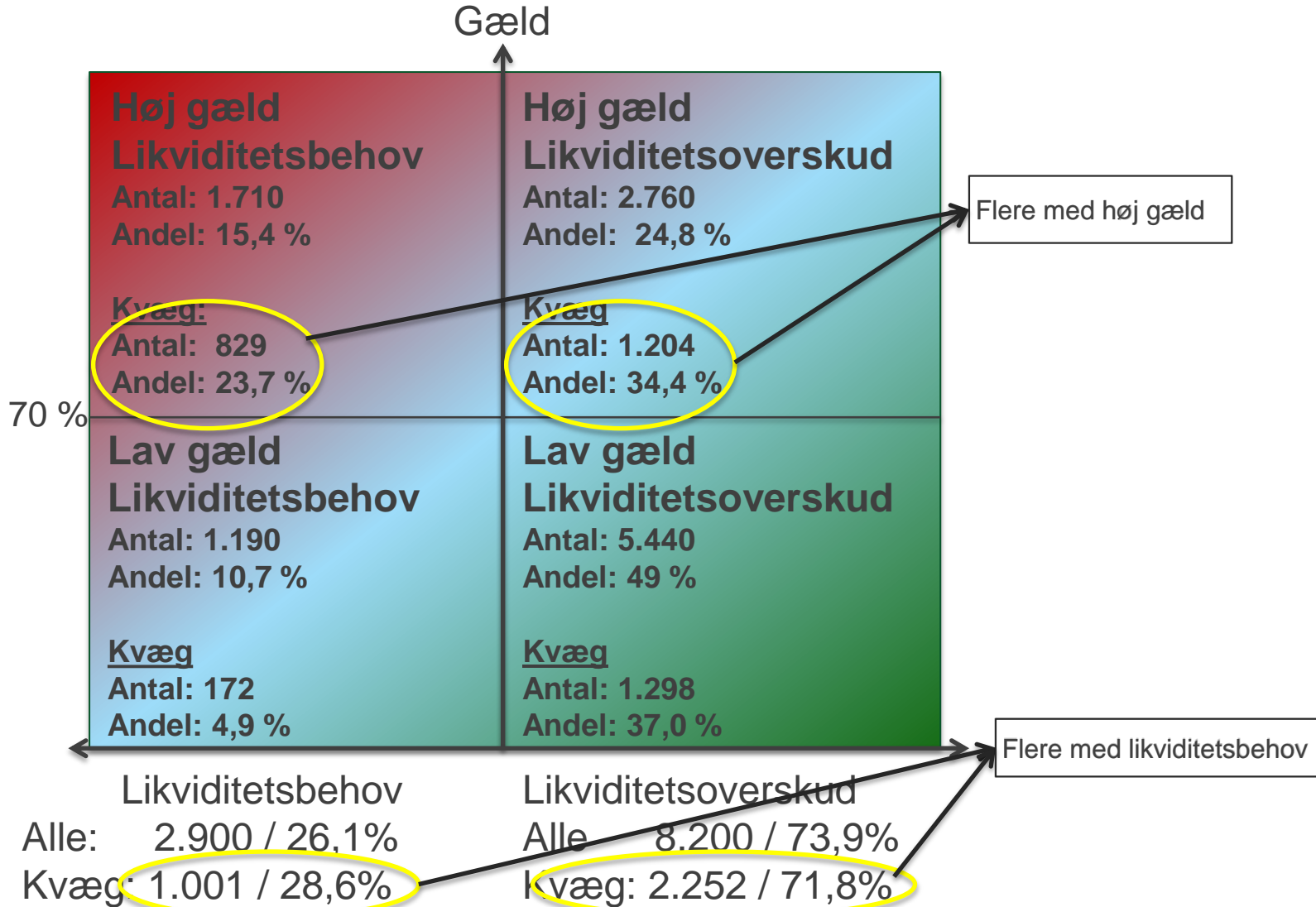
	Heltid	Kvæg	Svin	Planter
Antal	1.710	830	385	270
Andel (% af alle heltidsbedrifter)	15,4	23,7	14,8	11,3

- Ud af de 1.710 landbrug med både likviditetsbehov og høj gæld har 866 tilmed lav effektivitet. *Kvæg er stærkt overrepræsenteret.*

