



STAAT DE CASHFLOWBAROMETER INTENSIEVE VEEHOUDERIJ OP MOOI WEER?

De cashflowbarometer geeft een zicht op de evolutie van de rentabiliteit in de verschillende intensieve veehouderijsectoren in Vlaanderen. Naast de rentabiliteit op jaarbasis (2013 tot 2017), wordt de cashflow voor het eerste kwartaal van dit jaar afzonderlijk weergegeven. De analyse gebeurt telkens voor een standaardbedrijf met gemiddelde technische en bedrijfs-economische resultaten. Op die manier krijgen we een zicht op de evolutie van de gemiddelde rentabiliteit per sector. Aangezien het om gemiddelden gaat, moeten we de cijfers wel met de nodige voorzichtigheid interpreteren. De verschillen in de rentabiliteit tussen bedrijven onderling kunnen namelijk erg groot zijn. – Jan Leyten, KBC Land- en Tuinbouwcenter

Wat is cashflow?

Het begrip cashflow is de meest aangewezen parameter om de rentabiliteit van een bedrijf of een sector in kaart te brengen. Cashflow is namelijk het verschil tussen de inkomende en de uitgaande geldstromen, met andere woorden wat er werkelijk verdiend wordt.

Er bestaan wel verschillende definities van cashflow. De hieronder gehanteerde cashflow is de 'operationele cashflow'. Deze wordt berekend door van de bedrijfsinkomsten de bedrijfsuitgaven af te trekken, echter zonder de leninglasten (kapitaalsaflossingen en rentes) in rekening te brengen. Ook de mestafzetkosten, premies en pachten worden in de weergegeven cashflows niet meegeteld, gezien die van bedrijf tot bedrijf sterk

.....
Cashflow is de meest aangewezen parameter om de rentabiliteit van een bedrijf of een sector in kaart te brengen.

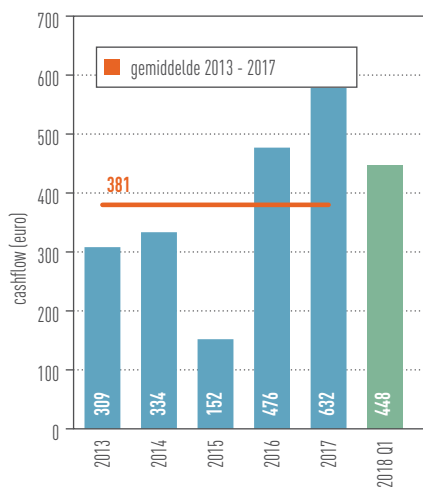
kunnen verschillen en niet altijd toewijsbaar zijn aan een bepaalde activiteit. Als we de operationele cashflow verminderen met de leninglasten, de mestafzetkosten en de pachten, en als we er de premies bijtellen, dan verkrijgen we de beschikbare cashflow, ook wel 'vrije cashflow' genoemd. Dit is wat er werke-

lijk overblijft om van te leven, te sparen of te investeren.

Varkens

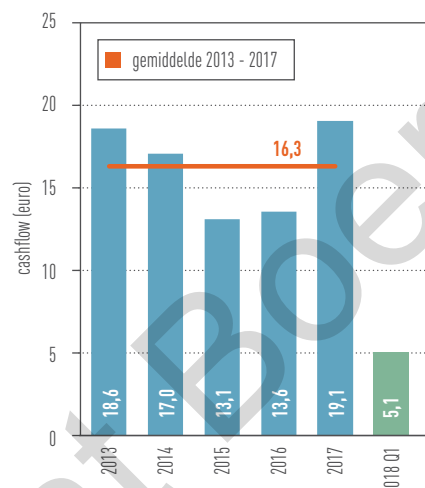
Zeugenhouderij. Figuur 1 geeft de gemiddelde operationele cashflow per productieve zeug weer voor de periode 2013-2017 en voor het eerste kwartaal van 2018. Het 'gemiddeld' zeugenbedrijf beschikt over 300 productieve zeugen in het vierwekensysteem met een productiegetal van 29,1. In de zeugenhouderij bedroeg de gemiddelde operationele cashflow (exclusief mestafzetkosten) in de periode 2013-2017 381 euro per productieve zeug. In 2017 lag de gemiddelde operationele cashflow per zeug (632 euro) ruim boven dit gemiddelde. Dit sterke resultaat is volledig

