

LIBA KWARTAAL BERICHT Q2 - 2025

Inhoud

Samenvatting	2
1. Cowdashboard resultaten Q3	3
2. Melkproductie en melkprijs.....	7
3. Voermarkt	13
4. Aandachtspunten bij snel dalende melkprijs	14

Met vriendelijke groeten,

Ir. Johan Achten, ing. Hein Smolders, ing. Teun van den Boom, MSc. Niels Achten
Deze nieuwsbrief is opgesteld met de kennis/marktinformatie van 09/10/2025



LIBA *advisering*

Dorpsstraat 21, 3950 Bocholt
+32 (0) 89 82 15 55 liba@liba.be | www.liba.be



PARTNER VAN ONDERNEMERS

Onze adviezen dienen uitsluitend te worden beschouwd als richtinggevend en zijn niet bindend. Enkel documenten van ons bureau met een gehandtekende vermelding goed voor uitvoering kunnen als werkdocument worden gebruikt.



Samenvatting

1. Cowdashboard resultaten Q3

Het voersaldo per koe per dag is gemiddeld rond de 13 euro. Dit is het hoogste niveau hoog ooit. De beste 25% melkveehouders raken de 15 euro per koe per dag.

De melkprijs/voerprijs ratio blijft stabiel en ligt boven 2, wat ook duidt op een goede economische conjunctuur voor de melkveehouderij. Echter wordt een dalende melkprijs verwacht en kan liquiditeit een aandachtspunt worden op sommige bedrijven.

2. Melkproductie en melkprijs

Op de zuivelmarkt zien we dat de Noord- en Zuid-Amerikaanse landen hard aan het produceren zijn. Dit drukt op de grondstofprijzen en dus op de melkprijs. Echter is er nog steeds sterke concurrentie tussen melkerijen in onze regio, wat de melkprijzen bij ons relatief hoog houdt, vergeleken met de grondstofprijzen.

Richting het einde van het jaar en na nieuwjaar wordt een beduidend lagere melkprijs verwacht.

3. Voermarkt

Bij de huidige hoge melkprijs loont het om intensief te voeren. De top 25 % melkveehouders doen dit.

Sojaschroot is door marktontwikkelingen en een sterke euro goedkoper en interessanter dan raapschroot. Veel krachtvoerders worden aangeboden rond 90% van hun voederwaardeprijs. Voor bijproducten geldt een norm van 70-80%, voor ruwvoer 65-75% voederwaardeprijs.

4. Aandachtspunten bij dalende melkprijs

Focus op liquiditeitspositie. Zeker bedrijven met een hoge Kritieke Opbrengstprijz (KOP) zijn gevoelig voor een dalende melkprijs. In het laatste kwartaal van het jaar komen er op de meeste melkveebedrijven nog flinke rekeningen binnen van bijvoorbeeld de maisoogst. Bedrijven met een KOP boven de €40,- per 100L FPCM adviseren we steeds een kasplanning bij te houden.

Ook de belastingen komen aan het begin van het jaar nog eens langs.

1. Cowdashboard resultaten Q3

In de onderstaande tabel worden de resultaten weergegeven van de bedrijven die deelnemen aan Cowdashboard. Belangrijk om te weten: elk cijfer wordt afzonderlijk berekend. U mag dus geen optellingen maken binnen de kolommen.

De cijfers in de tabel zijn gemiddelden van Belgische en Nederlandse melkveehouders in september 2025. In de linkerkolom, "25% beste", vindt u het gemiddelde terug van de melkveehouders die het hoogste voersaldo* per koe per dag behalen.

Het voersaldo wordt berekend door van de melkgeldopbrengsten de voerkosten per koe per dag af te trekken. Dit voersaldo vertoont een sterke correlatie met zowel het saldo per koe als het totale bedrijfsresultaat in de bedrijfsseconomische jaarrapporten.

Resultaten September 2025

TECHNISCH	25% beste	gem.	Aug	Juli	Juni	12 mnd.
kg FPCM per dag	38,83	35,78	35,79	35,11	35,5	34,89
totale droge stof opname	24,4	23,7	23,6	23,4	23,7	23,7
voerefficiëntie	1,59	1,51	1,51	1,49	1,5	1,48
% stalbezetting	102	107	108	105	103	107
per 100 kg FPCM in kg						
krachtvoer *	31,1	33,1	33,4	34,5	32,7	33,9
mengvoer	6,4	8,4	7,1	7,8	6,1	6,9
enkelvoudig	14,7	13,9	15,6	13,6	15,3	15,1
bijproducten 90% ds	9	9,5	9,2	11,8	9,9	10,8

* krachtvoer, enkelvoudig en bijproducten (90% ds)

ECONOMISCH	25% beste	gem.	Aug	Juli	Juni	12 mnd.
€ melkgeld/100 kg FPCM	54,22	51,97	52,49	53,07	53,03	51,43
€ voersaldo/100 kg FPCM	38,65	35,95	36,48	36,89	36,95	34,98
€ voerkost/koe/dag	6,04	5,74	5,72	5,65	5,71	5,74
€ voersaldo/koe/dag	14,97	12,93	13,1	12,96	13,12	12,22
melk/voerprijs ratio	2,28	2,24	2,22	2,25	2,30	2,26
inkoopindex %	98	98	97	95	94	93

Tabel 1: Cowdashbaord resultaten september 2025



Q3-2025

Technische resultaten

De melkproductie is de afgelopen maanden stabiel gebleven rond de 36 kg FPCM* per koe per dag. Dit is een zeer hoog niveau! Een van de redenen is dat er op veel bedrijven veel koeien kalven aan het einde van de zomer en het najaar wat ook resulteert in een productiepiek.

