

**Før, nu og efter:  
Hvad er der sket i Argentina siden  
november 2015?**



# Landbruget

## Cristina





- ROE: Eksporttilladelser korn
- Eksportafgifter: Soja 35 %.  
Hvede og majs 25 %.  
Oksekød 15 %
- DJAI. Importtilladelser. + 1 år.
- Moms. + 2 år tilbagebetaling, årl rente 0%
- Monolog til sektor

## Macri

- ROE elimineret
- Soja 30 % og derefter 5 %/år. Hvede og majs 0 %.  
Oksekød 0 %
- DJAI elimineret. 10 dages svartid.
- Moms: Forventet 2 måneder tilbagebetalingstid
- Dialog med sektor

# Returns on crops before and after policy changes by the Macri government

Peso per bushel

		Before (based on 9.8 pesos per dollar)	After (based on 14 pesos per dollar)	Difference
	<b>Wheat</b> (\$4.60/bushel)	<b>34.71</b>	<b>64.4</b>	<b>▲ 85.5%</b>
	<b>Corn</b> (\$3.54/bushel)	<b>27.75</b>	<b>49.56</b>	<b>▲ 78.6%</b>
	<b>Soyabeans</b> (\$8.70/bushel)	<b>55.42</b>	<b>85.26</b>	<b>▲ 53.8%</b>
	<b>Soyameal</b> (\$266.30/tonne)	<b>1,774.62*</b>	<b>2,721.59</b>	<b>▲ 53.4%</b>

\* Peso per tonne

FT graphic Source: FT research

[www.ft.com/cms/s/0/048ab244-b3bc-11e5-b147-e5e5bba42e51.html#axzz3wYq1n9oi](http://www.ft.com/cms/s/0/048ab244-b3bc-11e5-b147-e5e5bba42e51.html#axzz3wYq1n9oi)

**Forventet Afgrødeareal 2016/2017:**

- Hvede: + 50 % (5,5 M has)**
- Majs: + 30 % (3,7 M has)**
- Solsikker: + 25 % (1,8 M has)**
- Soja: – 1 M has**

Kilde: Los Grobo (Ar)

# Andre vigtige ændringer

## Cristina

- Grumset valutamarked med store forvridninger
- Argentinas landerisiko højere end Brasilien
- Frysepunktsrelation til USA
- Udbyttebetaling: politisk modvilje

## Macri

- Et valutamarked. I dag er kursen på AR\$ 14 – US\$ 1
- Argentinas landerisiko lavere end Brasilien
- Obama 2016 Argentina
- Udbyttebetaling: politisk medvilje

# Valutamarkedet



# Løfter

- Plan Belgrano. Infrastruktur investering i det nordlige Argentina. USD 16 milliarder
- Inflation. Inflationsmål i Centralbanken tættere på 10 % end 30 %
- Doing Business. Vil skære tiden ned på stiftelse af nye selskaber
- Frihandelsaftale EU-Mercosur (Uruguay, Argentina, Venezuela, Paraguay og Brasilien)
- Investering i vind (Patagonien)- og solenergi (Nord) i stedet for skifergas og dieselolieimport
- Narkokriminalitet. Massive fyringer i politiet og fængselsvæsenet.
- Korruption. Forventet afslutninger på retssager i 2016

