



# Halbjahresbericht 2012

---



PRECIOUS WOODS

**Precious Woods** gehört zu den führenden internationalen Unternehmen im Bereich der nachhaltigen Bewirtschaftung und Nutzung von Tropenwäldern und Pflanzungen. Weitere Informationen zum Unternehmen finden Sie unter [www.preciouswoods.com](http://www.preciouswoods.com)

# Inhalt

---

## **Lagebericht**

- 4** Precious Woods Holding AG
- 4** Precious Woods Gabon
- 4** Precious Woods Amazon
- 5** Precious Woods Europe
- 5** Carbon & Energy
- 5** Aktienkurs
- 5** Ausblick

## **Verkürzter konsolidierter Zwischenabschluss**

- 6** Verkürzte konsolidierte Zwischenbilanz
- 7** Verkürzte konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
- 8** Verkürzte konsolidierte Eigenkapitalveränderungsrechnung
- 8** Verkürzte konsolidierte Geldflussrechnung
- 9** Anmerkungen zum verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss
  - 9** 1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze
  - 9** 2. Unternehmensfortführung
  - 9** 3. Restatement von Vorperioden
  - 9** 4. Saisonalität
- 10** 5. Segmentinformationen
- 10** 6. Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte/aufgegebene Geschäftsbereiche
- 12** 7. Restrukturierung
- 12** 8. Wandelanleihen/-darlehen und langfristige Finanzverbindlichkeiten
- 12** 9. Aktienkapital
- 12** 10. Änderungen von Eventualverbindlichkeiten
- 12** 11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

# Enttäuschendes erstes Halbjahr für Precious Woods

Die Precious Woods Gruppe hat die für das erste Halbjahr 2012 gesteckten Ziele nicht erreicht. Der Umsatz der Precious Woods Gruppe lag im Berichtszeitraum 38% unter dem Vorjahr. Dies wurde zu grossen Teilen verursacht durch externe logistische und interne technische Probleme am Produktionsstandort Gabun, jedoch auch durch einen rückläufigen Umsatz von Precious Woods Europe. Aufgrund einer anhaltend schwachen Nachfrage und einem wachsenden Preisdruck in den Niederlanden konnte das Betriebsergebnis von Precious Woods Europe trotz erheblicher Kosteneinsparungen nicht verbessert werden. Die negativen Rahmenbedingungen auf diesem für südamerikanisches Holz wichtigen Absatzmarkt hatten im 1. Halbjahr jedoch keine negativen Auswirkungen auf das Ergebnis von Precious Woods Amazon. Mit Kostenreduktionen vor allem auf Holdingebene und einem positiven Effekt aus dem Beteiligungsabbau bei der BK Energia konnte das Betriebsergebnis um USD 0.3 Mio. gegenüber dem Vorjahr verbessert werden. Es fiel mit USD -1.8 Mio. jedoch unbefriedigend aus.

## Precious Woods Holding: Weitere Kosteneinsparungen und Diversifikation der Absatzmärkte

Die Turnaround Massnahmen der letzten zwei Jahre zeigen Wirkung. Die Kosten – insbesondere der Verwaltungs- und Beratungsaufwand – konnten gegenüber dem Vorjahr um USD 3.3 Mio. abgebaut werden.

Die Zentralisierung des Vertriebs führte zu einer Diversifikation der Absatzmärkte. Die Geschäfte mit Schnittholz und Furnieren aus den Produktionsstandorten Gabun und Brasilien konnten in China, Vietnam, Indonesien, Neuseeland, im Nahen Osten und den USA weiter ausgebaut werden und kompensieren teilweise die wirtschaftlich schwierige Absatzsituation in Europa.