Dit groot aantal verse koeien is een nasleep van de blauwtongproblematiek van vorig jaar die bovenop de traditionele afkalfpiek in het najaar op veel bedrijven komt. Veel lang gekalfde koeien worden drooggezet en starten met een nieuwe lactatie.

Belangrijk voor melkveehouders is het goed managen van de opstart van de melkproductie na het kalven. Hier ligt de komende periode een belangrijke uitdaging om de melkproductie en bijhorende voersaldo verder te laten stijgen.

De voeropname blijft gelijk. Met een stijgende productie neemt de voerefficiëntie* dus toe. Bij bedrijfsbezoeken merken we dat hier op veel bedrijven nog winst te behalen valt: de voeropname van de koeien wordt vaak geremd door de melkveehouder zelf (denk aan mengkwaliteit, op tijd aanschuiven van voer, aantal voerplaatsen).

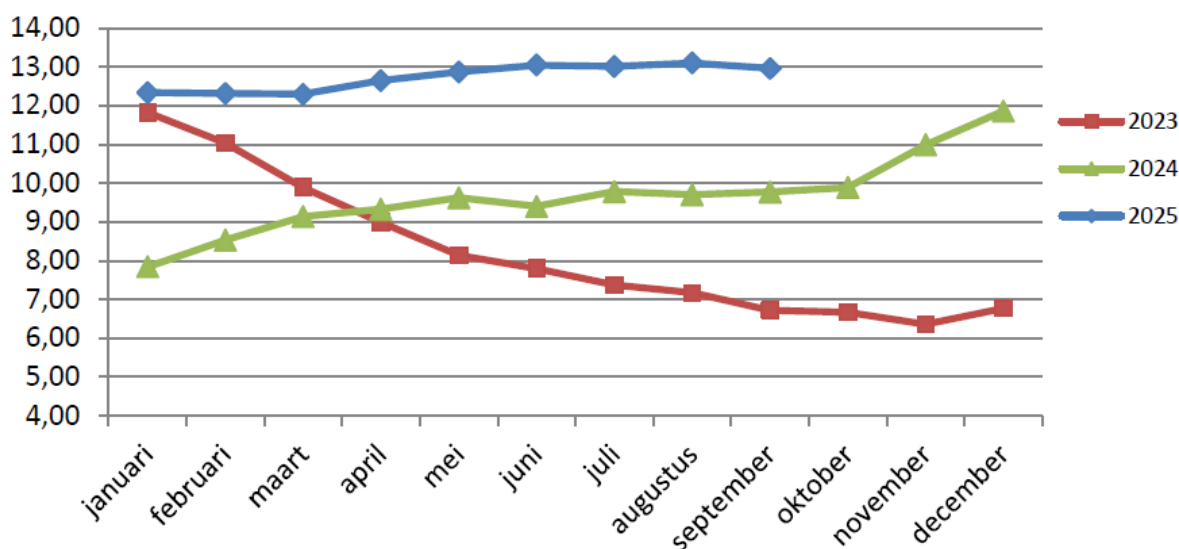
Nu meer krachtvoer voeren is in veel gevallen rendabel omwille van de lage krachtvoerprijzen.

Buiten de gelijkblijvende krachtvoerprijs laat de melkprijs een eerste kleine daling zien. Dit zal richting het einde van het jaar verder dalen. Naar verwachting tussen de €44,- en €47,- per 100L FPCM, afhankelijk van melkerij en toeslagen.



Het voersaldo binnen Cowdashboard staat op het hoogste niveau ooit: nog altijd rond de 13 euro per koe per dag! Wat opvalt is dat de 25% beste bijna de 15 euro voersaldo behalen per koe per dag. Dit is een verschil van 2 euro met het gemiddelde en dus 4 euro met de minst goede. 4 euro voersaldo verschil komt bij een melkveebedrijf met 100 koeien neer op ruim 145.000 euro saldooverschil op jaarbasis!

