

---

**Bussum, 25 november 2021**

Deze Nieuwsbrief is bedoeld voor participanten, die participaties hebben gekocht via Goodwood Investments B.V. (Goodwood) of de Stichting Amazon Teak Foundation (ATF). De participaties betreffen opbrengstrechten op teakplantages die door Floresteca S.A. in Brazilië zijn aangelegd in de provincie Mato Grosso.

Deze Nieuwsbrief staat onder redactie van de bewaarder van de opbrengstrechten, de Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona (SATT) en informeert u over de stand van zaken. Op de website van SATT ([www.tectonastichting.nl](http://www.tectonastichting.nl)) zijn ook alle eerder verschenen nieuwsbrieven van SATT te vinden.

---

## 1. Uitbetaling kapopbengsten.

### Eindkap boerderijen.

In de jaren 2016 – 2020 heeft voor een aantal boerderijen de eindkap plaatsgevonden. Het resultaat van deze eindkap is te vinden in de door de accountant van Floresteca SA goedgekeurde kaprapportages op de website van Floresteca B.V. Hier een link naar deze rapportages: [Rapportages FSA](#)

Door SATT is een samenvatting van deze kaprapportages opgesteld, die u kunt vinden op de website van SATT: [Overzicht Boerderijen](#)

Onder meer uit deze samenvatting blijkt dat er boerderijen zijn met een positieve opbrengst en boerderijen met een negatieve opbrengst.

SATT heeft tot en met 2018 brieven uitgezonden naar participanten en andere beleggers. Dit is gebeurd voor de boerderijen Silas 1995, Kumbaru 1995 (in oktober 2017) en Pimental 1996 en Cocal 1998 (in oktober 2018).

Op dit moment worden geen brieven verzonden. Zie onder meer hoofdstuk 4 van deze nieuwsbrief.

## 2. Waardebepaling in 2021

SATT heeft ook dit jaar een onafhankelijke deskundige een waardering laten maken van de bosbouwactiva die aan uw participaties ten grondslag liggen. SATT is hiertoe verplicht op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De waardering is gemaakt door de Amerikaanse onderneming James W. Sewall Company (Sewall). Deze onderneming waardeert jaarlijks voor meer dan USD 20 miljard aan bosbouwactiva voor institutionele beleggers. In haar benadering kijkt Sewall vooral naar de waarde die een institutionele belegger aan de bosbouwactiva zou toekennen. De methodiek van Sewall is conservatief: zij rekent niet met een reële prijsstijging en corrigeert niet voor inflatie.

U kunt aan dit waarderingsrapport geen rechten ontfemen jegens SATT. Het gebruik van dit waarderingsrapport, inclusief voor fiscale doeleinden, is voor uw eigen rekening en risico. Alle rapportages van Sewall zijn beschikbaar op onze website met deze link: [Boerderijen](#).

## 3. Verbod op doen van eindkappen

Op vordering van de Vereniging Teak Participanten (VTP) heeft de rechter in Brazilië verboden dat er, gedurende een door VTP gevorderd onderzoek naar de boerderijen, eindkappen plaatsvinden. FSA moet deze eindkappen echter uitvoeren om de onderhoudskosten van de boerderijen te kunnen blijven betalen. FSA heeft aan SATT meedegeedeeld dat indien zij niet uiterlijk voor eind januari 2022 de geplande eindkappen kan hervatten, zij vreest voor haar voortbestaan. Indien FSA haar activiteiten niet kan continueren, bestaat een aanzienlijk risico dat alle participanten hun aanspraken kwijtraken.

---

## 4. Wanneer kan SATT weer gelden opvragen in Brazilië?

FSA heeft onvoldoende liquiditeit om kapopbrengsten uit te keren. De redenen hiervoor zijn volgens FSA onder meer de volgende:

- De door FSA gemaakte onderhoudskosten overstijgen de gerealiseerde kapopbrengsten (tussenkappen en eindkappen).
- FSA dient in verband met de door VTP in Brazilië aangespannen procedures substantiële juridische kosten te maken die ten laste gaan van de kapopbrengsten.

Vanwege haar beperkte liquiditeit, heeft FSA in 2019 en 2020 SATT verzocht om het opvragen van kapopbrengsten op te schorten. SATT heeft op 29 oktober jl. op haar website gemeld dat zij het opvragen van kapopbrengsten voor onbepaalde tijd heeft opgeschort en dat zij niet kan aangeven wanneer het opvragen kan worden hervat. SATT bestudeert op dit moment verschillende scenario's voor het hervatten van het opvragen van kapopbrengsten. De twee belangrijkste zijn:

- Zodra FSA weer voldoende liquiditeit heeft, hervat SATT het opvragen van kapopbrengsten. Deze worden dan eerst aangewend om de participanten die het langst wachten op een kapopbrengst uit te keren en zo verder.
- Het opvragen van alle eindkapopbrengsten wordt volledig opgeschort tot het einde van het project. Daarna wordt de balans van het totale project opgemaakt en op basis daarvan worden de eindkapopbrengsten verdeeld.

SATT zal deze en andere scenario's in de komende tijd uitwerken en de participanten hierover informeren.