toe te schrijven aan de hogere biggenprijzen. In de eerste jaarhalf van 2017 trokken de biggenprijzen aan tot een historisch hoog niveau. De oorzaak hiervan was een daling van het aantal zeugen in Europa, met minder biggen tot gevolg, gecombineerd met een behoorlijke vraag naar biggen door de gunstigere conjunctuur in de vleesvarkenshouderij. In het eerste kwartaal van 2018 daalde de cashflow, maar bleef deze wel boven het vijfjarig gemiddelde. De reden voor de daling zijn de traditioneel lagere biggenprijzen in de laatste en eerste maanden van het jaar door het hoger biggenaanbod in deze periode. Ondertussen zijn de biggenprijzen opnieuw tot een behoorlijk niveau gestegen, door een



Figuur 1 Evolutie gemiddelde operationele cashflow per productieve zeug per jaar - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter

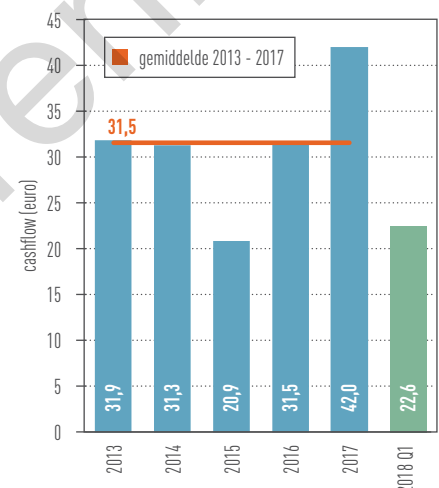
voor de belangrijkste verklaring. Anderzijds drukten de hoge aankooprijzen voor de biggen in 2017 wel op de rentabiliteit in de zuivere vleesvarkenshouderij. De gunstige conjunctuur in 2017 werd bruusk afgebroken door de sterk gedaalde vleesvarkensprijzen eind 2017 en begin 2018, te verklaren door het groter EU-aanbod aan vleesvarkens. Traditioneel is de rentabiliteit in de eerste maanden van het jaar het zwakst, wat zich ook dit jaar weer bevestigt (cashflow van 5,1 euro per afgeleverd vleesvarken). De varkensprijzen zijn ondertussen wel wat aangetrokken, maar bevinden zich op een relatief laag niveau, waardoor de vooruitzichten voor het tweede kwartaal weinig rooskleurig zijn.



Figuur 2 Evolutie gemiddelde operationele cashflow per afgeleverd vleesvarken - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter

De sectorgemiddelde operationele cashflow (exclusief mestafzetkosten, pachten en premies) voor de periode 2013-2017 bedroeg circa 13,2 cent/liter. De weergegeven cashflow houdt geen rekening met de superheffing die in het melkjaar 2014-2015 eventueel moest worden betaald.

Met een gemiddelde operationele cashflow van 16,3 cent per liter melk was de rentabiliteit in 2017 ruim boven het vijfjarig gemiddelde. Rekening houdend met de kredietlasten (kapitaalsaflossingen + rentes) die in Vlaanderen gemiddeld bijna 9 cent/liter bedragen, mestafzetkosten, pachten en premies, resulteerde dit voor een gemiddeld melkveebedrijf in ruime beschikbare



Figuur 3 Evolutie gemiddelde operationele cashflow per afgeleverd vleesvarken op gesloten bedrijven - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter

krapper biggenaanbod, wat een goed resultaat voor het tweede kwartaal van 2018 in het vooruitzicht stelt.