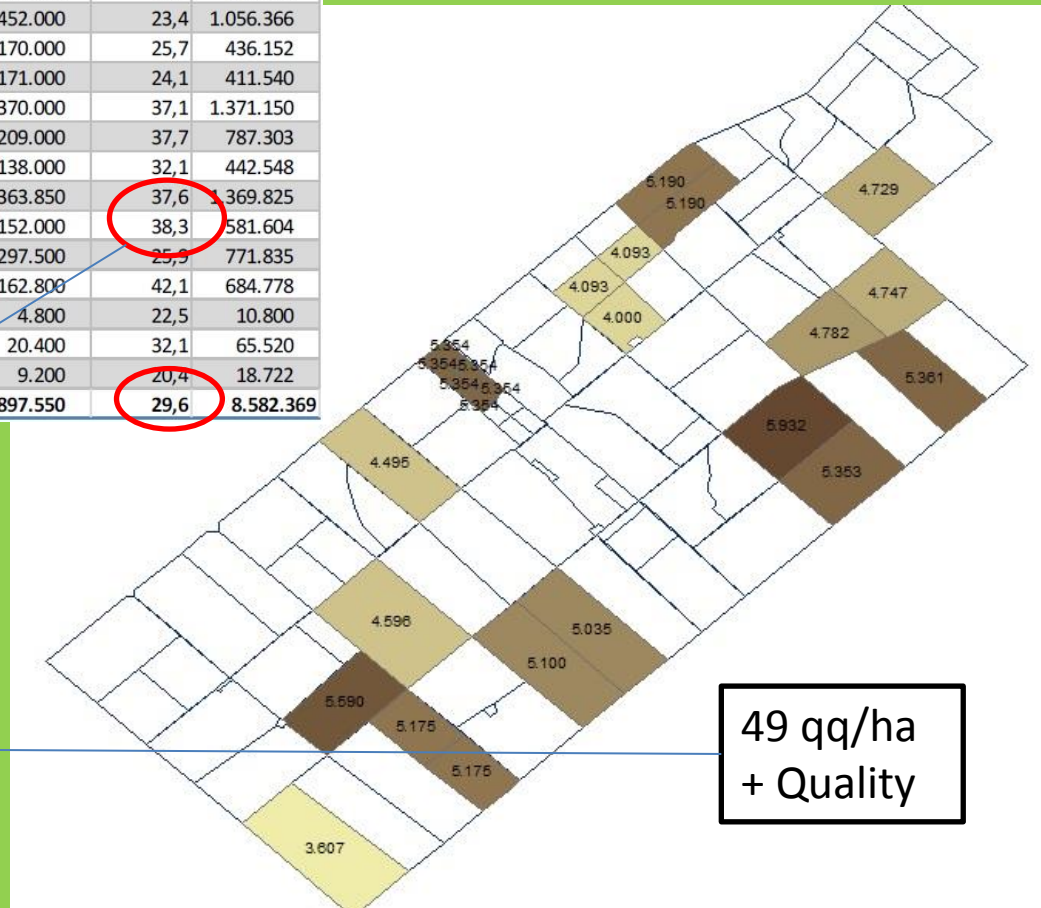
# Udfordringer

- Inflation, devaluering, finansiering, underskud på statens budget, Kina
- Modstand fra Cristina
- Politik



# Hvedehøst (fra marker, som I besøgte)

WHEAT HARVEST					As of: Jan. 07, 2016			
2015/16 Season		Hectareage (Ha)			Percentage	Hectares	Yield	Production
Zone		Sown	Lost	Harvestable	Harvested (%)	Harvested	(qq/Ha)	(Tn)
I	NOA	203.000	30.000	173.000	100,0	173.000	12,8	220.706
II	NEA	220.000	16.000	204.000	100,0	204.000	17,3	353.520
III	Ctro N Cba	490.000	38.000	452.000	100,0	452.000	23,4	1.056.366
IV	S Cba	205.000	35.000	170.000	100,0	170.000	25,7	436.152
V	Ctro N SFe	185.000	14.000	171.000	100,0	171.000	24,1	411.540
VI	Núcleo Norte	390.000	20.000	370.000	100,0	370.000	37,1	1.371.150
VII	Núcleo Sur	250.000	41.000	209.000	100,0	209.000	37,7	787.303
VIII	Ctro E ER	145.000	7.000	138.000	100,0	138.000	32,1	442.548
IX	N LP-OBA	390.000	7.000	383.000	95,0	363.850	37,6	1.369.825
X	Ctro BA	200.000	10.000	190.000	80,0	152.000	38,3	581.604
XI	SO BA-S LP	440.000	15.000	425.000	70,0	297.500	25,9	771.835
XII	SE BA	425.000	18.000	407.000	40,0	162.800	42,1	684.778
XIII	SL	5.000	200	4.800	100,0	4.800	22,5	10.800
XIV	Cuenca Sal	42.000	18.000	24.000	85,0	20.400	32,1	65.520
XV	Otras	10.000	800	9.200	100,0	9.200	20,4	18.722
<b>TOTAL</b>		<b>3.600.000</b>	<b>270.000</b>	<b>3.330.000</b>	<b>87,0</b>	<b>2.897.550</b>	<b>29,6</b>	<b>8.582.369</b>



61 U\$/ha Brutto Margin

357 U\$/ha Brutto Margin

49 qq/ha  
+ Quality



# Hvordan ser forretningen ud i dag?

## Naboen.

LAND INVESTMENT ARGENTINA	Planted Area Has	Livestock Has	Sows	U\$S '000	EBIT
Purchase 1.000 ha	850	150		8.000	
Working Capital Agriculture				500	
Working Capital Cattle				250	
<b>Mixed Agro-Cattle Farm</b>				<b>8.750</b>	<b>4,5%</b>
Expected Appreciation 5 Years				800	2%
Slaughterpigs			500	4.500	28%
<b>TOTAL INVESTMENT</b>				<b>13.250</b>	<b>13,7%</b>

## Nabolandet. Lukket 12 år kontrakt

FARM RENTAL URUGUAY	Planted Area Has	Livestock Area Has	Cows	U\$S '000	EBIT
Working Capital Agriculture	4.067			4.456	16%
Cattle + Working Capital		2.432	2.000	3.000	3%
<b>TOTAL INVESTMENT</b>				<b>7.456</b>	<b>10,6%</b>



**TAK - GRACIAS!**

**HENRIK HANSEN**  
**HHANSEN@GPDAN.COM**