### Bedrifter med likviditetsbehov, høj gæld og lav effektivitet

	Heltid	Kvæg	Svin	Planter
Antal	866	516	175	58
Andel (% af alle heltidsbedrifter)	7,8	14,7	6,7	2,4

# Landbrugets indtjening og gæld



# Landbrugets indtjening og gæld

## Resultater (fortsat):

- Følsomheden er stor:
  - Hver gang likviditeten forringes med 100.000 kr., mister yderligere 250-300 (ca. 2,5 pct.) evnen til at kunne afdrage tilstrækkeligt på gælden
  - *Kvægbedrifter er mere følsomme: ca. 3,8 pct./ca. 130 bedrifter!*

**Konklusion: På sigt er der et misforhold mellem gældens størrelse og det likviditetsoverskud, der er til rådighed til at afdrage gæld**

# Er landbrugets indtjening høj nok til at nedbringe gælden og øge investeringerne?



VIDENCENTRET FOR L

## Landbrugsbedrifternes økonomiske effektivitet og holdbarhed

Landbrugets økonomiske resultater viser i disse år en relativ høj indtjening, at de fleste produktpriser i øjeblikket befinder sig på et højt niveau historisk set generelt steget til et relativt højt niveau - på det seneste er også kvægbedriftene. Dertil kommer, at renteniveauet er historisk lavt. I øjeblikket befinder landbruge jnkturnmæssig meget gunstig situation.

For at undgå et eventuelt misvisende øjebliksbillede, er det nødvendigt at korrigerer priser og renter til "konjunktumneutrale" niveauer. Foretages en sådan konjunkturkorrigering er der mere retvisende billede af den langsigtede, underliggende økonomiske tilstand hvilket stemmer bedre overens med den betragning, som virksomhedsejerne, investorkilder og andre beslutningstagere anslægger for en fortsættende virksomhed. Vi kan i hæng tale om det strukturelle eller langsigtede indtjeningsniveau.

En måde at måle virksomhedens økonomiske effektivitet og holdbarhed er, at betragte v samlede likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>. Er likviditeten positiv, har virksomheden overskud til gæld eller til at nyinvestere. Er likviditeten negativ, har virksomheden behov for ekstra finansiering.

**Tabel 1: Landbrugets økonomiske resultater 2012 – faktisk og konjunkturkorrigere**

	Heltid	Kvæg	Svi
Likviditetsoverskud/-behov - 2012	408	-76	67
Likviditetsoverskud/-behov - efter konjunkturkorrektion	206	21	44

ses, at der sker en væsentlig reduktion i heltidsbedrifternes likviditetsoverskud fra 408 til 206, hvilket skyldes en væsentlig reduktion i heltidsbedrifternes likviditetsoverskud fra 408 til 206.



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

Januar 2014

## Potentiale for vækstinvesteringer i dansk landbrug

### Baggrund

Landbruget har traditionelt været en af de væsentligste sektorer i Danmark i forhold til at skabe vækst, beskæftigelse og eksportindtægter. Landbrugets mulighed for fortsat at bidrage til den danske velstand afhænger af muligheden for at investere og udvikle landbrugssektoren i tilstrækkelig omfang.

Landbrugets investeringer afhænger dels af evnen til at investere, og dels af viljen til at investere. Evnen til at investere er afhængig af, om landbrugets indtjening og likviditet er tilstrækkelig høj til at sikre adgang til kreditfaciliteter. Viljen til at investere afhænger af landmandens præferencer og af holdningsmæssig og adfærdsmæssig karakter.

Uagtet muligheden for at belåne egenkapital, har der historisk set været en god sammenhæng mellem landbrugets likviditet og investeringsomfanget, jf. Grafik 1.

Figur 1: Likviditet (efter regulering og private udtræk) og investeringer, 2003-2012\*



\* Likviditetsdata er leddet med et år i henhold til en ansat plantegnings- og implementeringsperiode for investeringer.

VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

November

## Investingsgab i dansk landbrug

Indtjeningen i dansk landbrug er steget de senere år, og er i historisk sammenligning nået et højt niveau. Det skyldes primært en forbedring af bytteforholdet, lave renter samt øget aktivisering af bedrifterne. De økonomiske udfordringer for dansk landbrug i form af høj finansomkostninger og høj gæld er dog tilsvarende vokset gennem årene. Det har bragt landbruget i en situation, hvor der stilles særdeles høje krav til indtjeningen for at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet til investeringer i dansk landbrug. Det skyldes primært en forbedring af bytteforholdet, lave renter samt øget aktivisering af bedrifterne. De økonomiske udfordringer for dansk landbrug i form af høj finansomkostninger og høj gæld er dog tilsvarende vokset gennem årene. Det har bragt landbruget i en situation, hvor der stilles særdeles høje krav til indtjeningen for at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet til investeringer i dansk landbrug.

