tectona nieuwsbrief

No.12 / juni 2014

In dit nummer

- Plantageverslag 2013
- Opgetreden vertragingen
- In Memoriam Henny Huijnk
- Het risico van brand
- Prijsontwikkeling teakhout
- Groeicijfers 2013
- Balans 2012 van de NV HBM
- Voordelen omzetting

Opladen uitgesleepte stammen

Werkzaamheden 2013

De plantage bedruipt zichzelf

De verkoop van de uitgesleepte stammen van de onderhoudsdunningen in voorgaande jaren voor export en voor brandhout dekte ook in 2013 voor een deel de arbeids- en onderhoudskosten. In combinatie met het verrichten van werkzaamheden voor derden en de verhuur van bosbouw machines (tractoren, shovel, etc.), had ook in 2013 de plantage een positief financieel resultaat.

De plantage wordt ouder en minder bewerkelijk

Oudere teakbomen hebben veel minder onderhoud nodig dan jongere bomen. Er komt minder oeverbegroeiing en het verwijderen van zijtakken levert ook flink wat minder werk op. Als gevolg daarvan en van de verkoop van de jongste aanplant is er daarom veel minder personeel nodig voor het onderhoud op de plantage. Alleen bij dunningen en de eindkap in 2018/2019 zijn er weer meer veldwerkers en meer tractorchauffeurs nodig.

De aangroei blijft voorbeeldig

De plantage heeft al vanaf het begin een van de hoogste groeicijfers in Midden- en Zuid Amerika. Deze ontwikkeling gaat gestaag door en nu al is overduidelijk dat het gegarandeerde kapvolume van 216 m3 bij de eindkap per hectare ruimschoots gehaald gaat worden.

Vertragingen

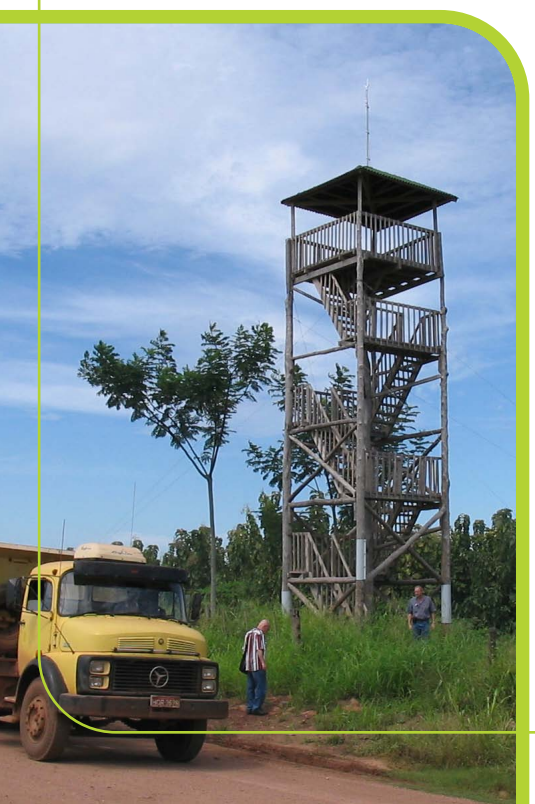
Om fiscale problemen en onnodige kosten te vermijden, moet voor de eindkap in 2018 de omzetting van beleggingsobjecten naar een Beleggingsmaatschappij zijn afgerond.
Een eerdere omzetting is wel gewenst, maar niet noodzakelijk.
In 2012 lagen de werkzaamheden van de initiatiefnemer langdurig stil door ziekte en ziekenhuisopnames. Begin augustus 2013 werd de aanvraag bij de Autoriteit Financiële Markten ingediend, maar niet in behandeling genomen omdat er sinds juli 2013 nieuwe formulieren in gebruik waren, die essentieel afweken van de oude formulieren van juli 2013.
Een andere vertragingsfactor is het feit dat de NV HBM slechts een parttime administratieve kracht in dienst heeft en de bestuurders een volledige baan elders hebben. Toch hopen we U binnen afzienbare tijd een aanbod tot omzetting van uw beleggingsobject te kunnen doen.