Voersaldo per koe per dag

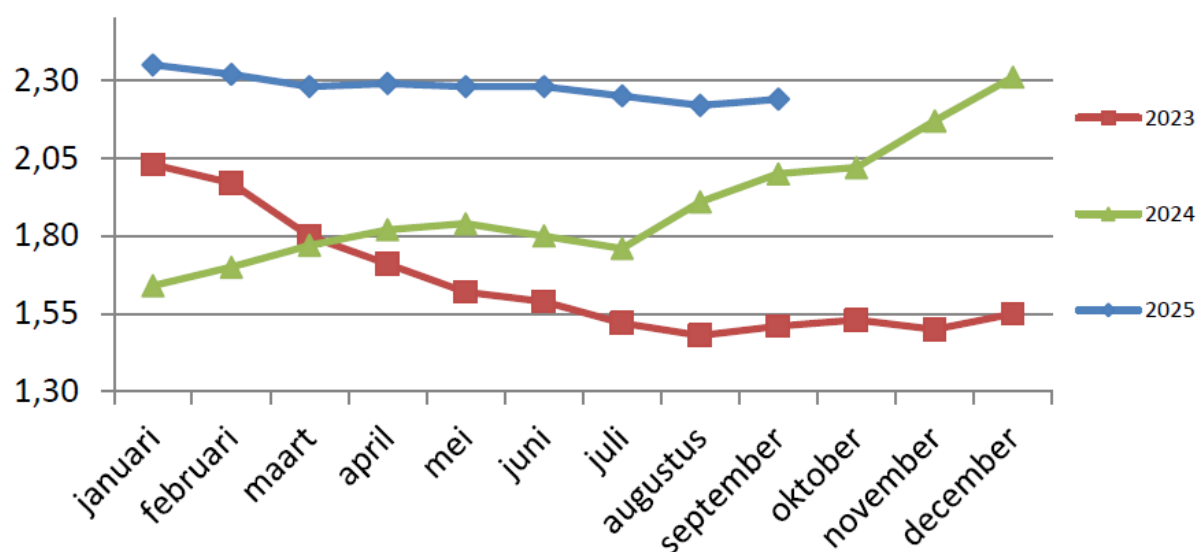


Grafiek 1: Voersaldo per koe per dag 2023 – 2025

Melkprijs/voerprijs ratio

De melkprijs/voerprijs ratio (verhouding tussen de melkprijs en de voerkosten) blijft, zoals in vorige periode, de laatste maanden stabiel op een hoog niveau. Wanneer we naar het verloop kijken van deze ratio is het goed om in gedachten te houden dat 2023 gemiddeld was en 2024 een goed jaar was voor de melkveehouderij. Bij jaarrond een melkprijs/voerprijs ratio van boven de 2 spreken we over een zeer goed jaar. Schommelt de ratio tussen de 1,7 en 2 is het een goed jaar. Melkveehouders krijgen meer zin om te investeren wanneer deze ratio meer dan 2 bedraagt. Zodra we deze ratio onder de 1,5 zien gaan door het jaar heen merken we dat het lastig wordt en er meer bedrijven kampen met liquiditeitsproblemen. Zoals het er nu uit ziet wordt 2025 een goed jaar voor de melkveehouderij.

Melkprijs/voerprijsratio



Grafiek 2: Melkprijs-voerprijs ratio uit de Cowdashboard resultaten

2. Melkproductie en melkprijs

Op wereldvlak zien we dat er fors meer melk op de markt komt. Met name vanaf het Amerikaanse continent, zowel Noord- als Zuid-Amerika zien we de afgelopen maanden veel meer melk komen (oranje en grijze blokjes in onderstaande grafiek – let op dit zijn geen volumes).

Grafiek 4: Verloop melkproductie 2024 t.o.v. 2025 Bron: CLAL

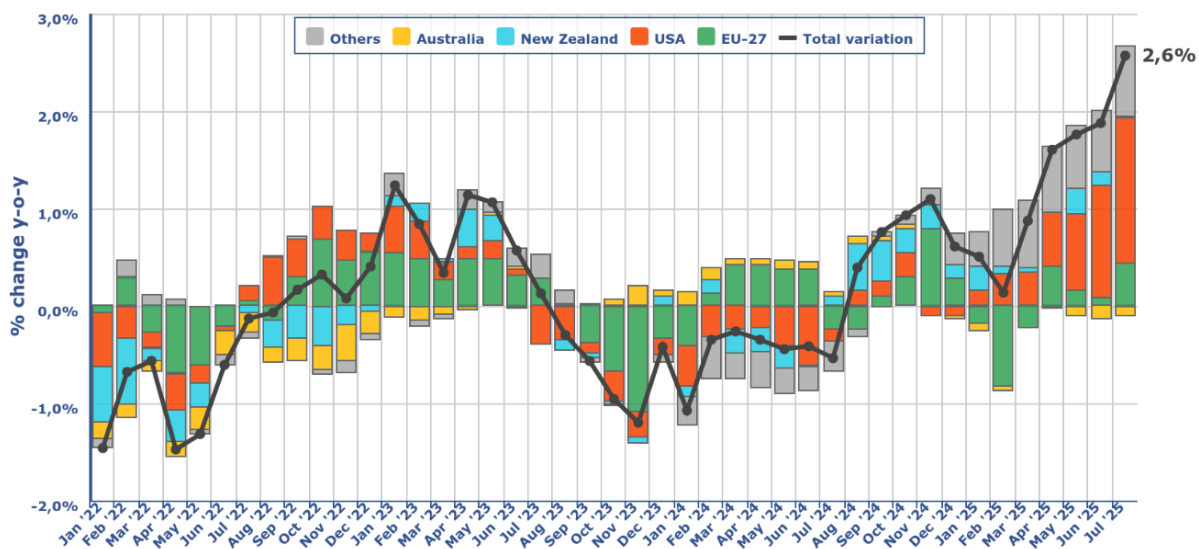
World - Global Supply Variation in the Key Exporters of Dairy Products

% change y-o-y subdivided by the contribution of each Player

Players considered: EU-27, USA, New Zealand, Australia, Others: Argentina, Belarus, Chile, Uruguay