Formålet med dette notat er at vise, om der eksisterer et gab mellem den reelle indtjening og den nødvendige likviditet til investeringer i dansk landbrug. Det skyldes primært en forbedring af bytteforholdet, lave renter samt øget aktivisering af bedrifterne. De økonomiske udfordringer for dansk landbrug i form af høj finansomkostninger og høj gæld er dog tilsvarende vokset gennem årene. Det har bragt landbruget i en situation, hvor der stilles særdeles høje krav til indtjeningen for at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet til investeringer i dansk landbrug.

Under hensyn til disse forhold viser virksomhedernes likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>, om indtjeningen hos heltidslandbrug, hvis landmandens arbejdsindsats og den investerede kapital forrentes tilfredsstillende, samtidig med at den finansielle risiko nedbringes, investeringsniveauet kan opretholdes, og der afdrages tilstrækkeligt på gælden.

"Worst case" viser forsætningerne bag beregningerne af et realistisk niveau for indtjening og investeringer i 2012. Tabellen nedenfor i notatet angiver forsætningerne for tre beregninger: "Normal case" viser forsætningerne bag beregningerne af et realistisk niveau for indtjening og investeringer i 2012. Tabellen nedenfor i notatet angiver forsætningerne for tre beregninger: "Worst case" viser de væsentligste forsætninger bag beregningerne af det aktuelle indtjeningsniveau for afkast af investeret kapital<sup>2</sup> lå på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor usikkerhed. "Normal case" viser forsætningerne bag beregningerne af et realistisk niveau for indtjening og investeringer i 2012. Tabellen nedenfor i notatet angiver forsætningerne for tre beregninger: "Worst case" viser de væsentligste forsætninger bag beregningerne af det aktuelle indtjeningsniveau for afkast af investeret kapital<sup>2</sup> lå på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor usikkerhed.

I den forgangne 10-års periode har afkast af investeret kapital typisk ligget i niveauet mellem 4 og 6 pct. I 2012 havde heltidsbedrifter et likviditetsunderskud på godt 300.000 kr. pr. heltidsbedrift. I 2012 havde heltidsbedrifter et likviditetsunderskud på godt 300.000 kr. pr. heltidsbedrift. I 2012 havde heltidsbedrifter et likviditetsunderskud på godt 300.000 kr. pr. heltidsbedrift.



## Potentiale for vækstinvesteringer

- Investeringer er forudsætningen for et konkurrencedygtigt erhverv
- Potentialet til investeringer stammer fra:
  - Likviditetsoverskud
  - Belåning af aktivers friværddi
- **Hvem** har et potentiale, og **hvor stort** er potentialet til ”vækstinvesteringer”?
  - Efter reinvesteringer
  - Efter en anstændig aflønning af ejeren
  - Efter minimumsafdrag på gælden
  - Kun landmænd under 60 år

