



© HANS HAEGEMANS

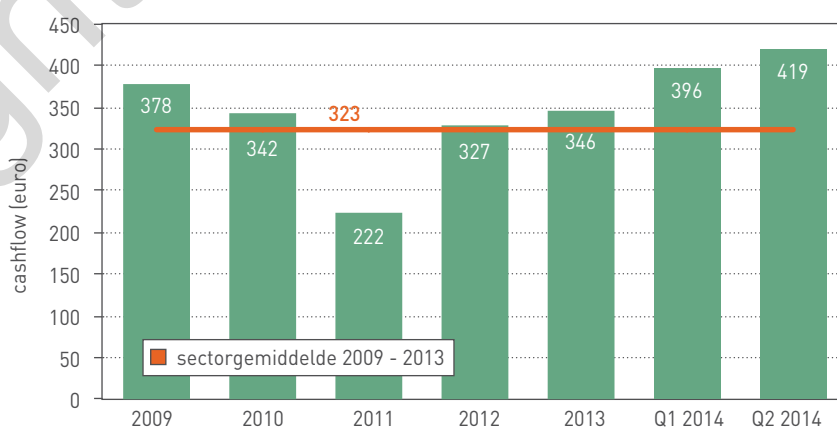
# TWEEDE KWARTAAL VAN DE CASHFLOWBAROMETERS

In *Management&Techniek* 9 van 9 mei belichtten we de evolutie van de cashflow in de intensieve veehouderij in het eerste kwartaal van dit jaar. Intussen zijn ook de cijfers van het tweede kwartaal bekend. – Jan Leyten, KBC Land- en Tuinbouwcenter

De barometer intensieve veehouderij geeft een zicht op de actuele rentabiliteit in de Vlaamse veehouderij en blikt terug op het verleden, en dit voor de varkenshouderij zowel als de melkveehouderij en de pluimveehouderij. De analyse wordt opgebouwd met als uitgangspunt een standaardbedrijf met reële gemiddelde technische en bedrijfseconomische resultaten. Op deze manier krijgen we een beeld van de economische situatie van de sector.

## De cashflowbenadering

Om de economische situatie van een bedrijf of een sector in kaart te brengen is de cashflow de meest geschikte parameter. Eenvoudig gesteld is de cashflow het verschil tussen de werkelijk inkomende en uitgaande geldstromen. Met andere woorden: hoe het met de kas, met de portefeuille, is gesteld. De cashflow geeft weer wat er werkelijk verdiend wordt. Het is daarom de meest geschikte parameter om de rentabiliteit in kaart te brengen. De cashflow wordt daarom ook wel eens de



**Figuur 1** Evolutie cashflow per productieve zeug (2009-2014) per jaar op jaar- en kwartaalbasis  
- Bron: KBC Bank

bedrijfseconomische indicator van het gezond boerenverstand genoemd. De cijfers zijn bedoeld om de economische situatie van de Vlaamse intensieve veehouderij in kaart te brengen. De weergegeven cijfers moet je dan ook met de nodige voorzichtigheid hanteren op individueel bedrijfsniveau omdat er grote

verschillen bestaan tussen bedrijven en het gemiddelde bedrijf nu eenmaal niet bestaat.

## Varkenshouderij

Door de grote variatie in mestafzetkosten en kredietlasten tussen de bedrijven zijn ze niet opgenomen in de berekende

cashflows. Met andere woorden, van de berekende cashflow moeten nog de mestafzetkosten en de kredietlasten (kapitaalaflossingen en interesten) worden afgetrokken om te komen tot wat er werkelijk verdiend is.