## Precious Woods Gabon: Logistikschwierigkeiten und verspätete Fertigstellung des Sägewerks

Die Logistikkrise mit ihren massiven negativen Auswirkungen auf das Halbjahresresultat begann im Januar mit den durch den Africa Cup verursachten stark reduzierten Hafenkapazitäten. Diese Probleme wurden verstärkt durch die Havarie bedingte Schliessung der Kango Brücke, der Hauptverbindungsstrasse zwischen Bambidie und Libreville sowie Streiks im Hafen von Owendo. Die Eisenbahnsgesellschaft Setrag zog aus Sicherheitsgründen im ersten Halbjahr rund die Hälfte der Wagons für den Rundholz- und Schnittholztransport aus dem Verkehr, was zu einem Lageranstieg in Bambidie und zu einem verringerten Exportvolumen gegenüber der Planung führte. Positiv zu bemerken ist, dass der Schnittholz- und Hobelwarenabsatz trotz allem leicht über dem Vorjahresniveau liegt und ohne die Logistikeinschränkungen höher ausgefallen wäre.

Die Furnierproduktion in Libreville musste Produktionsausfälle von insgesamt 3'300 Kubikmetern und damit erhebliche Umsatz-

einbussen hinnehmen; diese waren teilweise eine Folge der oben genannten externen Logistikschwierigkeiten, wurden aber auch durch Produktionsunterbrüche aufgrund technischer Probleme verursacht. Die Fertigstellung der neuen Sägelinie in Bambidie hat sich aufgrund der logistischen Engpässe in Gabun um mehrere Monate verzögert und trägt damit deutlich später als erwartet zu einer Verbesserung des Betriebsergebnisses bei. Im Weiteren war ein massiver Rückgang des lokalen Rundholzabsatzes zu verzeichnen, der einerseits auf eine rückläufige Kundennachfrage und andererseits auf eine unerwartet schwache Rundholzqualität im derzeit bearbeiteten Gebiet zurückzuführen war.

Die Summe dieser Faktoren führte zu einem signifikanten Rückgang des Exportvolumens sowie des Umsatzes, der auf USD 11.1 Mio. fiel und damit um 43% unter dem Vorjahresresultat liegt. Der Volumeneffekt drückte in vollem Ausmass auf das EBITDA, das mit USD -0.4 Mio. sehr enttäuschend ausfiel und USD 4.8 Mio. unter dem Vorjahreswert liegt.

Trotz der Schwierigkeiten diversifizierte Precious Woods Gabon ihr Kundenportfolio, weitete ihr Produktspektrum aus und bediente für die Zukunft wichtige neue Märkte. Im Juni wurde das FSC-Audit erfolgreich abgeschlossen und ein neues Gesundheits- und Sicherheitsteam geschaffen.

## Precious Woods Amazon: Halbjahresresultat geprägt durch Beteiligungsabbau bei BK Energia

Das Verkaufsvolumen von Precious Woods Amazon (PWA) per Mitte 2012 lag mit USD 6 Mio. rund 4% unter dem Ergebnis von 2011. Die Ursache lag – entgegen den Erwartungen – in einer niedrigeren Ausbeute des am Lager liegenden Rundholzes. Mit einer verbesserten, systematischen Selektion der Bäume im Wald sowie einer erfolgten Neuorganisation der Rundholzläger wird diese Problematik zukünftig gelöst. Durch den Umbau von vier Sägelinien wird die Produktivität weiter erhöht werden. Die Testläufe im Juni der ersten neuformierten Linie waren positiv; nach der Betriebsbewährung im 3. Quartal sollen auch die übrigen Linien umgebaut werden. Die Ablauforganisation wurde weiter optimiert und die Belegschaft mit einem Sozialplan um weitere 55 Mitarbeitende reduziert; per Mitte Mai wurde zudem der CEO durch ein dreiköpfiges Führungsteam bestehender Kaderleute ersetzt. Insgesamt lag der Personalaufwand 21% unter dem Vorjahresniveau. Neu wurden 2012 die Betriebsferien der Sägerei und der Administration in den Monat Juni vorverlegt, so dass diese in die gleiche Zeit wie die jährlichen Revisionsarbeiten des Kraftwerks BK Energia fielen.