In Memoriam Henny Huijnk

Op 19 april 2014 is Henny Huijnk na een volkomen onverwacht, kort ziekbed op 63-jarige leeftijd overleden. Henny vormde vanaf de start van de NV HBM het hart van de administratieve organisatie en hield met veel deelnemers en intermediairs contact. Voor de NV Hollandse Bosbouw Maatschappij is Henny vrijwel onvervangbaar door haar grote parate kennis en haar betrokkenheid.

Het risico van brand

Het risico van brand is er vooral in het droge winterseizoen. De bomen verliezen dan hun bladeren en die vormen een brandbaar bladertapijt op de bodem. Alhoewel op geen enkele plantage in de Mato Grosso ooit brand is geweest, vormt het wel een risico waar maatregelen tegen genomen moeten worden.
Brede bandgangen die de plantage doorkruisen, moeten voorkomen dat een brand naar een ander perceel over kan slaan. Watervoorraden in grote cilinders en in verrijdbare tanks met een spuitinrichting zijn beschikbaar om snel in te kunnen grijpen.
Om al in een vroeg stadium een brand te kunnen ontdekken, is er op het hoogste punt van de plantage een 24-uurs brandwacht die op een toren die de hele 98/99 aanplant kan overzien. De brandwacht staat in verbinding met anderen die snel opgeroepen kunnen worden om in te grijpen.
Wanneer er toch in een teakplantage een brand uit zou breken, dan is die funest voor jonge bomen. Oudere bomen leiden wel schade, maar omdat de hardhouten kern niet brandt, gaat niet de hele boom verloren.



De prijsontwikkeling sinds 2005

Bij de opbrengstprognoses in het prospectus wordt het prijsniveau van de hoogste diameterklasse plantageteak vergeleken met dat van de twee laagste prijsklassen (4-de en 5-de) van zaaghout uit Birma. Voor zover bekend, worden dergelijke prijzen ook gevraagd voor de hoogste kwaliteit plantageteak uit Brazilië van 20 - 25 jaar oud.

De prijsinformatie voor zaaghout uit Birma komt uit de tweewekelijkse rapporten van het ITTO (International Timber Trade Organization).
Van april 2005 tot april 2014 was de ontwikkeling van de teakprijzen als volgt:

Zaaghout

De prijs per m3 FOB Yangon in Birma

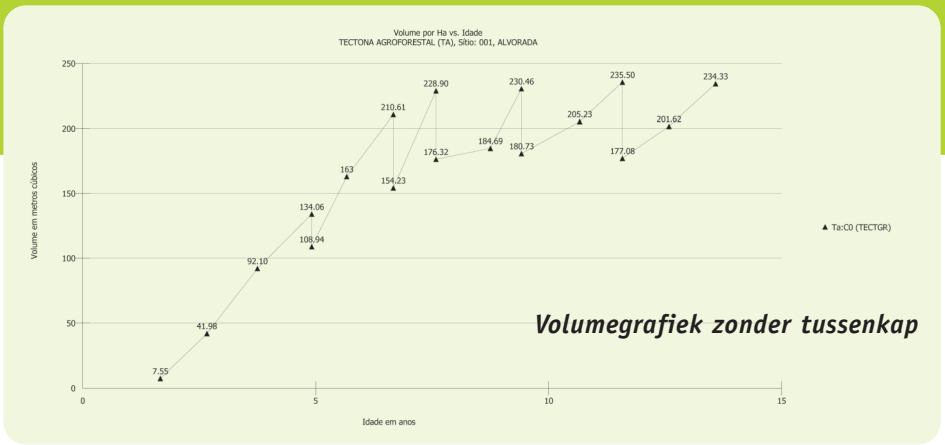
	april 2005	*april 2014*	*stijging per jaar*
4-de kwaliteit	€ 701	€ 1.343	7,5% per jaar
5-de kwaliteit	€ 579	€ 1.208	8,5% per jaar