The month of February for the leap year is calculated on 28 days

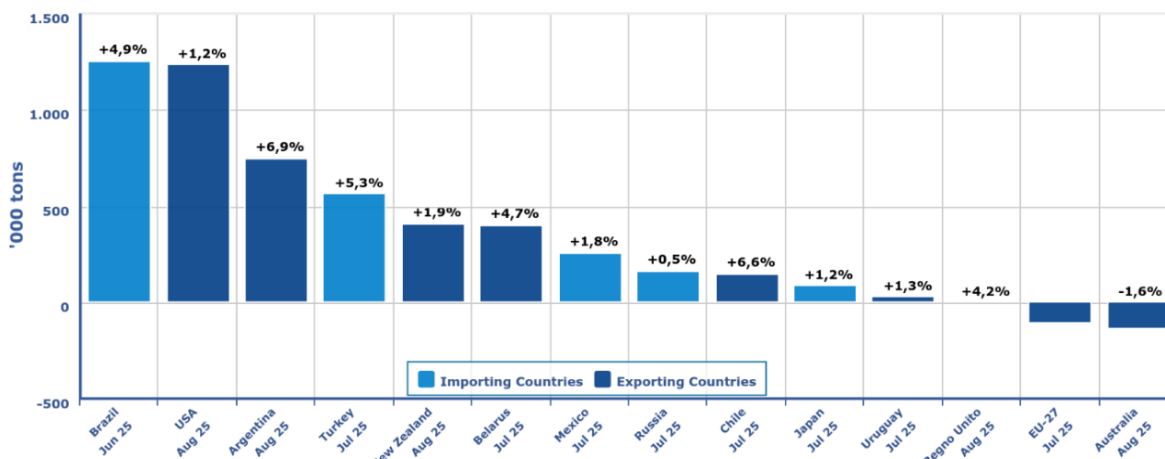
Processed by CLAL



World - changes in Milk Production over the last 12 months

± '000 Tons on the same period of previous year

Processed by CLAL



Grafiek 3: Verloop melkproductie per regio Bron: CLAL



Q3-2025

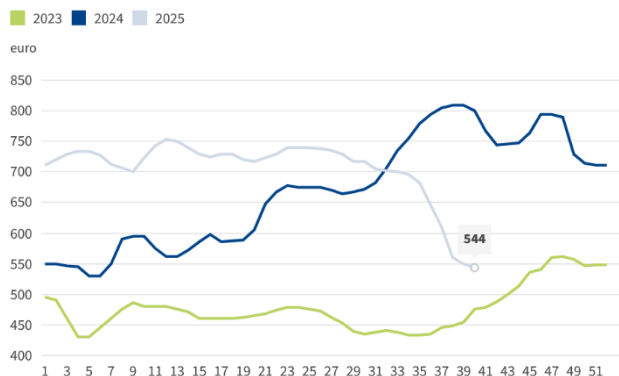
Op wereldniveau is deze stijging dusdanig hoog dat we het snel terug zien in de ontwikkeling van de melkprijs. Vuistregel is dat bij een mondiale productiestijging tot 1% de markt, en dus de melkprijs, redelijk stabiel is. Wanneer de productie harder stijgt, zoals nu het geval is, kan de melkprijs snel dalen. In de grafiek hiernaast is nogmaals zeer duidelijk te zien dat deze productiestijging toe te wijzen is aan grotendeels de VS, Brazilië en Argentinië. Als we dan naar Europa kijken zien we zelfs een lichte daling in de laatste 12 maanden. Let op dat lichtblauwe balken in deze grafiek importerende landen zijn, wanneer zij dus meer gaan produceren is er minder vraag naar zuivel vanuit exporterende landen.

Meer zuivelproductie betekent meer aanbod van grondstoffen als boter en magere melkpoeder. Deze twee grondstoffen bepalen voor een groot deel de melkprijs. Wanneer we naar de noteringen van boter en poeder kijken, is goed te zien welke richting de melkprijs op gaat. Wanneer we echter naar de noteringen van de kazen kijken, zijn deze gelukkig stabiel. Dit houdt momenteel de melkprijs hoger dan op basis van boter en poeder zou kunnen.

Grafiek 8: Noteringen kazen Bron: ZuivelNL

Notering verse boter

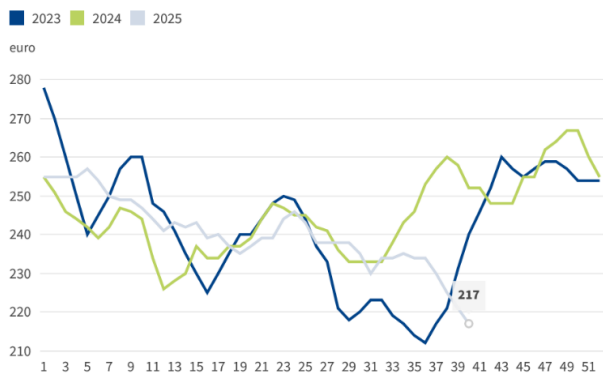
in euro per 100 kg (af fabriek, exclusief btw)



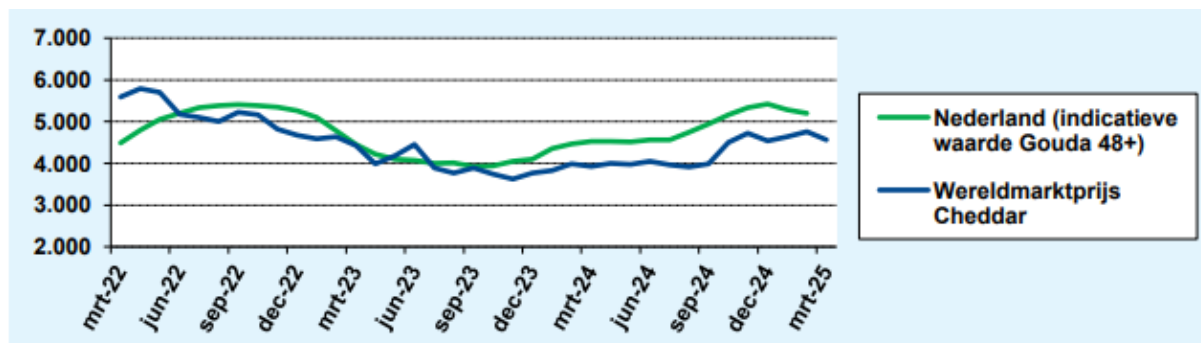
Grafiek 6: Notering verse boter 2023-2025 Bron: ZuivelNL