**Zeugenhouderij** In figuur 1 wordt de gemiddelde cashflow per productieve zeug per jaar weergegeven voor de periode 2009 tot het tweede kwartaal van 2014. In de zeugenhouderij bedraagt de sectorgemiddelde cashflow exclusief mestafzetkosten en kredietlasten (kapitaalaflossingen + interesten) de laatste 5 jaar (2009-2013) circa 323 euro per productieve zeug. Vooral 2011 was erg mager. Het jaar 2013 was globaal genomen beter dan gemiddeld door betere biggenprijzen en lagere voederkosten. De verder dalende voederprijzen en de behoorlijke biggenprijzen in de eerste 2 kwartalen van 2014 resulteren in relatief goede cashflows. Door de dalende biggenprijzen zal de cashflow in het derde kwartaal 2014 wel aanzienlijk lager liggen.

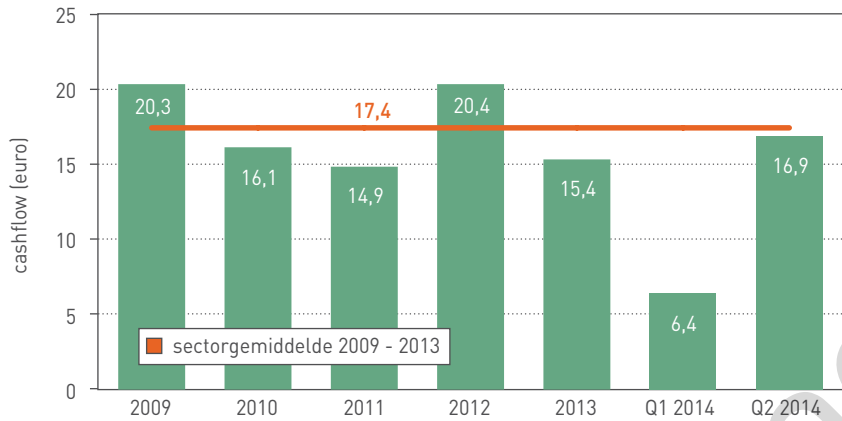
.....  
 De cashflow noemt men ook wel de bedrijfseconomische indicator van het gezond boerenverstand.  
 .....

**Vleesvarkensproductie** In figuur 2 wordt de evolutie van de cashflow per afgeleverd vleesvarken weergegeven voor de periode 2009-2014. Het gaat om cashflow exclusief mestafzetkosten en kredietlasten, rekening houdend met sectorgemiddelde cijfers.

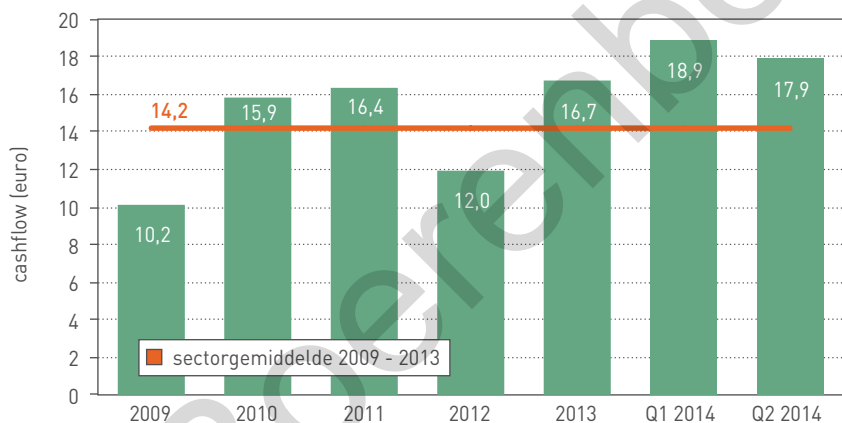
In de vleesvarkenshouderij bedraagt de sectorgemiddelde cashflow exclusief mestafzetkosten en kredietlasten de laatste 5 jaar (2009-2013) ongeveer 17 euro per afgeleverd vleesvarken. Vooral 2011 was erg zwak, maar ook 2013 was verre van rooskleurig. Door de hoge biggenprijzen en de lage vleesvarkensprijzen was de rentabiliteit in het eerste kwartaal 2014 zeer zwak. Het tweede kwartaal was gemiddeld. De dalende voederprijzen zouden in het derde kwartaal 2014 wel een positief effect moeten hebben op de gerealiseerde cashflows.