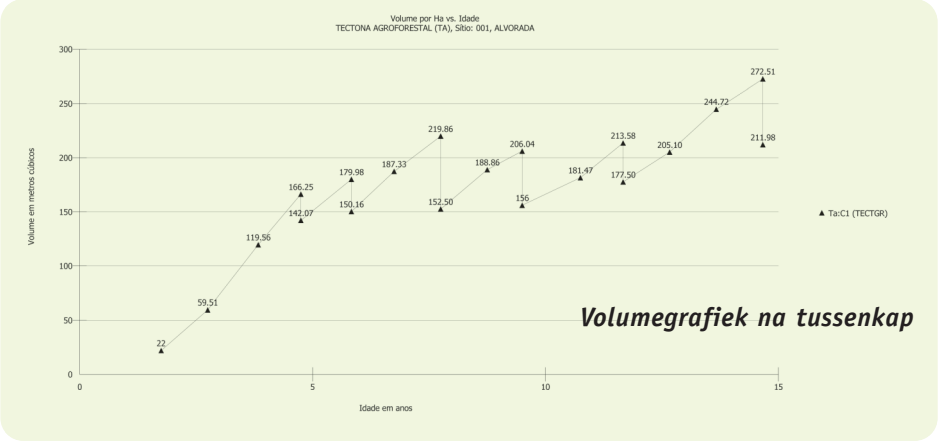
Uit bovenstaande gegevens is te zien dat de prijsstijging sinds 2005 uit komt op de een stijging van rond de 8% per jaar, zoals dat al meer dan 30 jaar het geval is.

Opbrengstverschillen Beleggingsobjecten en een Beleggingsmaatschappij

	Beleggingsobject	**Beleggingsmaatschappij**
Opbrengst FOB Brazilië	100	100
Administratiekosten (5%)	- 5	nvt
Toevoeging bosreserve (6%)	nvt	+6
Bruto opbrengst in Brazilië	95	106
Bronbelasting Brazilië (15%)	- 14,25	nvt
Deemed Profit Brazilië (4%)	nvt	-4,24
Ontvangen in Nederland	80,75	101,76
Kosten Beleggingsmaatschappij(3%)	nvt	-3,05
Dividendbelasting (15%)	nvt	14,81
Verrekenen fiscale betalingen	nvt	+14,81
Netto ontvangst	80,75	98,71 *)

**) De netto ontvangst hangt af van hoeveel inkomstenbelasting en premies u betaald hebt waarmee verrekend kan worden.*
Afhankelijk van hoeveel u kunt verreken, ontvangt u in het geval van een Beleggingsmaatschappij tussen de 4% (bij niets te verrekenen) en 22% (bij alles te verrekenen) hogere opbrengst dan bij de huidige situatie met beleggingsobjecten

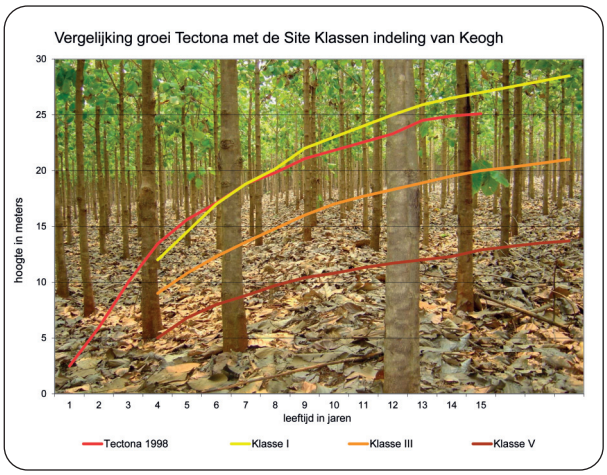




Tussenkap

Groei grafieken

De volumegrafieken met en zonder dunning in 2013, laten zien dat het bereiken van het gegarandeerde eindvolume in 2018 van 216 M3 per hectare geen enkel probleem is. De aangroei in 2013 ligt nog steeds rond de 30 m3/ha/jaar en dat ligt kort bij de hoogste theoretische groeicurve.