Notering magere melkpoeder food

in euro per 100 kg (af fabriek, exclusief btw)



Grafiek 7: Notering magere melkpoeder 2023-2025 Bron: ZuivelNL





Q3-2025

PAYOUT SMP+ BUTTER calculator

	Your values	Current prices and indicative values
Price Markenbutter	5440 €/tons	5700
Price SMP ADPI-Extra	2170 €/tons	2188
Price SMP lose	2140 €/tons	2010
Average Price SMP	2155 €/tons	2099
SMP from 100kg of skim milk	10.37 Kg	10.37
Cost transf. into Butter	26 €/100kg	26
Cost transf. into SMP	61 €/100kg	61
Theoretical price	39.68 €/100kg	40.43

CLAL.it **CALCULATE** **RESET**

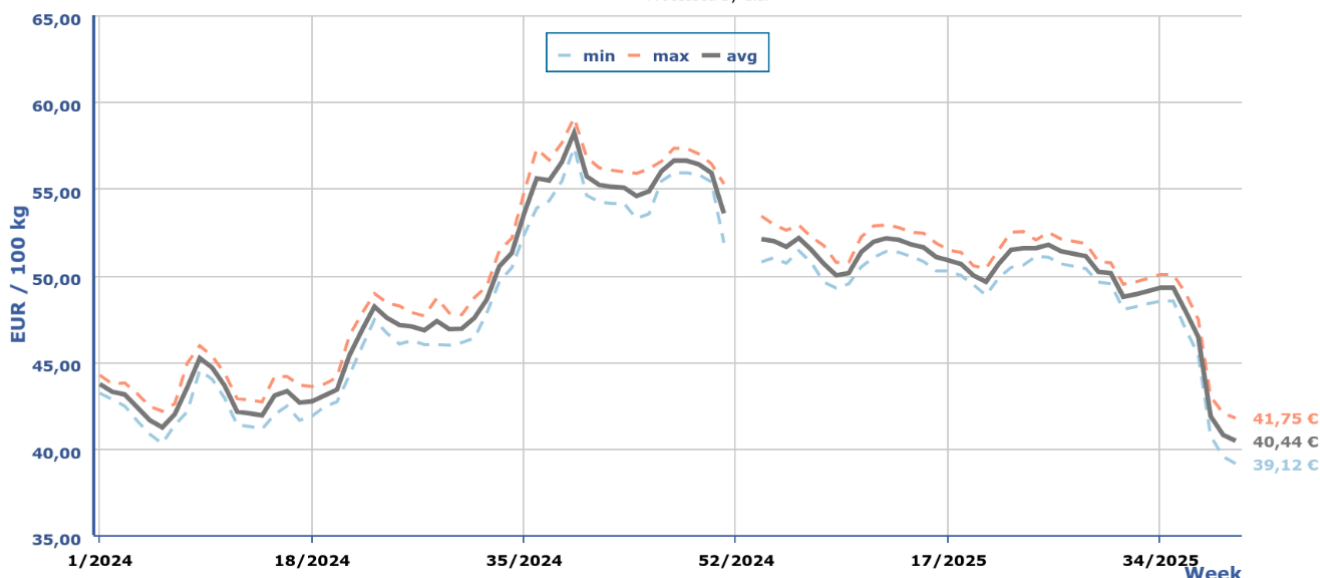
Wanneer we de huidige noteringen invullen in de calculator dan komen we op een berekende melkprijs van krap €40,00 per 100L FPCM. Dit is tussen de €6,- en €10,- per 100L FPCM lager (afhankelijk van fabriek en toeslagen) dan de huidige melkprijs. De vraag die hierbij gesteld moet worden is hoe snel de melkprijs naar dit niveau zal bewegen. Gezien de noteringen van de kazen (grafiek 8) die op een hoog en stabiel niveau zijn zal de melkprijs naar verwachting tussen €40,00 en €45,00 per 100L FPCM stabiliseren. Dit zal ook per melkerij verschillen.

Figuur 1: Calculator melkprijs o.b.v. grondstofprijzen Bron: CLAL

Van oudsher zijn er melkerijen die zich gespecialiseerd hebben in het maken van producten voor consumenten en melkerijen die vooral opereren op de grondstoffenmarkt.