### Melkveehouderij

Omdat er tussen melkveebedrijven grote verschillen bestaan in bedrijfstoelagen, milieukosten (voornamelijk mestafzetkosten), pachten en kredietlasten (kapitaalsaflossingen en interesten), en deze niet



**Figuur 2** Evolutie gemiddelde cashflow per afgeleverd vleesvarken (2009-2014) op jaar- en kwartaalbasis - Bron: KBC Bank



**Figuur 3** Evolutie van de cashflow in euro per 100 l geproduceerde melk (2009-2014) op jaar- en kwartaalbasis - Bron: KBC Bank



Vorig jaar was de rentabiliteit in de melkveesector goed. De melkprijs, die het hoogste niveau in 5 jaar behaalde, en de dalende krachtvoederprijzen lagen aan de basis van dit resultaat.

altijd toe te wijzen zijn aan de melkveetak, worden deze inkomsten en uitgaven niet meegeteld in de berekende cashflows. Om te komen tot de 'beschikbare cashflow' - wat er werkelijk verdiend wordt - moeten ze wel nog verrekend worden. Figuur 3 geeft de evolutie van de gemiddelde cashflow per 100 l geproduceerde

melk voor de periode 2009 tot het tweede kwartaal 2014.

De gemiddelde cashflow voor de periode 2009-2013 bedraagt 14,2 euro/100 l. Vooral 2009 en 2012 waren erg magere jaren. In 2009 lag de lage melkprijs aan de basis van de zwakke resultaten. In 2012 was het de combinatie van lagere melk-



prijzen en sterk gestegen voederprijzen die resulteerden in lage cashflows (gemiddeld 12 euro/100 l).

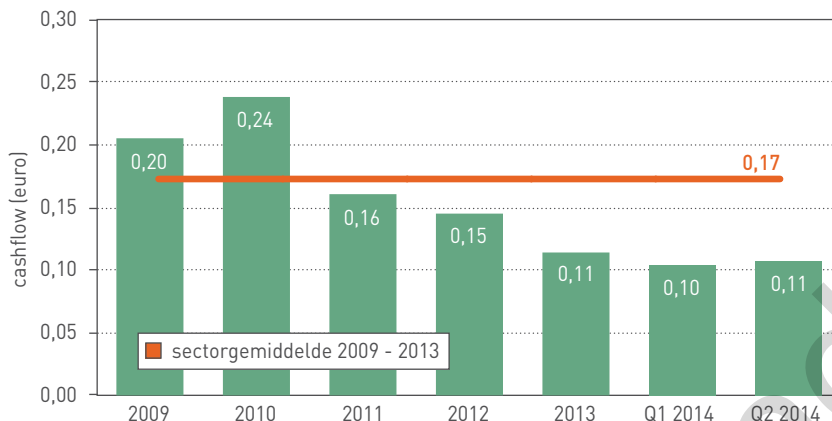
2013 is wat rentabiliteit betreft het beste jaar sinds 2007. De melkprijs, op het hoogste niveau sinds 5 jaar, en de dalende krachtvoederprijzen liggen aan de basis van dit resultaat. Ook in het eerste en tweede kwartaal van 2014 zien we mooie resultaten door de relatief hoge melkprijs en de nog licht dalende krachtvoederprijs. Let wel, het gaat voor 2014 om de cashflows voor de liters geproduceerd binnen het melkquotum. Voor de liters die boven quotum geproduceerd worden, moet men eventueel nog een correctie maken voor de te betalen superheffing. Door de dalende melkprijzen zal de cashflow in het derde kwartaal 2014 lager liggen.