## Potentiale for "vækstinvesteringer" pr. bedrift – Heltidsbrug

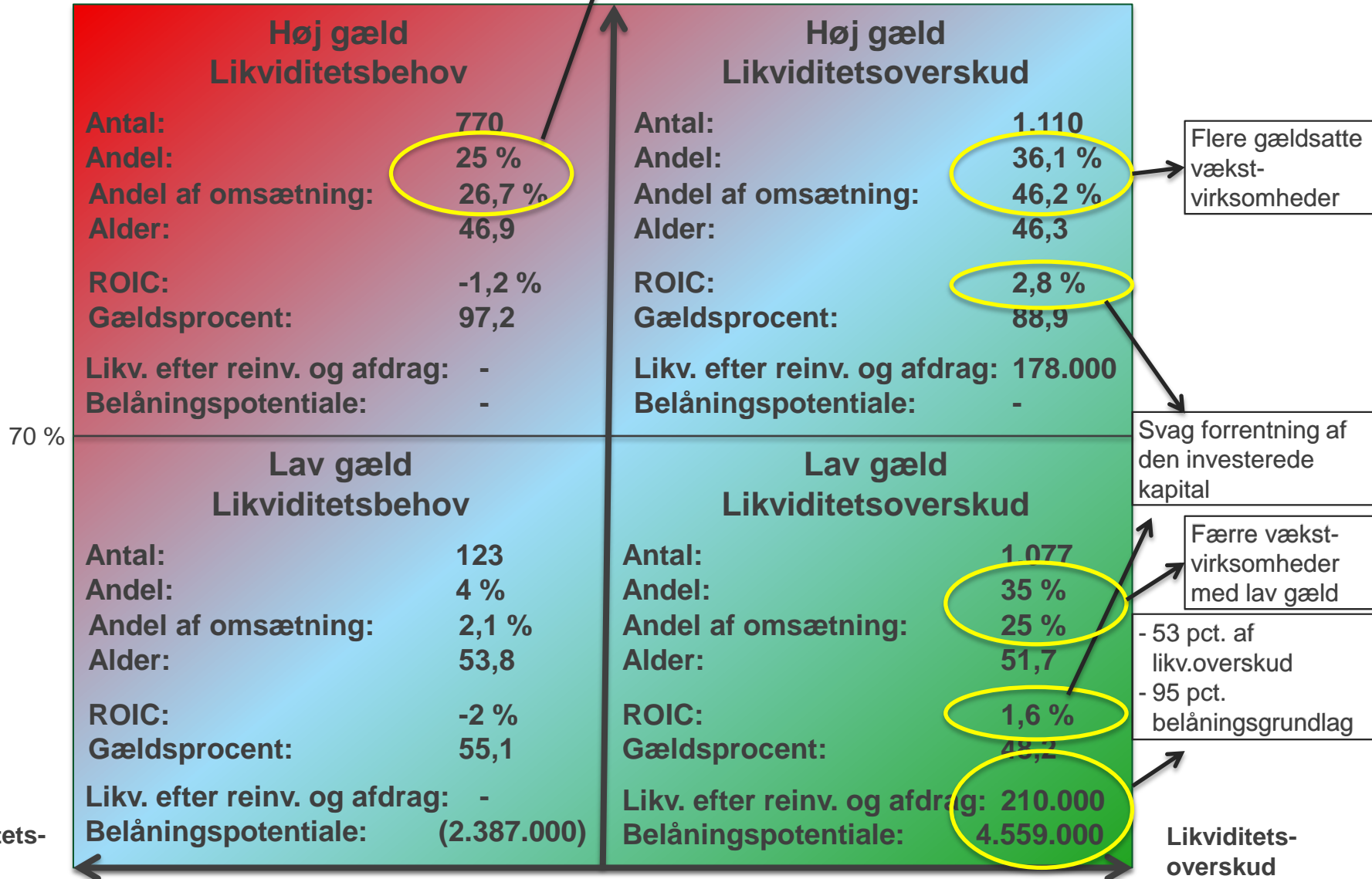
		Høj gæld Likviditetsbehov		Høj gæld Likviditetsoverskud			
70 %	Antal:	1.858	3.123	Antal:	3.123		
	Andel:	18,2 %	30,5 %	Andel:	30,5 %	Mange vækstvirksomheder	
	Andel af omsætning:	18,1 %	42 %	Andel af omsætning:	42 %		
	Alder:	46,8	45,8	Alder:	45,8		
	ROIC:	2,3 %	4,7%	ROIC:	4,7%		
	Gældsprocent:	97,2	87,2	Gældsprocent:	87,2		
	Likv. efter reinv. og afdrag:	-	279.000	Likv. efter reinv. og afdrag:	279.000	Pæn forrentning af den investerede kapital	
	Belåningspotentiale:	-	-	Belåningspotentiale:	-		
		Lav gæld Likviditetsbehov		Lav gæld Likviditetsoverskud			
	Antal:	766	4.477	Antal:	4.477		
	Andel:	7,5 %	43,8 %	Andel:	43,8 %		
	Andel af omsætning:	4,4 %	35,5 %	Andel af omsætning:	35,5 %		
	Alder:	53,8	51,4	Alder:	51,4	- 2/3 af likv.overskud	
	ROIC:	3,4%	6,1%	ROIC:	6,1%	- 89 pct. belåningsgrundlag	
	Gældsprocent:	51,5	47,5	Gældsprocent:	47,5		
	Likv. efter reinv. og afdrag:	-	365.000	Likv. efter reinv. og afdrag:	365.000		
	Belåningspotentiale:	(4.676.000)	6.461.000	Belåningspotentiale:	6.461.000	Likviditetsoverskud	

