



Se 'European Agricultural Fund for Rural Development' (EAFRD)

**Af chefkonsulent
K. B. Lind Pedersen
Landbrug & Fødevarer**



Lave spædkalvepriser i EU

Priserne på spædkalve er betydeligt lavere end for et år siden. Ikke kun i Danmark, men generelt i EU. Det skyldes en utilstrækkelig indtjening i den specialiserede kalve- og ungtyreproduktion. Således er Sam-Marks vejledede købspriser for en 50 kg kalv mere end 20 pct. lavere end for et år siden. Og i Holland er prisen hele 42 pct. lavere.

Tendensen ses også af nedenstående grafer med indeks over udviklingen for en række lande siden 1. januar 2013, hvor december 2012 er sat til indeks 100.

Holland er en vigtig spiller på kalvemarkedet

Hollands betydning

Holland spiller en stor rolle for spædkalvepriserne, da de både har en stor produktion og import af kalve. I 2013 importerede de 858.554 kalve, hvilket dog var 1 pct. mindre end året før. Importen for de første 7 uger i år er kun reduceret med 2,6 pct. til godt 112.000 stk. Fra Danmark er eksporten faldet med 2,8 pct. Vi er den 4. største eksportør af spædkalve til Holland, hvor vi leverer 5 pct. af samtlige importerede kalve, efter Tyskland (62 pct.), Belgien (13 pct.) og Polen (5,6 pct.).

I 2013 slagtede hollænderne 1,448 mio. kalve (dyr på højest 12 mdr.) - en stigning på 2,1 pct. For dyr på højest 8 måneder steg slagtingerne med 1,1 pct. De tegnede sig for 85 pct. af alle. Slagtingerne af sødmælkskalve (kalve som primært fodres med mælkeerstatning til hvidt kalvekød), faldt med 3,6 pct. og tegnede sig for 67 pct. af de samlede slagtinger. Derimod steg slagtingerne af rosé kalve under 8 mdr. med 22 pct., og de udgjorde 18 pct. af samtlige. For rosé kalve fra 8 til 12 mdr. var der en stigning på 8,5 pct. og en andel på 14,6 pct.

Stor prisafstand

Der er således tendens til, at der slagtes flere rosé kalve under 8 mdr. Med en ret stor prisafstand til hvidt kalvekød, er der stigende interesse for denne produktion, og produktionen stiger på bekostning af hvidt kalvekød.

Priserne for slagtekalve i Holland er stigende, hvilket kan smitte af på efterspørgslen og priserne på spædkalve



Prisudviklingen for spædkalve

Swaps spøger stadig i regnskaberne

Virksomheder med realiserede tab har i gennemsnit tabt 410.000 kr. i 2013.

**Af Morten L. Handrup
mha@landbrugsmediernes.dk
tlf. 33 39 47 44**

De finansielle kontrakter, primært renteswaps, spøger stadig i regnskaberne. Det viser en analyse af de 1.238 regnskaber for 2013, der indtil nu er indberettet til Videncentret for Landbrug.

Der er i gennemsnit for alle realiseret et tab på 80.000 kr. mod et tab på 60.000 kr. året før.

Erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser gør dog opmærksom på, at de første regnskaber stammer fra lidt større virksomheder, og derfor vil de endelige tal være lidt mindre.

Til gengæld bliver tallene endnu større, når man kun ser på de 15 procent af virksomhederne, der har finansielle kontrakter. De virksomheder, der har realiseret tab, har i snit tabt 410.000 kr. i 2013 mod 290.000 kr. året før.

» Du skal forstå produktet 100 procent, du skal være 100 procent bevidst om risikoen, og du skal have råd til at tage 100 procent af det maksimale tab

Klaus Kaiser, VFL



Der indgås stadig nye swaptaler, og det kan ifølge Per Sveistrup være meget fornuftigt, når risikoen for yderligere rentefald er minimal, og man kan låse renten fast på under to procent i ti år.

Urealiserede tab og gevinster
Dertil kommer dem, der sidste år har haft et urealiseret tab. De har i snit mistet 190.000 kr. mod et tab året før på 300.000 kr.

Det er dog ikke alle, der har tabt på finansielle kontrakter i 2013, og dem, der har vundet i lotteriet, har haft en urealiseret gevinst på 225.000 kr. i snit. Det tilsvarende tal for året før var på 180.000 kr.

For de urealiserede forretninger har der været en netto-gevinst på 70.000 kr.