GERMANY - Weekly returns from milk destined to SMP + BUTTER

Processed by Clal



Grafiek 9: Ontwikkeling melkprijs o.b.v. boter en mager melkpoeder Bron: CLAL

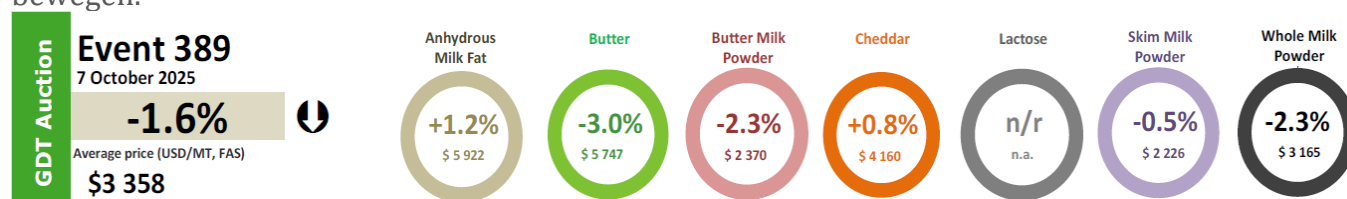
Laatstgenoemde zijn bijvoorbeeld producenten van boter, melkpoeder of kazen en zullen ook de eersten zijn die de daling van de grondstofprijzen zal doorrekenen in de melkprijs.

De belangrijkste kanttekening die geplaatst moet worden bij deze voorspelde daling in de melkprijs is dat er in onze regio (BeNeLux + Duitsland) nog altijd geen overschot van aanbod is van rauwe melk. Melkerijen proberen nog steeds melk binnen te halen en betalen boven de grondstofprijzen om leveranciers en/of leden te behouden. Melkerijen zitten op de wip tussen het behouden van hun aanvoeraandeel en tegelijkertijd niet te ver boven de markt betalen. Dit zorgt er naar verwachting voor dat de melkprijs langzamer of later gaat dalen en pas na nieuwjaar wordt een serieuze daling verwacht.

Concurrentie en het behouden van het aanvoeraandeel is ook de meest voornamste reden voor melkerijen om te fuseren. Denk hierbij aan Friesland Campina en Milcobel die fuseren, net als Arla die het Duitse DMK en bijbehorend dochterbedrijf DOC Kaas overneemt.

Global Dairy Trade veiling

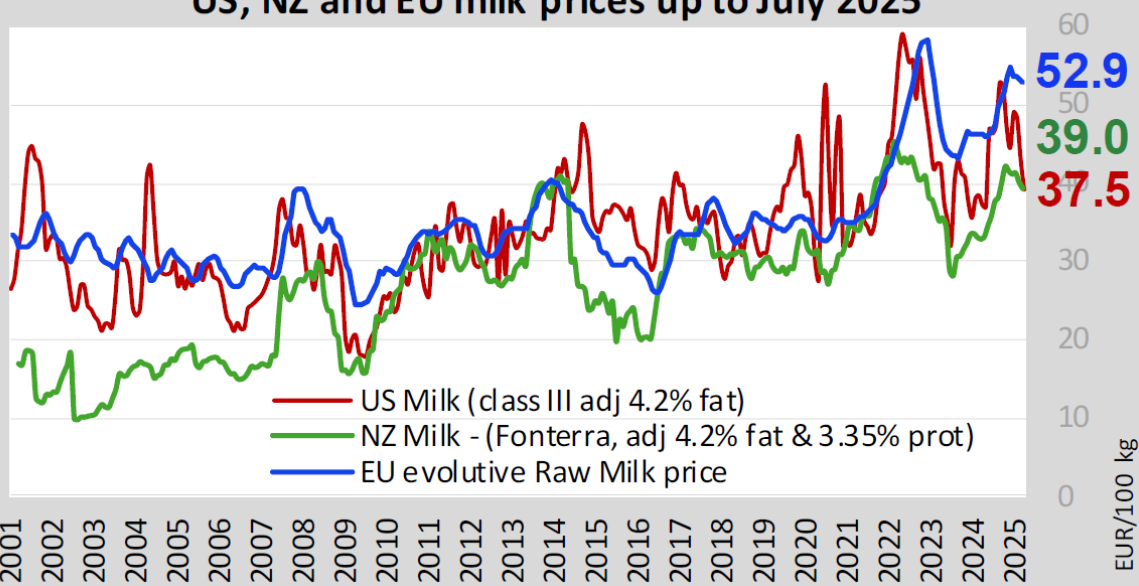
Maandelijks is er een GDT-veiling, hierop verhandelen de belangrijkste spelers op de zuivelmarkt. Deze veiling geeft altijd een goed idee over welke kant de melkprijs op mondiaal niveau heen gaat bewegen.



Figuur 2: Noteringen GDT veiling 7 oktober 2025

Hierop zien we de ontwikkelingen in de grondstofprijzen terug zoals we eerder beschreven. Het is ook goed om te realiseren dat de noteringen de laatste weken gestabiliseerd zijn, de bodem lijkt voorlopig bereikt.