Likviditetsbehov

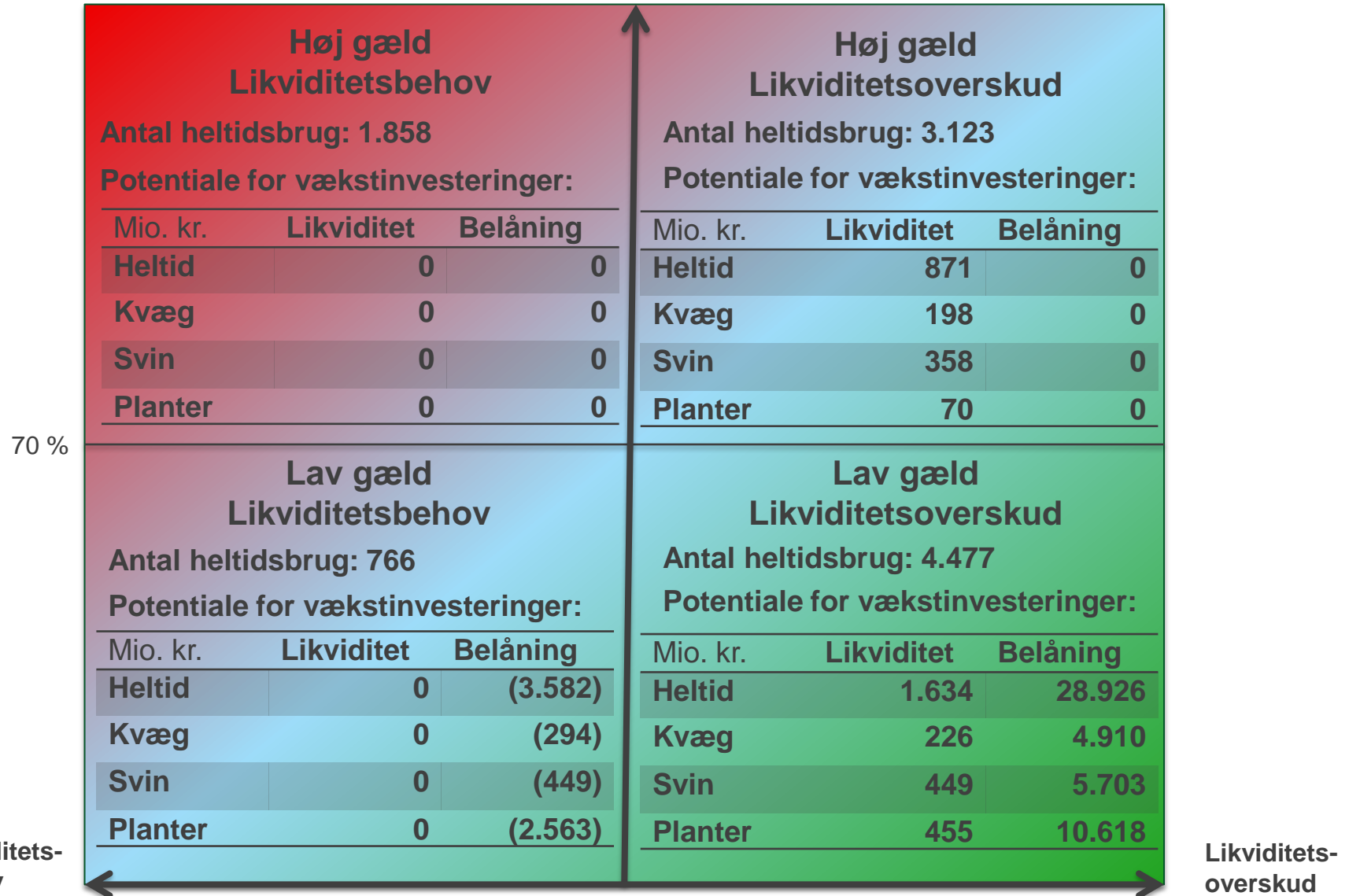
Likviditetsoverskud

Flere bedrifter helt uden investeringspotentiale

## Potentiale for "vækstinvesteringer" pr. kvægbedrift – Heltidsbrug



## Akkumuleret potentiale for vækstinvesteringer – Alle heltidsbrug



## Akkumuleret potentiale for vækstinvesteringer – Heltidsbrug

- Potentialet for "vækstinvesteringer" udgør i alt op til:
  - Belåning: 28,9 mia. kr. (plus evt. 3,6 mia. kr.)
  - Likviditet: 2,5 mia. kr. pr. år
- Kvæg:
  - Belåning: 4,9 mia. rk. (evt. 300 mill. kr.)
  - Likviditet: 0,42 mia. kr. pr. år