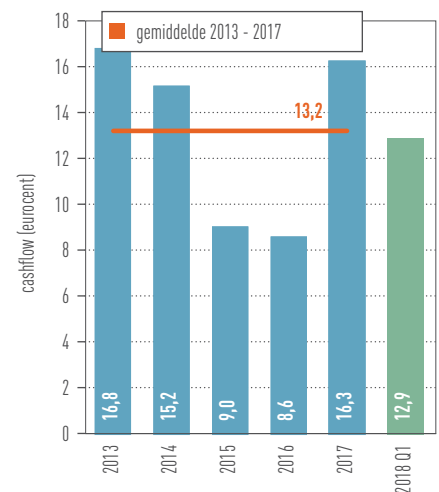
Vleesvarkenshouderij. In figuur 2 wordt de evolutie van de gemiddelde operationele cashflow (exclusief mestafzetkosten) weergegeven per afgeleverd vleesvarken voor de jaren 2013 tot 2017 en voor het eerste kwartaal 2018. De cijfers hebben betrekking op de zuivere vleesvarkenshouderij waarbij de biggen worden aangekocht.

In de zuivere vleesvarkenshouderij bedroeg de gemiddelde operationele cashflow (exclusief mestafzetkosten) voor de periode 2013-2017 circa 16,3 euro per afgeleverd vleesvarken. In 2017 was de cashflow (19,1 euro per afgeleverd vleesvarken) ruim boven dit gemiddelde. De hoge vleesvarkensprijzen tot begin september 2017 zijn hier-

Gesloten varkensbedrijven. Op de gesloten varkensbedrijven bedroeg de operationele cashflow (exclusief kredietlasten en mestafzetkosten) voor de jaren 2013-2017 gemiddeld ruim 31,5 euro per afgeleverd vleesvarken. De rentabiliteit voor het jaar 2017 was met een cashflow van 42 euro per afgeleverd vleesvarkens ruim boven het gemiddelde van de laatste vijf jaar. Dit jaar is door de lage vleesvarkensprijzen zwak gestart.

Melkvee

Gezien er tussen melkveebedrijven grote verschillen bestaan wat premies, mestafzetkosten en pachten betreft, worden deze niet meegeteld in de operationele cashflows. Figuur 4 geeft de evolutie van de gemiddelde cashflow weer in cent per liter melk voor de periode 2013-2017 en voor het eerste kwartaal van 2018.



Figuur 4 Evolutie van de operationele cashflow (exclusief mestafzetkosten, pachten en premies) in cent per liter melk - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter

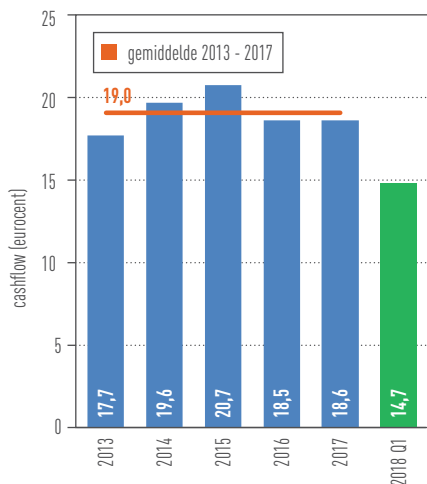
cashflows. Hiermee was 2017 een topjaar in de melkveehouderij.

2018 is eerder gemiddeld gestart. De daling van de cashflow is toe te schrijven aan de gestegen melkproductie in de EU met gedaalde melkprices tot gevolg.