US, NZ and EU milk prices up to July 2025



Figuur 3: Historische ontwikkelingen melkprijs US, Nieuw-Zeeland, EU

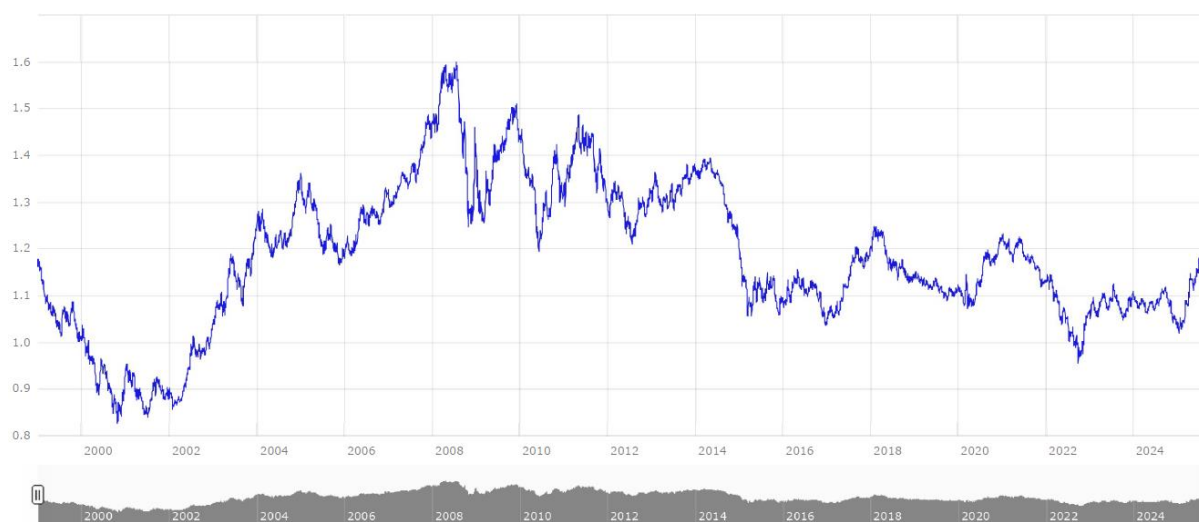
Het is ook goed om te realiseren dat we in de EU vergeleken met de rest van de wereld nog altijd een zeer hoge melkprijs hebben, zelfs als deze naar €45,00 per 100L FPCM daalt. Daarnaast heeft de koers van de dollar ten opzichte van de euro grote invloed op onze melkprijs.

7 October 2025

EUR 1 = USD 1.1666 -0.0012(-0.1%)

Change from 4 January 1999 to 7 October 2025

Min (26 October 2000)	Max (15 July 2008)	Average
0.8252	1.5990	1.1825



Figuur 4: Euro/Dollar koers historisch overzicht

De verzwakking van de dollar het laatste jaar heeft een effect van ca. 10% op onze Europese melkprijs. Amerika “verzwakt” haar munt bewust om de economie te stimuleren. Voor landen die Amerikaanse producten importeren is het zo een stuk interessanter om zaken te doen. Hiermee probeert het land ook steviger te concurreren met China, die van oudsher een agressieve strategie, en dus relatief zwakke munt, hebben op mondiaal niveau.

3. Voermarkt

Wanneer we kijken naar de top 25% bedrijven die het hoogste voersaldo* halen zien we regelmatig rantsoenen terug met 50% ruwvoer en 50% krachtvoer (incl. bijproducten). Omdat de melkprijs relatief hoog is loont het om hard te voeren. Heel kort door de bocht gezegd is de kg melk die meer gemolken wordt op het moment meer waard is dan de kost van de extra kg voer die daarvoor nodig is. Dit is ook terug te zien bij de top 25%, die wel iets duurder gevoerd wordt, maar waar deze extra kosten zich meer dan goedmaken in melkproductie.

Wageningen University & Research (WUR) publiceerde op 9 september de laatste voederwaardes. De kVEM-prijs daalt verder naar 20,7 eurocent, terwijl de DVE-toeslag verder stijgt en nu op 67,0 eurocent noteert. De DVE-toeslag noteert nog steeds op een zeer aantrekkelijk niveau. Binnen de eiwitmarkt is de sojaprijs redelijk stabiel. Voor nu lijkt het niet direct aantrekkelijk om voor lange termijn vast te leggen. De dagprijzen lopen gelijk met de prijzen op de termijnmarkt dus is er weinig voordeel te halen. Komende week worden de nieuwe DVE-toeslagen bekend gemaakt, maar de verwachtingen zijn stabiel. Door de stijgende euro koers ten opzichte van de dollar daalt de prijs van soja bij ons en maakt soja een stuk concurrentiëler t.o.v. raap.

We zien dat veel krachtvoerders, bijvoorbeeld soja, hierdoor nog altijd rond de 90% voederwaardeprijs aangeboden worden. Dit is ook terug te zien in de inkoopindex die gemiddeld op hetzelfde niveau scoort. Eiwitrijke producten zijn op het moment wisselend vanuit economisch standpunt. Bijvoorbeeld bierdrاف is recent gedaald in prijs maar blijft duur t.o.v. de voederwaarde. Een ander voorbeeld is tarwe gist concentraat (bijproduct van ethanol productie) dat wel gunstig geprijsd is. Dus een melkveehouder moet met het rekenmachine in de hand de markt afspeuren. De fysieke raapprijzen zijn verder gedaald de afgelopen maanden, de termijnprijzen blijven stabiel. Maar vanwege de zeer gunstige sojaprijzen is raap momenteel iets minder aantrekkelijk. Voor VLOG-rantsoenen is het nog altijd een interessant product.

De graanprijzen zijn laag op het huidige moment. In tegenstelling tot de soja waar op de termijnmarkt weinig winst te halen lijkt, is er op de energiemarkt (granen) wel winst te halen door op termijn te kopen. Tussen de 50 en 60% van het volume wat u nodig heeft vastleggen lijkt verstandig met de huidige lage graanprijzen.