### Akkumuleret potentiale for "vækstinvesteringer" i forhold til investeringsbehov

Mio kr.	Heltid	Kvæg	Svin	Planter
Belåningspotentiale	28.926 (32.508)	4.910 (5.204)	5.703 (6.152)	10.618 (13.181)
Investeringspotentiale fra likviditetsoverskud	2.505	424	807	525
Likviditetsbehov – "naturlig vækst"	2.975	930	966	649
Difference	-470	-506	-159	-124

**Konklusion: "Vækstvirksomhederne" mangler minimum ½ mia. kr. i indtjening blot for at kunne følge strukturudviklingen!**

# Er landbrugets indtjening høj nok til at nedbringe gælden og øge investeringerne?



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG



VIDENCENTRE



VIDENCENTRET FOR LANDBRUG

November

## Landbrugsbedrifternes økonomiske effektivitet og holdbarhed

Oktober

Landbrugets økonomiske resultater viser i disse år en relativ høj indtjening. Det skyldes at de fleste produktpriser i øjeblikket befinder sig på et højt niveau historisk set, og bytte generelt steget til et relativt højt niveau - på det seneste er også kvægbedrifters byttefor Dertil kommer, at renteniveauet er historisk lavt. I øjeblikket befinder landbruget sig såle junktumæssig meget gunstig situation.

For at undgå et eventuelt misvisende øjebliksbillede, er det nødvendigt at korrigere de v priser og renter til "konjunktumneurale" niveauer. Foretages en sådan konjunkturkorrekt mer et mere retvisende billede af den langsigtede, underliggende økonomiske tilstand i l hvilket stemmer bedre overens med den betragtning, som virksomhedssejeren, investore kilder og andre beslutningstagere anlægger for en fortsættende virksomhed. Vi kan i der hæng tale om det strukturelle eller langsigtede indtjeningsniveau.

En måde at måle virksomhedens økonomiske effektivitet og holdbarhed er, at betragte v samlede likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>. Er likviditeten positiv, har virksomheden overskud t gæld eller til at nyinvestere. Er likviditeten negativ, har virksomheden behov for ekstra fir

Tabellen viser 2012-resultaterne og konjunkturkorigerede resultater for heltdsbrug<sup>2</sup>. De rigerede resultater fremkommer ved at erstatte en række aktuelle produktpriser med ans lede ligevægtspiser. Tilsvarende erstattes aktuelle renter med anslåede langsigtede lige

**Tabel 1: Landbrugets økonomiske resultater 2012 – faktisk og konjunkturkorrig**

	Heltd	Kvæg	Svi
Likviditetsoverskud/-behov - 2012	408	-76	67
Likviditetsoverskud/-behov - efter konjunkturkorrekt	206	21	44!

et ses, at der sker en væsentlig reduktion i heltdsbedrifternes likviditetsoverskud fra 40

## Potentiale for vækstinvesteringer i dansk landbrug

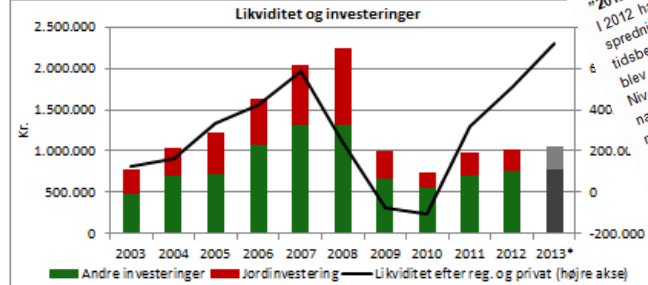
### Baggrund

Landbruget har traditionelt været en af de væsentligste sektorer skabe vækst, beskæftigelse og eksportindtægter. Landbrugets m danske velstand afhænger af muligheden for at investere og udvikl omfang.