Det skyldes ifølge Klaus

Kaiser, at en mindre stigning i den lange rente gennem 2013 har betydet, at de tilbageværende forretningers værdi er steget i værdi.

En dårlig forretning

Samlet set har det dog været en dårlig forretning at have finansielle kontrakter i 2013, når realiserede og urealiserede tab og gevinster vurderes samlet, idet det har givet tab på ca. 42.000 kr. i snit.

»Stigningen i de realiserede tab skyldes blandt andet, at de generelt bedre tider i land-

bruget har foranlediget nogle til at skulle sig af med tabsgivende forretninger - frivilligt eller ufrivilligt,« siger Klaus Kaiser.

Samlet går landbruget styrket ind i 2014 med hensyn til finansielle kontrakter, fordi nogle er afviklet mens andre er steget i værdi, men der er fortsat al mulig grund til at være varsom med håndteringen af finansielle kontrakter, advarer Klaus Kaiser.

»Det bedste råd er at holde sig til "100 procentreglen": Du skal forstå produktet 100 procent, du skal være 100 procent bevidst om risikoen, og du skal have råd til at tage 100 procent af det maksimale tab.«

Der indgås stadig nye swaptaler, og det kan ifølge Per Sveistrup være meget fornuftigt i en situation, hvor risikoen for yderligere rentefald er minimal, og hvor man kan låse renten fast på under to procent i ti år, hvis man ikke har likviditet til at betale en højere rente på et fast lån.

VFLs analyse

- 1.238 regnskaber
- Realiseret tab for alle 80.000 kr.
- Realiseret tab for alle med swaps 410.000 kr.
- Urealiseret gevinst for alle med gevinst 225.000 kr.
- Urealiseret tab for alle med tab 190.000 kr.

Dom om renteswap giver håb for andre kunder med swaplån

Agrocura holder informationsmøde om situationen for bankkunder med renteswaptaler. Upræcis rådgivning præger mange sager, mener cheføkonom Jens Scherning, Agrocura.

**Af Lars Bødker Smith
lbs@landbrugsavisen.dk
tlf. 33 39 47 46**

»Dommen fra Århus, hvor en andelsboligforening bliver frigjort fra en renteswap med Jyske Bank, kan have stor betydning for andre kunder med renteswap. De muligheder, som dommen giver, vil vi gerne orientere om.«

Det forklarer cheføkonom Jens Scherning, Agrocura, der sammen med advokatfirmaet Rødstenen arrangerer et informationsmøde om swaptaler 20. marts i Kolding.

»Målgruppen er alle, som har følt sig dårligt behandlet angående swaptaler. Vi vil trække paralleller fra dommen i Århus til sager og få folk til komme ud af busken, hvis der er basis for at rejse en sag overfor modparten,« siger Jens Scherning.

»Hvis kunden eksempelvis kan dokumentere, at man har bedt om et lån med en fast rente og uden risiko, og alligevel ender med en produkt med høj risiko, så vil det være et godt bevis i en sag.«

Gør noget ved det!

Hvis bankens følsomsberegning ikke skitserer den korrekte skævhed mellem tab og gevinst ved swaptalen, vil det også være brugbart overfor modparten, mener Jens Scherning.

»Jeg har set mange aftaler

uden korrekt beskrivelse og beregning af følsomheden,« siger han.

En anden dokumentation, som sagen fra Århus viser, handler om, hvorvidt banken har givet et korrekt rådgivning om konsekvensen på virksomhedens formue samt om de andre alternativer til renteswaptalen, som banken kan tilbyde. Alternativerne skal være præsenteret på en troværdig måde, så præsentationsmaterialet ikke er udelukkende handler om renteswapsprodukter.

Det anslås, at cirka 2500 landmænd har renteswaptaler, og Jens Scherning opfordrer dem til at forholde sig aktivt til situationen fremfor at vente. Agrocura har en forventning om, at rente på swap over 10 års restløbetid endnu en gang kan halveres, hvilket

vil forringe markedsværdi betydeligt.

»Man kan være nervøs for, at banken vil reagere negativt, hvis man konfronterer dem om swaptalen, men vi oplever, at banker har en professionel tilgang til det,« siger Jens Scherning.

Møde om renteswap

- Torsdag 20. marts kl. 16.30
- Sted: Scandic Kolding, Kokholm 2, Kolding.
- Pris: 650 kr. + moms.
- Arrangør: Agrocura og advokatfirmaet Rødstenen
- Tilmelding senest 14. marts til dmn@agrocura.dk eller ab@rodstenen.dk