PWA bewegte sich in einem freundlichen lokalen Marktumfeld, wenn auch ein Preisdruck aufgrund der teils illegalen Schnittholzverkäufe der Konkurrenten zu verzeichnen war. Der Vertrag mit einem lokalen Kunden für Biomasselieferungen wird nach der Testphase von

Anfang 2012 per August in die Praxis umgesetzt. Die Preise der exportierten Produkte blieben trotz erhöhtem Marktdruck praktisch stabil. Zur Erhöhung der Produktionskapazitäten werden ab dem 3. Quartal einfache Produktionsarbeiten an Dritte im Lohnauftrag vergeben. Die Option für die Konzession Acré wurde aufgrund einer vertieften Analyse aufgegeben und die im 2009 geleistete Anzahlung fließt an Precious Woods Amazon zurück.

Vor allem aufgrund des Beteiligungsabbaus bei der BK Energia (Erläuterungen siehe «Carbon & Energy») und höheren Rückstellungen für Rechtsfälle als im Vorjahr verschlechterte sich das EBITDA um USD 1.5 Mio. gegenüber dem Vorjahr auf USD -3.3 Mio., obwohl aus operativer Sicht das Betriebsergebnis um USD 1.4 Mio. verbessert werden konnte.

### **Precious Woods Europe: Weiterhin wirtschaftlich schwieriges Umfeld**

Precious Woods Europe (PWEU) leidet massiv unter der anhaltenden Wirtschaftskrise in ihrem Hauptabsatzmarkt Niederlande, deren Auswirkungen auf den Holzhandel grösser ausfielen, als zu Beginn des Jahres erwartet worden war. Die Bauindustrie und damit auch die Holzindustrie schrumpfen und eine grosse Anzahl Abnehmer leidet unter Liquiditätsproblemen. Die öffentliche Hand verringerte aufgrund der angeordneten Sparmassnahmen die Investitionen in Infrastrukturprogramme, was sich besonders auf die Bereiche Wege- und Wasserbau auswirkte. Einzig die Sparte Stadt- und Außenmöblierung konnte den Umsatz im Vergleich zum Vorjahr halten. Die ungünstigen Witterungsbedingungen im ersten Halbjahr zeigten negative Auswirkungen auf den Absatz von Gartenprodukten, wovon vor allem das von PWEU erweiterte FSC-Fertigprodukteprogramm für das Segment Garten betroffen war. Der gesamte Markt ist gekennzeichnet von hohen Lagerbeständen und die Verkaufspreise stehen seit März aufgrund des starken Preiswettbewerbs im Absatzraum Nordwesteuropa unter erhöhtem Druck. Zur teilweisen Kompensation der schwachen Nachfrage wurden die Verkaufsaktivitäten in England, Deutschland, Dänemark und Belgien intensiviert. Der Umsatz per Mitte Jahr lag mit USD 8.8 Mio. rund 28% unter dem Vorjahr, die Vorräte der niederländischen Tochtergesellschaft wuchsen nicht an. Aufgrund des tieferen Umsatzes resultierte trotz der Restrukturierungsmassnahmen nur ein unbefriedigendes Betriebsergebnis.

### **Carbon & Energy: Liquiditätsneutrale Schuldenlösung mit Minderheitsaktionär**

Im Herbst 2011 vereinbarte Precious Woods für ausstehende Schulden aus dem Jahr 2005 – im Zusammenhang mit dem Kauf des Biomassekraftwerks BK Energia – eine für alle beteiligten Parteien Cash neutrale Lösung: Mit dem bisherigen Minderheitsaktionär wurde eine Vereinbarung getroffen, wonach 2012 für sämtliche Aktien der BK Energia ein Käufer gesucht werden sollte. Da innerhalb der gesetzten

Frist kein Käufer gefunden wurde, hat per 1. April 2012 der Minderheitsaktionär unter Verrechnung der offenstehenden Schulden 40% der Aktien übernommen und besitzt heute 60% der Aktien. Precious Woods wurde mit den verbleibenden 40% der Aktien zur Minderheitsaktionärin der BK Energia. Daher wird die BK Energia ab 1. April 2012 nicht mehr vollkonsolidiert und fließt ab diesem Zeitpunkt in das Beteiligungsergebnis ein. Der beschriebene Beteiligungsabbau hatte einen einmaligen positiven Effekt von USD 3.2 Mio. auf das Betriebsergebnis EBITDA dieses Segments. Die Resultate bis 31. März 2012 sind daher nicht mit dem Halbjahresabschluss 2011 vergleichbar, wenngleich auch eine merkliche operative Verbesserung erzielt werden konnte. Im noch vollkonsolidierten 1. Quartal 2012 stieg die Stromproduktion um rund 14% gegenüber Vorjahr. Der Verkauf der Emissionszertifikate (Certified Emission Reductions, CERs) der Produktionen 2010, 2011 und 2012 wird für das letzte Quartal 2012 erwartet.

