

## In dit nummer

- Plantageverslag
- Uitbetalingen aan participanten
- Groeiresultaten na 20 jaar
- Het commercieel Houtvolume
- Meten in Hoppus ton
- Myanmar als prijsindicator
- Transportkosten
- Wisselkoerseffecten

## Plantageverslag

De eindkap is in juli 2018 ingezet. In april loopt het regenseizoen op zijn eind, maar bomen die in mei-juni gekapt worden bevatten nog veel water en zijn dus zwaarder. Dat betekent hogere transportkosten en daarom is met het kappen gewacht tot juli.

Begin 2018 kwamen er verontrustende signalen over transportproblemen in Brazilië en over een overaanbod van eindkap teak uit Zuid-Amerika, de zogenaamde "Green Wall", aan het licht. Besloten werd daarom slechts op bescheiden schaal te kappen en de verdere ontwikkelingen even af te wachten. In 2019 en 2020 waren er nog steeds veel onduidelijkheden. Verder afwachten had weinig zin, want er was weinig zicht op wat toekomstige ontwikkelingen in zouden houden. De kapperperiode juli tot oktober in 2019 werd volledig benut om niet nog verder achter op de oorspronkelijke planning te raken. Eind 2019 waren alle partijen hout uit 2018 verkocht en alle kostenposten (ook belastingen en wisselkoersverliezen) bekend en kon voor het eerst een eindafrekening van een perceel opgemaakt worden. De uitkomst daarvan was weliswaar flink hoger dan die van andere plantages, maar vooral



## Uitbetalen aan participanten

Het uitbetalen van de opbrengsten aan participanten kan pas gebeuren als van een perceel alle partijen hout, zowel inlands als overzee, verkocht en afgewikkeld zijn, alle kosten bekend zijn en alle belastingen zijn bepaald en voldaan. Verdragend daarbij werkt de procedure rond het overboeken van de opbrengsten van de plantage naar Nederland. Voor die overboeking moet toestemming van de Banco do Brasil gegeven worden. Die bank controleert of de plantage aan alle voorwaarden voldoet om in aanmerking te komen voor boekingen naar het buitenland. Het gaat daarbij vooral om hoe de investeringen binnengebracht

zijn en of de plantage voldoet aan de fiscale- en arbeidswetgeving. Een voorwaarde voor uitbetaling is dat er een balans niet ouder dan 3 maanden meegestuurd wordt met het verzoek. Die balans moet aantonen dat er niet meer geld overgeboekt wordt dan er verdiend is. Een tussenbalans opmaken terwijl er allerlei verkopen lopen, zet veel druk op de administratie en blijft tijdrovend. Een bijkomend nadeel van deze werkwijze is dat de kapopbrengsten uit de laatste drie maanden voor de overboeking niet meegenomen kunnen worden bij de bepaling van het over te boeken bedrag.

vrij teleurstellend in het licht van de verwachtingen die tot voor kort nog bestonden. Voor het nog te kappen teak vormen de bereikte 2018-opbrengsten uiteraard een indicatie, maar het zegt nog niet alles over de opbrengst van later te kappen teak. Er zijn teveel factoren

die van invloed zijn en die nog kunnen veranderen. In de waardenopgave per 1-1-2019 zijn de resultaten uit 2018 verwerkt omdat die, na de proefkap uit 2015, de eerste gegevens zijn waarop een waardenopgave gebaseerd kan worden.





## Het commercieel houtvolume

Bij tussenkap bestaat een flink deel van de stam nog uit spinthout zonder waarde. Tussenkapbomen werden daarom tot squares (balken) verzaagd, waarbij de balk zoveel mogelijk hardhout bevatte en vermeden werd dat de transportkosten verhoogd werden door waardeloos spinthout te transporteren. Bij de eindkap is de verhouding hardhout-spinthout veel beter en wordt de gehele stam geëxporteerd. De eindkap van teak uit bossen betreft over het algemeen meer dan 50 jaar oude, zeer

dikke stammen. Het commerciële volume van een stamstuk is het houtvolume onder aftrek van de dikte van de bast. Bij de prognoseberekeningen voor de opbrengst van plantageteak is in het verleden door alle plantages gerekend met deze manier van het commerciële volume bepalen. De laatste jaren is echter gebleken dat de houthandel voor de bepaling van het commerciële volume van een stamstuk eindkap plantageteak niet deze redenering volgt. Bij de eindkap van plantageteak wordt het com-

merciële houtvolume bepaald door het volume van de square (houten balk), die uit de stam gezaagd kan worden. Op die manier trekt men de bast en het spinthout van het commerciële volume af omdat die geen waarde hebben. Een ton commercieel hout op deze wijze berekend bevat in feite ruim 1,4 ton hout. Men noemt dit een Hoppus ton. De internationale houthandel wordt nu uitgedrukt in Hoppus ton. Deze benadering zorgt ervoor dat slechts ca. 70% van het houtvolume tot het commercieel volume wordt gerekend.