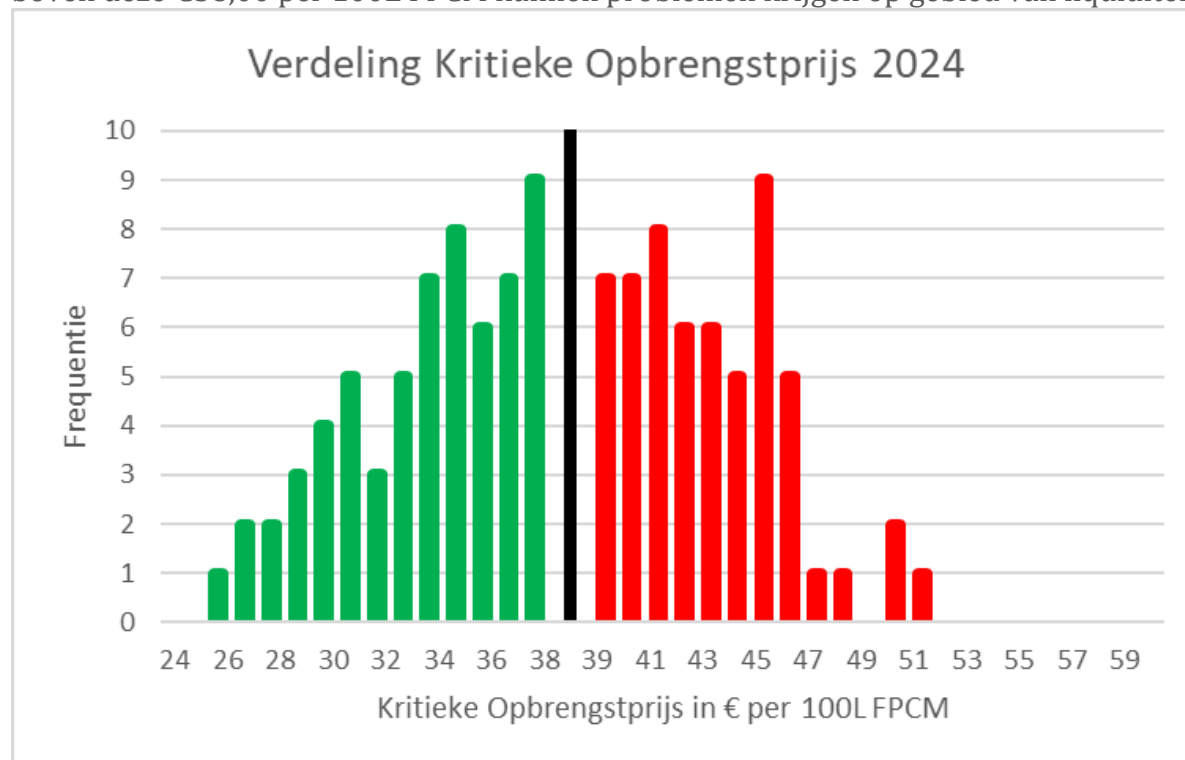
Voeraardappelen en aardappel bijproducten zijn interessant geprijsd. Daarnaast is ook perspulp zeer interessant geprijsd door het goede teeltjaar voor de bieten. Voor bijproducten hanteren we een norm tussen de 70 en 80% voederwaardeprijs en voor het aankopen van ruwvoer tussen de 65 en 75% voederwaardeprijs.

4. Aandachtspunten bij snel dalende melkprijs

Bij LIBA hebben we ondanks dat 2025 een goed boekjaar lijkt te worden liggen er bij de huidige ontwikkelingen in de zuivelmarkt enkele gevaren op de loer. Het belangrijkste waar we momenteel naar moeten kijken is de liquiditeitspositie van een bedrijf.

Met name bij bedrijven met een hoge Kritieke Opbrengstprijz is dit belangrijk. Met het oog op de betalingen die in het najaar nog moeten gebeuren (loonwerk rondom maaisoogst, bietenperspulp, belastingen, etc.) is het verstandig voor melkveehouders om een kasplanning te maken.

In onderstaande histogram is de verdeling van de Kritieke Opbrengstprijzen te zien van de LIBA boekhoudingen uit 2024. Alle bedrijven rechts van de zwarte lijn, die bij een KOP van €38,00 per 100L FPCM staat, zouden er goed aan doen om een kasplanning te maken. Het is altijd belangrijk om marge te maken, bij een melkprijs van €45,00 is er dan €7,00 marge. Gedeeltelijk moet deze marge ook gebruikt worden om vervangingsinvesteringen te doen. Bedrijven met een KOP ver boven deze €38,00 per 100L FPCM kunnen problemen krijgen op gebied van liquiditeiten.



Grafiek 10: Verdeling KOP 2024 LIBA boekhoudingen

Bij cash tekort zien we vanuit het verleden dat investeringen bij een te hoge KOP “on-hold” worden gezet. Ook vervangingsinvesteringen worden dan dus vaak uitgesteld, waardoor bedrijven snel kunnen verouderen. Een andere ontwikkeling die we zien, is het op laten lopen van de



Q3-2025

leveranciersschulden. Daarnaast zien we in extreme gevallen dat ook kapitaalsaflossingen stopgezet worden.

Let op: Ons volgende kwartaalbericht zal eind november komen, zo bent u op de hoogte voordat Agribex begint!

We hopen u met deze nieuwsbrief weer voldoende op de hoogte gebracht te hebben

Veel leesplezier!

Met vriendelijke groeten,
Ir. Johan Achten, ing. Hein Smolders, ing. Teun van den Boom, MSc. Niels Achten

Onze adviezen dienen uitsluitend te worden beschouwd als richtinggevend en zijn niet bindend. Enkel documenten van ons bureau met een gehandtekende vermelding goed voor uitvoering kunnen als werkdocument worden gebruikt.