### **Aktienkurs**

Zu Jahresbeginn 2012 notierte der Aktienkurs bei CHF 9.73, am 30. Juni 2012 (Stichtag Halbjahresbericht) lag der Kurs um 36% tiefer bei CHF 6.25.

### **Ausblick: Weiterhin schwieriges Umfeld**

Precious Woods wird auch im 2. Halbjahr in einem schwierigen Umfeld operieren und einige wichtige Probleme lösen müssen. Precious Woods wird jedoch alles unternehmen, um das unerfreuliche Resultat zu verbessern.

Bei PWG verzögert sich aufgrund technischer und extern verursachter logistischer Schwierigkeiten die Inbetriebnahme der zweiten Sägelinie Bois Divers auf das Ende des 3. Quartals. Auch die bestehenden Sägelinien operieren momentan aufgrund zu lösender technischer Probleme unterhalb ihres möglichen Potentials. Die Auftrags situation bei PWG kann jedoch trotz aller Herausforderungen in 2012 als positiv bezeichnet werden.

Unter der Voraussetzung einer erfolgreich abgeschlossenen Testphase der bereits umgebauten Sägelinie plant PWA die technische Anpassung der weiteren Linien, wodurch der Personalaufwand weiter reduziert und die Produktivität weiter gesteigert wird. Die Ernerbewilligungen für Itapiranga I und IV sind termingerecht in der ersten Augustwoche eingetroffen.

Das wirtschaftliche Umfeld von PWEU wird sich voraussichtlich auch im 2. Halbjahr nicht erholen und der Neubausektor wird keine Belebung erfahren. Die daraus resultierenden Liquiditätsschwierigkeiten führen im Handel und in der verarbeitenden Industrie zu erheblichen Preiskonzessionen, welche die erzielbaren Bruttomargen weiter unter Druck setzen. Um die operativen Kosten des Unternehmens an den erwarteten Geschäftsgang anzupassen, sind weitere kostenreduzierende Massnahmen eingeleitet.

**Precious Woods Gruppe**  
**Verkürzter konsolidierter Zwischenabschluss per 30. Juni 2012**

**Verkürzte konsolidierte Zwischenbilanz per 30. Juni 2012 und 31. Dezember 2011 (in TUSD)**

<b>AKTIVEN</b>	<b>30. Juni 2012</b>	<b>31. Dezember 2011</b>
<b>Umlaufvermögen</b>	ungeprüft	geprüft
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	8 631	11 440
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	12 077	11 435
Vorräte	16 741	20 529
Sonstiges Umlaufvermögen	2 201	1 958
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>39 650</b>	<b>45 362</b>
<b>Anlagevermögen</b>		
Sachanlagen	61 513	65 504
Immaterielle Vermögenswerte	12 731	13 789
Anteile an assoziierten Unternehmen	16 218	14 865
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	549	557
Sonstige langfristige Vermögenswerte	7	7
Latente Steueransprüche	468	611
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>91 486</b>	<b>95 333</b>
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	982	4 699
<b>TOTAL</b>	<b>132 118</b>	<b>145 394</b>
<b>PASSIVEN UND EIGENKAPITAL</b>		
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
und andere kurzfristige Verbindlichkeiten	16 834	13 649
Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten	700	610
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2 348	2 938
Kurzfristige Rückstellungen	583	1 289
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	507	515
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>20 972</b>	<b>19 001</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		
Langfristige Wandelanleihen und -darlehen	27 395	27 238
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	15 464	15 701
Latente Steuerschulden	1 514	1 818
Langfristige Rückstellungen	6 601	6 173
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>50 974</b>	<b>50 930</b>
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Verbindlichkeiten	–	3 665
<b>Eigenkapital</b>		
Aktienkapital	2 923	2 923
Agio	66 823	66 823
Umrechnungsdifferenzen	13 585	17 197
Gewinnreserven	–23 524	–15 759
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Precious Woods Holding AG</b>	<b>59 807</b>	<b>71 184</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>	<b>365</b>	<b>614</b>
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>60 172</b>	<b>71 798</b>
<b>TOTAL</b>	<b>132 118</b>	<b>145 394</b>

