

5.1.2.e

5.1.2.e

5.1.2.e

Dreumel, 18 november 2025

Betreft: Financiële impact ammoniak reducerende maatregelen – scenarioanalyse

Geachte heer 5.1.2.e

Conform uw verzoek heb ik de financiële gevolgen geanalyseerd van drie mogelijke ontwikkelrichtingen voor uw onderneming, die op basis van de huidige bedrijfsvoering wordt aangemerkt als een zogenoemde piekbelaster.

In deze analyse is scenario 1 uitgewerkt als een voortzetting van de huidige bedrijfsvoering met behoud van het huidige aantal dieren van 36.580.

Scenario 2 betreft een investering in twee luchtwassers, waarbij het dierenaantal is teruggebracht tot 15.770.

Scenario 3 betreft een situatie waarbij het huidige dierenaantal wordt behouden en er wordt geïnvesteerd in vier luchtwassers.

De berekeningen zijn gebaseerd op de uitgangspunten uit de KWIN 2025 en aangevuld met bedrijfsspecifieke gegevens, waaronder vaste bedrijfskosten.

In de drie scenario's zijn dezelfde KWIN 2025-uitgangspunten en bedrijfsspecifieke gegevens gehanteerd, waaronder de vaste kosten.

In scenario 2 zijn enkele uitgangspunten aangepast om de economische realiteit van een kleiner koppel te weerspiegelen: de opbrengstprijis per broedei is met € 5.1.2.e verlaagd, aangezien in de handel voor kleinere koppels een lagere prijs wordt gehanteerd. Daarnaast zijn de elektriciteitskosten verhoogd met € 5.1.2.e per dier vanwege het gebruik van luchtwassers, terwijl de loonkosten € 5.1.2.e lager uitvallen doordat de arbeidsbehoefte afneemt bij een kleiner aantal dieren.

Bij scenario 3 zijn de uitgangspunten gelijk aan scenario 1, met uitzondering van de elektriciteitskosten, die eveneens met € 5.1.2.e per dier zijn verhoogd vanwege het gebruik van luchtwassers.

Voor de luchtwassers is in de berekening een investering van € 5.1.2.e per luchtwasser opgenomen, welke wordt gefinancierd met een lineaire aflossing over 10 jaar en een rekenrente van 4%. De jaarrente die in de berekeningen is meegenomen betreft de rente in het eerste jaar na aanschaf. Dit is verwerkt in zowel scenario 2 (2 luchtwassers) als scenario 3 (4 luchtwassers).

De kengetallen in deze analyse, zoals resultaat na belasting, EBITDA en DEBT/EBITDA, zijn opgesteld op basis van de technische resultaten uit de KWIN 2025 en aangevuld met bedrijfsspecifieke gegevens, waaronder de vaste kosten. In elk scenario zijn eerst de technische productie- en bedrijfsresultaten berekend, rekening houdend met dierenaantallen, opbrengsten en bedrijfskosten. Vervolgens zijn deze resultaten vertaald naar financiële kengetallen om de impact op de kasstromen, schuldenpositie en financiële gezondheid van het bedrijf te bepalen. Dit geeft inzicht in de haalbaarheid en risico's van de verschillende scenario's.

Hieronder treft u een overzicht van de drie uitgewerkte scenario's:

**Scenario 1 - Huidige bedrijfsvoering (zonder ammoniak reducerende maatregelen)**

- Aantal dieren: 36.580
- Resultaat na belasting: € 5.1.2.e
- Totale schuldpositie (DEBT): € 5.1.2.e
- EBITDA: € 5.1.2.e
- DEBT/EBITDA: 5.1.2.e

**Scenario 2 - Investerings in 2 luchtwassers (dieraantal daalt naar 15.770)**

- Resultaat na belasting: - € 5.1.2.e
- Totale schuldpositie (DEBT): € 5.1.2.e
- EBITDA: - € 5.1.2.e
- DEBT/EBITDA: 5.1.2.e

**Scenario 3 - Investerings in 4 luchtwassers (behoud van 36.580 dieren)**

- Resultaat na belasting: € 5.1.2.e
- Totale schuldpositie (DEBT): € 5.1.2.e
- EBITDA: € 5.1.2.e
- DEBT/EBITDA: 5.1.2.e

**Conclusie**

Uit de scenarioanalyse blijkt dat scenario 1 het financieel meest gezonde scenario is. Het resultaat na belasting is positief, de kasstroom uit operationele activiteiten is solide en de DEBT/EBITDA-verhouding bedraagt 3,22, wat binnen de gangbare gezonde marge van 0 tot 5,5 ligt. Dit betekent dat de schuldenlast ten opzichte van de operationele winst voldoende draagbaar is en de continuïteit van het bedrijf financieel goed geborgd is.

Scenario 2 is financieel niet haalbaar. Het scenario leidt tot een negatief resultaat na belasting van € 5.1.2.e en een negatieve EBITDA van € 5.1.2.e. Bovendien is de DEBT/EBITDA-verhouding hier negatief (-186,63), wat in geen enkel geval acceptabel is. Een negatieve DEBT/EBITDA geeft aan dat de operationele kasstroom onvoldoende is om de schulden te bedienen, waardoor financiering van het bedrijf niet haalbaar is.

Scenario 3 kan in theorie haalbaar zijn, aangezien het resultaat na belasting positief is (€ 41.609) en de EBITDA € 5.1.2.e bedraagt. De DEBT/EBITDA-verhouding van 7,02 ligt echter ruim boven de gezonde norm van 0 tot 5,5. Dit betekent dat de schuldenlast hoog is ten opzichte van de operationele winst, waardoor het scenario alleen realistisch is als er extra financiële steun beschikbaar is of er aanvullende maatregelen worden genomen om de schuldenlast te verlagen. Zonder deze ondersteuning brengt scenario 3 aanzienlijke financiële risico's met zich mee.

Samengevat: scenario 1 is het beste scenario wat betreft financiële gezondheid en continuïteit; scenario 2 is financieel onhaalbaar; en scenario 3 kan alleen haalbaar zijn met aanvullende financiering of externe ondersteuning.

In de bijlage treft u de volledige uitgewerkte scenarioberekeningen aan.

Ik licht deze analyse graag in een persoonlijk gesprek verder toe.

Met vriendelijke groet,

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 5.1.2.e | 5.1.2.e | 5.1.2.e |
|---------|---------|---------|