Landbrugets investeringer afhænger dels af evnen til at investere, og o nen til at investere er afhængig af, om landbrugets indtjening og likvidite om der er adgang til kreditfaciliteter. Viljen til at investere afhænger af lan derfor mere af holdningsmæssig og adfærdsmæssig karakter.

Uagtet muligheden for at belåne egenkapital, har der historisk set været en g bedrifternes likviditet og investeringsomfanget, jf. Grafik 1.

**Figur 1: Likviditet (efter regulering og private udtræk) og investeringer, 200**



\* Likviditetsdata er leddet med et år i henhold til en anslået plantegrøns- og implementeringsperiode for investeringer. End

## Indtjeningsgab i dansk landbrug

Indtjeningen i dansk landbrug er steget de senere år, og er i historisk sammenligning nået relativt højt niveau. Det skyldes primært en forbedring af bytteforholdet, lave renter samt e effektivisering af bedrifterne. De økonomiske udfordringer for dansk landbrug i form af høj onsomkostninger og høj gæld er dog tilsvarende vokset gennem årene. Det har bragt land situation, hvor der stilles særdeles høje krav til indtjeningen for at kunne skaffe tilstrækkel

Formålet med dette notat er at vise, om der eksisterer et gab mellem den reelle indtjening indtjeningen hos heltdslandbrug, hvis landmandens arbejdsindsats og den investerede ka forrentes tilfredsstillende, samtidig med at den finansielle risiko nedbringes, investeringsniv maliseres, og der afdrages tilstrækkeligt på gælden.

Under hensyn til disse forhold viser virksomhedens likviditetsoverskud/-behov<sup>1</sup>, om indtj tilstrækkelig. Tabellen nedenfor i notatet angiver forudsætningerne for tre beregninger. "2012" viser de væsentligste forudsætninger bag beregningerne af det aktuelle indtjenings "Worst case" viser et beregnet indtjeningsgab, hvor forudsætningerne er skærpet betydelig "Normal case" viser forudsætningerne bag beregningerne af et realistisk niveau for indtjening

"2012" I 2012 havde heltdsbedrifter et likviditetsunderskud på godt 300.000 kr. pr. heltdsbedrift. I spredning både mellem driftsgrene og inden for hver enkelt driftsgren. Akkumuleret set l tidsbedriftene et finansieringsbehov på ca. 3,6 mia. kr. til bl.a. jordkøb og andre investem blev egenkapitalen og investeret kapital<sup>2</sup> lå på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor spr Niveauer for afkast af investeret kapital<sup>3</sup> lå på gennemsnitlig godt 6 pct., igen med stor spr nærmeste år (2013 og 2014) er der udsigt til en lille likviditetsmæssig forbedring og nogen niveau for afkastet af den investerede kapital.

I den forgangne 10-års periode har afkast af investeret kapital typisk ligget i niveauet 1-3 holdsvist lave niveau kan primært forklares med de atypiske krisear 2008-2010 og flere å

## Indtjeningsgab

- Analysen "Indtjeningsgab i dansk landbrug" beregner, om den samlede langsigtede indtjening er tilstrækkelig, hvis "alt" skal dækkes ind:
  - Aflønning af ejerens arbejdskraft
  - Aflønning af ejerens kapital
  - Reduceret EU-støtte
  - Gældsservicering med reduceret renterisiko og afdrag svarende til værdiforringelsen af aktiverne
  - Reinvesteringer
  - Vækstinvesteringer – nogenlunde på niveau med strukturudvikling

### Konklusion:

- **Der mangler minimum 7,4 mia. kr. i indtjening for at kunne servicere gæld og investere på niveau med strukturudviklingen!**
- **Kvægbruget mangler 2,8 mia. kr. (38% af det samlede gab)**

## Indtjeningsgab

- Konsekvensen er, at selv mange effektive landmænd må vælge mellem en eller flere af disse:
  - Lavere aflønning af egen arbejdskraft
  - Lavere forrentning af kapitalen
  - Mindre afdrag på gæld/ny gældsstiftelse
  - Nedslide produktionsapparatet
  - Ikke råd til buffer til dårlige tider
  - Stor renterisiko og/eller anden finansiel risiko
  - Tage andre chancer...
- Paradoks: Landbruget har aldrig tjent flere penge end nu, men på sigt tjenes der alligevel ikke tilstrækkeligt!