

[< Tilbage](#)

Økonomi og ledelse

## Drifts- og likviditetsberegninger for grønne finansieringsforslag

Et nyt notat præsenterer en kapitalfondskonstruktion til grøn finansiering og sammenligner den med andre finansieringsmuligheder gennem drifts- og likviditetsberegninger for en modelvirksomhed på 50 mio. kr.

Viden om

Et nyt notat fra SEGES Innovation præsenterer beregninger for tre forskellige kapitalstrukturkonstruktioner i landbruget for hhv. kvæg, svin og planteavl:

- Kapitalfondskonstruktion
- Selveje med finansiering fra Vækstfonden
- Selveje med "traditionel" realkredit- og pengeinstitutfinansiering.

Beregningerne viser, at kapitalfondskonstruktionen opnår de bedste resultater både på driftsresultat og likviditet. Driftsresultaterne er over 1 mio. kr. bedre før regulering og skat, hvilket også afspejler sig i likviditeten. Umiddelbart er differencerne meget store. I den forbindelse skal tages hensyn til modellernes afdragsbyrde. Under fondskonstruktionen afdrages 675.000 til 780.000 kr. mindre hvert år.

### Selvejekonstruktioner har store likviditetsmæssige underskud

Antages aktivværdierne at have nogenlunde samme værdi, når investeringer er lig med afskrivninger, reduceres gælden og opbygges egenkapitalen isoleret set hurtigere for selvejekonstruktionerne. Regnestykket er dog desværre ikke så enkelt, fordi selvejekonstruktionerne har store likviditetsmæssige underskud, som skal finansieres, hvis virksomheden skal fortsætte.

I mange tilfælde vil finansieringen ske til en højere rente og mere krævende afdragsbyrde end den nuværende finansiering, og i værste tilfælde kan det ikke lade sig gøre, og virksomheden vil derfor gå konkurs.

### Likviditetsunderskud overstiger afdragsbyrde

Resultaterne for normalår viser, at likviditetsunderskuddet for selvejealternativerne overstiger afdragsbyrden for alle produktionsgrene. Under gældende antagelser og forudsat finansiering af underskudslikviditet er det ensbetydende med, at virksomhedens egenkapital ikke kun falder i år 1, men også bliver forværret i årene fremover. Hvis selvejevirkomheden skal have en chance for at overleve på sigt, er det nødvendigt at gøre noget ved dens kapitalstruktur imod en mere tålmodig og mindre likviditetsbelastende finansiering.

En løsning kunne være en fondskonstruktion, mens en anden løsning, som ikke bliver behandlet i notatet, er at slanke balancen og købe en ikke harmonisk virksomhed. Herved reduceres jordarealet, som i stedet bliver forpagtet på en langsigtet kontrakt. I begge alternativer må landmanden afgive mulighed for en fuld konjunkturgevinst på jord imod en mere robust virksomhed med et mindre likviditetstræk.



## Emneord

Finansiering

Publiceret: 27. januar 2022

Opdateret: 27. januar 2022

## Vil du vide mere?



### Kenneth Kjeldgaard

Specialkonsulent

SEGES

[kkj@seges.dk](mailto:kkj@seges.dk)

+45 5185 3231

## Støttet af

Promilleafgiftsfonden for landbrug

SEGES Innovation P/S Tlf. 8740 5000

Agro Food Park 15 Fax. 8740 5010

8200 Aarhus N Email [info@seges.dk](mailto:info@seges.dk)