### Pluimveehouderij

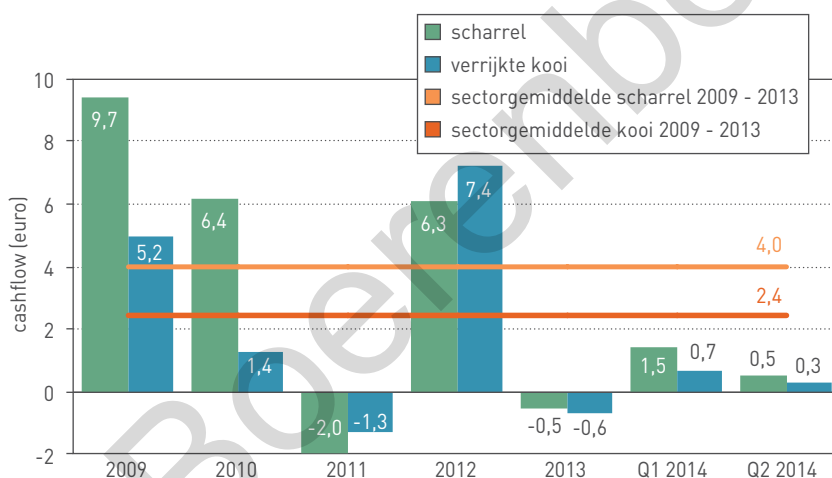
Door de grote variatie van de kredietlasten tussen de bedrijven, zijn deze niet opgenomen in de berekende cashflows. Met andere woorden, van de weergegeven cashflows moeten nog de kredietlasten (kapitaalaflossingen + interesten) worden afgetrokken om te komen tot de 'beschikbare cashflow' of 'vrije cashflow'. Dit is wat er werkelijk verdient is.

**Braadkippenhouderij** In figuur 4 wordt de gemiddelde cashflow per afgeleverde braadkip weergegeven voor de jaren 2009 tot 2013 en de eerste 2 kwartalen van 2014. Het betreft de cashflow exclusief kredietlasten, rekening houdend met sectorgemiddelde cijfers.

In de braadkippenhouderij bedraagt de sectorgemiddelde cashflow exclusief kredietlasten de laatste 5 jaar (2009-2013) circa 0,17 euro per afgeleverde braadkip. Het jaar 2013 was erg mager, voornamelijk



Figuur 4 Evolutie cashflow per afgeleverde braadkip (2009-2014) op jaar- en kwartaalbasis - Bron: KBC Bank



Figuur 5 Evolutie cashflow per leggen (2009-2014) op jaar- en kwartaalbasis - Bron: KBC Bank

lijkt door een zeer zwak vierde kwartaal met lage braadkippenprijzen. Ook in de eerste 2 kwartalen van 2014 is de rentabiliteit laag. Sinds mei 2014 kennen we wel dalende voederprijzen en

stabiele braadkippenprijzen, waardoor de resultaten voor het derde kwartaal 2014 beter zouden moeten zijn.

**Leghennenhouderij** In figuur 5 wordt de gemiddelde cashflow per leggen weergegeven voor de jaren 2009 tot 2013 en de eerste 2 kwartalen van 2014. Het betreft de cashflows van de Vlaamse leghennenhouderij exclusief kredietlasten, berekend op basis van reële gemiddelde technische en bedrijfseconomische cijfers, voor zowel de verrijkte kooi als de scharrelhuisvesting.

In de leghennenhouderij bedraagt de sectorgemiddelde cashflow exclusief kredietlasten voor de periode 2009-2013 ongeveer 2,4 euro per leggen in verrijktekooihuisvesting en circa 4 euro per leggen voor scharrelhuisvesting. Vooral de jaren 2011 en 2013 waren erg zwak met zelfs negatieve cashflows als resultaat. De zwakke eierprijzen liggen aan de oorzaak. De resultaten in de eerste helft van 2014 blijven zwak door de aanhoudend lage eierprijzen. Hopelijk brengen de dalende voederprijzen perspectief voor de tweede helft van 2014. ■



In de leghennenhouderij waren de jaren 2011 en 2013 erg zwak met zelfs negatieve cashflows als resultaat.