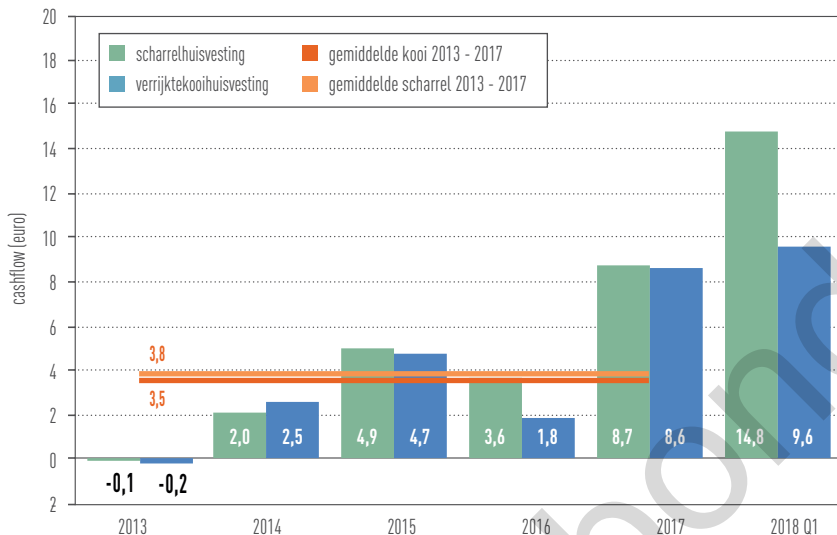
Pluimvee

Braadkippenhouderij. Figuur 5 geeft de gemiddelde operationele cashflow per afgeleverde braadkip weer voor de jaren 2013 tot 2017 en voor het eerste kwartaal van 2018.

In de braadkippenhouderij bedroeg de cashflow exclusief kredietlasten voor de jaren 2013-2017 gemiddeld 19 cent per afgeleverde braadkip. De rentabiliteit is



Figuur 5 Evolutie operationele cashflow per afgeleverde braadkip - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter



Figuur 6 Evolutie operationele cashflow per leghen per jaar - Bron: KBC Land- en Tuinbouwcenter

de laatste jaren vrij stabiel. Voor het voorbije jaar was de gemiddelde cashflow (18,6 cent per braadkip), wat vergelijkbaar is met 2016. Het eerste kwartaal van 2018 is zwak gestart. Lagere braadkippenprijzen wegens een relatief hoog braadkippenaanbod in de EU leiden tot een beneden gemiddelde cashflow.

Leghennenhouderij. Figuur 6 geeft de gemiddelde operationele cashflow per leghen weer voor de periode 2013 tot 2017 en voor het eerste kwartaal van 2018, zowel voor de verrijktekooi- als de scharrelhuisvesting. Merk op dat het in de leghennenhouderij gebruikelijk is om een deel van de markschommelingen in te dekken via contracten.

In de leghennenhouderij bedroeg de sectorgemiddelde operationele cashflow per leghen (exclusief kredietlasten) voor de periode 2013-2017 ongeveer 3,5 euro in de verrijktekooihuisvesting en circa 3,8 euro voor de scharrelhuisvesting, met grote schommelingen over de jaren. Sinds 2015 liggen de operationele cashflows voor de scharrelhuisvesting systematisch boven deze voor de kooihuisvesting. Het gevolg van het verschil in de eierprijzen voor de twee huisvestingsystemen.

2017 laat gemiddeld zeer positieve resultaten zien: 8,6 euro per hen voor de kooihuisvesting en 8,7 euro per hen voor de scharrelhuisvesting. In het vierde kwartaal stegen de eierprijzen door het beperkt Europees eieraanbod als gevolg van de fipronilcrisis tot extreme hoogten. Ook in het eerste kwartaal 2018 merken we, door het lager eieraanbod in de EU, nog positieve prijseffecten van deze crisis. De prijzen voor kooieieren zijn sinds begin 2018 wel sterk gezakt, en ook een prijsdaling voor de scharreleieren heeft zich sinds begin maart ingezet. Een verdere normalisatie van de eierprijzen is in het tweede kwartaal te verwachten. ■



Vorig jaar behaalde de leghennenhouderij gemiddeld zeer positieve resultaten.