Geconsolideerde balans NV HBM per 31 december 2012

ACTIVA (besteding van de betrokken middelen)	**2012**	**2011**
Vaste activa		
Terreinen, gebouwen, machines	1.029.226	1.204.044
Leningen aan aandeelhouders	2.730.160	2.718.731
Vlottende activa		
Eigen teakopstand	1.072.802	1.194.634
Vorderingen	244.845	264.570
Banktegoeden	1.753.568	1.853.406
Totaal activa	**6.830.601**	**7.235.385**
PASSIVA (verkrijging van de betrokken middelen)		
Eigen vermogen	2.640.132	2.607.803
Voorzieningen		
Onderhoudsreservering	900.173	970.055
Voorziening i.v.m. milieueisen	447.534	500.415
Verplichtingen		
teakparticipaties	2.436.656	2.732.861
Kortlopende schulden	406.106	424.251
Totaal passiva	**6.830.601**	**7.235.385**

De veranderingen bij posten als Materiele Vaste Activa (machines, e.d.) worden veroorzaakt door afschrijvingen (waardeverminderingen) en door de wisselkoers Real-Euro, die beïnvloedt wordt door de hoge waarde van de Euro. Als gevolg van die hoge waarde van de Euro is een bedrag in Real nu minder Euro's waard dan een jaar geleden. Die wisselkoers speelt ook een rol bij het bedrag in euro's dat gereserveerd is in Brazilië voor mogelijke nieuwe milieu aanspraken. Verwacht wordt dat deze voorziening hoger zal blijken te zijn dan de kosten van mogelijke extra milieu eisen.

Het voordeel van de omzetting naar een Beleggingsmaatschappij

Bij de overgang naar een beleggingsmaatschappij spelen een aantal effecten een rol die uw opbrengst beïnvloeden.

A. Geen administratiekosten voor het specificeren per beleggingsobject

De AFM eis de opbrengst per beleggingsobject te specificeren, veroorzaakt flink wat extra kosten door het gescheiden oogsten, transporteren, verzagen, administreren en de gescheiden opslag en verkoop van de bomen van een specifiek stuk. Deze kosten bedragen naar schatting 5% van de kapopbrengst en worden vermeden bij een Beleggingsmaatschappij.

B. Een deel van de bosreserve wordt aan het fonds toegevoegd

Het is ondertussen wel duidelijk dat de volumegarantie een overbodige garantie is geworden. Bij overgang naar een Beleggingsmaatschappij wordt een gedeelte van de gereserveerde volumereserve aan het fonds worden toegevoegd. Per saldo zal daardoor bij de Beleggingsmaatschappij de opbrengst met 6% toenemen.

C. Geen 15% bronbelasting maar 4% Deemed Profit belasting

Wanneer een Nederlandse investeerder in Braziliaanse bosopstand de opbrengst naar Nederland overboekt, wordt er 15% bronbelasting ingehouden. Een Beleggingsmaatschappij kan de belastingheffing echter onder de z.g. Deemed Profit regeling laten vallen met een tarief van ca. 4%.

D. Geen fiscaal risico

Naar aanleiding van twee rechtszaken die gevoerd zijn over de fiscale status van teakinvesteringen door participanten van Goodwood, is duidelijk geworden dat het nog maar de vraag is of de fiscus de 15% bronbelasting als eindheffing bij de eindkap ook voor beleggingsobjecten gaat volgen.

E. Wel kosten van het Beleggingsfonds

De kosten van het Beleggingsmaatschappij worden toegelicht in het te verstrekken prospectus en worden geraamd op ca. 3% van de opbrengst.

F. Wel inhouding Voorheffing

Op de dividenduitkering van de Beleggingsmaatschappij wordt 15% voorheffing ingehouden. Deze inhouding kan verrekend worden met de aanslag inkomstenbelasting en de premies volksverzekeringen. Het effect kan per geval anders zijn en is afhankelijk van de inkomenssituatie.

Colofon

NV Hollandse Bosbouw Maatschappij
Louis Jansenplein 3a
5431 BV Cuijk

Tel 0485 - 31.00.53 en 31.29.99
Fax 0485 - 31.18.99

ABNAMRO 41.56.06.497

Website www.tectonaforestry.nl
e-mail info@tectonaforestry.nl

Kvk voor Brabant 09.14.66.86

AFM vergunning nr 12006118
Kifid aansluitnummer 300.003312

Directeur drs. J.H.A. 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 Brazilië
Tel/Fax 00-55-65-3265597

Plantages Alvorada, Palmares
en Pau d'Alho

Handelsregister Cuiaba NIRC 512663714
FSC Certificering SW-FM/COC-1308

Directeur ir. L. Smit

©2014 Tectona Forestry BV. Ontwerp en druk: FOTON visuele communicatie, Leeuwarden/Nijmegen