### Hoppus Ton

Om een indruk te geven van het volumeverlies dat optreedt door uit te gaan van Hoppus ton, is in een aantal stammen een mogelijk uit te zagen square getekend (vierkant). Om het verlies te kunnen beperken tot ca. 30% moeten de bomen zo rond mogelijk zijn. Als dat niet het geval is, is het verlies groter dan 30%.





# Transportkosten

De binnenlandse transportkosten in Brazilië bedroegen bij de start van de plantage in 1998 (omgerekend) €5 per ton. In 2018, nog voor de transportproblemen in Brazilië, was dit gestegen naar €10 per ton. Door de manier van het commercieel volume bepalen, waarbij ca. 1,4 ton hout telt als een Hoppus ton eindkap hout, moet er voor iedere ton eindkap dus 1,4 ton hout vervoerd worden. De werkelijke kosten per ton lagen in 2018 dus al 40% hoger op ca. €12. Sinds 1998 is dit een stijging van liefst 220%.

De oorzaken van de kostenstijging zijn divers. Een rol spelen factoren als de groei van de Braziliaanse economie, hogere lonen, kostenverhogende effecten die het gevolg zijn van milieumaatregelen, inflatie en brandstofprijzen.

De brandstofprijzen zijn in Brazilië meer dan elders gestegen als gevolg van corruptie door politici bij het staatsoliebedrijf Petrobras. Toen dit tot landelijke stakingen leidde, besloot het parlement tot verplichte minimumtransportprijzen, zodat de hogere brandstofprijzen voldaan konden worden.

In reactie daarop kochten grotere bedrijven vaak zelf vrachtwagens. Tectona heeft, om deze maatregel lonend te maken, onvoldoende continuïteit in de benodigde transportcapaciteit.

De transportkosten overzee van Brazilië naar Azië kunnen behoorlijk variëren, afhankelijk

van de vraag naar containervervoer, maar zijn sinds de start van de plantage ook behoorlijk gestegen. De komende jaren zal daar nog een stijging bovenop komen die veroorzaakt wordt door milieumaatregelen voor de scheepvaart. Wat de omvang daarvan wordt, blijft nog even koffiedik kijken.



## Wisselkoersen

De belangrijkste afzetmarkt voor eindkap teak is India.

De internationale handel is in US Dollars. In India wordt in India Rupees (INR) afgerekend, in Brazilië in Reals (R\$) en in Nederland in Euro's (€).

Bij de aankoop van het hout door een importeur in India wordt een overeenkomst in dollars opgesteld. Bij levering van het hout wordt door de importeur betaald in Rupees die in dollars omgewisseld worden. Omdat er tussen het bepalen van de aankoopsom en de levering een tijdsverschil zit, kan de koersverhouding tussen de dollar en de Rupee ondertussen veranderd zijn. Dit veroorzaakt dan een wisselkoersverlies of -winst.

Bij verkoop van het hout door de plantage wordt eveneens een overeenkomst in dollars opgesteld. Bij het vertrek van het hout uit de haven in Zuid-Brazilië wordt de koopsom in dollars betaald en omgewisseld

in Reals. Omdat tussen het bepalen van de verkoopsom en de levering een tijdsverschil zit, kan de koersverhouding tussen de Dollar en de Real ondertussen veranderd zijn. Dit veroorzaakt dan een wisselkoersverlies of -winst.

Bij het uitkeren van de opbrengst naar Nederland worden Reals omgewisseld in Euro's. Dit gebeurt nadat de voorgaande omwisselingen hebben plaatsgevonden. Ondertussen kunnen zowel de koers van de Real als die van de Euro zo veranderd zijn dat dit een wisselkoersverschil ten opzichte van de voorgaande omwisselingen optreedt.

De wisselkoersverschillen treden op ten opzichte van de verkoopsom. Om de netto-opbrengst te bepalen, moeten eerst nog alle kosten afgetrokken worden. Het totaal van alle af te trekken kosten kan meer dan de helft van de omzet bedragen. Het gevolg daarvan is dat een wisselkoersverlies van bijvoorbeeld 10% meer dan 20% van de netto opbrengst uitmaakt. Wisselkoersverschillen kunnen dus een aanmerkelijke invloed op de opbrengst hebben.

*Nieuwe weg naar Tectona*



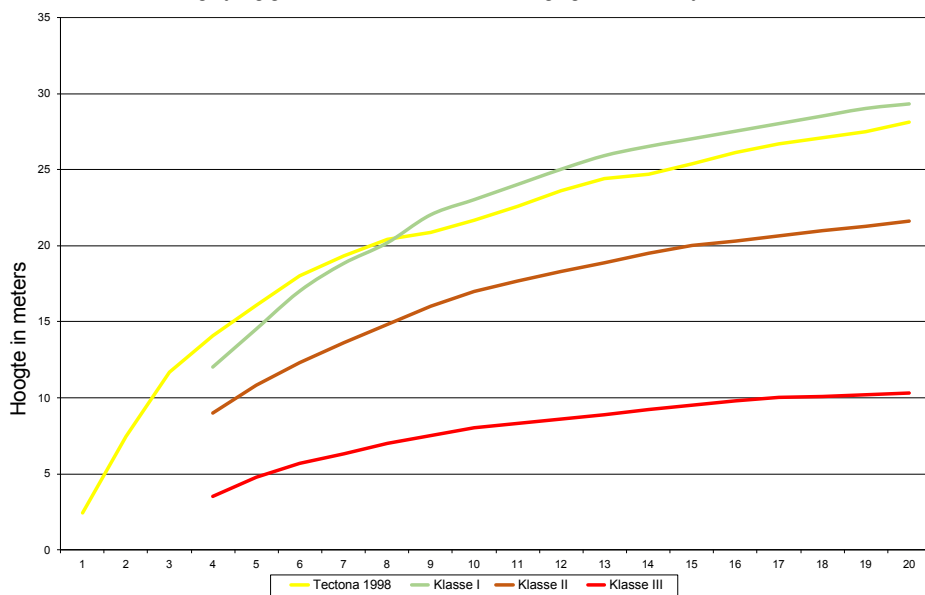
# De groeiresultaten na 20 jaar

Onderstaande grafiek laat zien dat de groei-cijfers van Tectona nog steeds in de buurt van de hoogste groeiklasse liggen. Daarmee behoort Tectona tot de absolute top van de teakplantages in Midden- en Zuid-Amerika. De bomen hebben na 20 jaar een lengte van ruim 28 meter, een diameter van tegen de 50 centimeter en per hectare een volume van

ruim 230 m<sup>3</sup>. Op sommige percelen komt het volume zelfs op 250 m<sup>3</sup>.

Deze cijfers zijn in lijn met de verwachtingen die bij de start van de plantage geprognosticeerd werden. Ze laten zien dat zowel de site keuze (bodemkwaliteit, temperatuur, regenval) als het onderhoud en de geplande dunningen aan de verwachtingen voldaan hebben.

Vergelijking groei Tectona - Site klassen Keogh gedurende 20 jaar



## Myanmar als prijsindicator

Lange tijd was er nog geen ervaring met prijzen van eindkap plantageteak. Voor zover het al op de markt verkocht werd, betrof het slechts teak van een enkele plantage en in dat geval worden de gegevens niet openbaar gemaakt en in verkoopstatistieken opgenomen. Die opbrengsten worden beschouwd als vertrouwelijke bedrijfsinformatie.

Plantageteak doet in kwaliteit niet onder voor teak uit natuurbossen. Echter omdat de jaarringen bij een snellere groei breder zijn en daarmee minder aantrekkelijk, werd er vanaf het begin al rekening gehouden met een lagere prijs. Gebruikelijk werd de verwachte opbrengst van plantageteak daarom vergeleken met die van vierde of vijfde graad zaaghout uit Myanmar.

- In de loop der jaren is het aanbod van teak uit Myanmar sterk teruggelopen. Aanbod 4/5-de graad zaaghout in april 2006 was 3.400 ton en in april 2018 was dit afgenomen tot 100 ton.
- De prijs van 5-de graad zaaghout uit Myanmar in 2019 was 1.420 per m<sup>3</sup>. Eindkap teakhout leverde echter maar €32 per m<sup>3</sup> op, d.w.z. ca 1/3-de.

Door de sterke afname van het aanbod kunnen de Myanmar prijzen voor 5-de graad zaaghout nu niet langer meer beschouwd worden als een prijsindicator voor eindkap plantageteak. De prijsvorming in India is nu veel bepalender voor de opbrengst van de eindkap plantageteak.

In India spelen een aantal lokale factoren mee die de economie, en daarmee de teakprijzen, beïnvloeden. Naast ontwikkelingen rond de waarde van de Rupee komen dan ook zaken als de fricties tussen moslims en hindoes, verkiezingsresultaten en omstreden wetswijzigingen om de hoek kijken.

## Colofon

**NV Hollandse Bosbouw Maatschappij**

Louis Jansenplein 3a, 5431 BV Cuijk

Telefoon

Algemeen 0485 - 31.00.53

Fax 0485 - 31.18.99

ABNAMRO NL20 ABNA 041.56.06.497

Website [www.tectonaforestry.nl](http://www.tectonaforestry.nl)

e-mail [info@tectonaforestry.nl](mailto:info@tectonaforestry.nl)

Kvk voor Centraal Brabant

09.14.66.86

AFM vergunning nr 12006118

Kifid aansluitnummer 300.003312

Directeur drs. J. Huijnk

Administrateur H.F.M. Melis

**Tectona Agroflorestal Ltda**

Estrada do Calcário-Sao Jorge km 16

Caixa Postal 362 CEP 78300-000

Tangará da Serra MT Brazilïe

Tel/Fax 00-55-65-3265597

Plantages Alvorada, Palmares

en Pau d'Alho

Handelsregister Cuiaba

NIRC 512663714

Directeur ir. L. Smit



Gedrukt op 100% gerecycled FSC-papier