**Verkürzte konsolidierte Gesamtergebnisrechnung**  
**für die per 30. Juni 2012 und 30. Juni 2011 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)**

	30. Juni 2012 ungeprüft	30. Juni 2011 ungeprüft
Nettoumsatz aus Handelsaktivitäten	23 866	36 225
Einnahmen durch Erzeugung von Emissionsrechten	297	496
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>24 163</b>	<b>36 721</b>
Herstellungskosten	-23 435	-32 228
<b>Betrieblicher Beitrag</b>	<b>728</b>	<b>4 493</b>
Administrations- und übriger Personalaufwand	-3 235	-3 964
Übriger Aufwand	-3 522	-5 008
Übriger Ertrag	4 254	2 415
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>	<b>-1 775</b>	<b>-2 064</b>
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	-3 970	-5 380
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>-5 745</b>	<b>-7 444</b>
Finanzertrag	1 236	3 038
Finanzaufwand	-3 889	-8 693
Anteil am Gewinn assoziierter Unternehmen	236	246
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>-8 162</b>	<b>-12 853</b>
Ertragssteuern(aufwand)/-ertrag	240	290
<b>Rein(verlust)/-gewinn aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>-7 922</b>	<b>-12 563</b>
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-	-772
<b>Rein(verlust)/-gewinn der Periode</b>	<b>-7 922</b>	<b>-13 335</b>
Fair Value Veränderung nach Steuern (zur Veräußerung verfügbarer finanzieller Vermögenswerte)	-16	32
Umrechnungsdifferenzen	-3 606	-1 274
<b>Total sonstiges Ergebnis (OCI)</b>	<b>-3 622</b>	<b>-1 242</b>
<b>Total Gesamtergebnis der Periode</b>	<b>-11 544</b>	<b>-14 577</b>
<b>Verteilung des Rein(verlusts)/-gewinns</b>		
Aktionäre der Precious Woods Holding AG	-7 749	-13 247
Nicht beherrschende Anteile	-173	-88
<b>Verteilung des Gesamtergebnisses</b>		
Aktionäre der Precious Woods Holding AG	-11 377	-14 578
Nicht beherrschende Anteile	-167	1
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>-2.25</b>	<b>-3.86</b>
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>-2.25</b>	<b>-3.86</b>
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>-2.25</b>	<b>-3.63</b>
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>-2.25</b>	<b>-3.63</b>

<sup>1</sup> Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund einer Fehlkorrektur angepasst. Siehe Anmerkung 3.

**Verkürzte konsolidierte Eigenkapitalveränderungsrechnung**  
für die per 30. Juni 2012 und 30. Juni 2011 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)

	Anteile der Aktionäre der Precious Woods Holding AG						
	Aktien- kapital	Agio	Umrech- nungs- differenzen	Gewinn- reserven	Total	Nicht be- herrschende Anteile	Total Eigen- kapital
<b>Bestand per 31. Dezember 2010</b>	<b>127 002</b>	<b>65 823</b>	<b>2 396</b>	<b>-83 706</b>	<b>111 515</b>	<b>832</b>	<b>112 347</b>
Rein(verlust)/-gewinn der Periode	–	–	–	-13 247	<b>-13 247</b>	-88	<b>-13 335<sup>1</sup></b>
Sonstiges Ergebnis der Periode	–	–	-1 363	32	<b>-1 331</b>	89	<b>-1 242</b>
<b>Total Gesamtergebnis der Periode</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-1 363</b>	<b>-13 215</b>	<b>-14 578</b>	<b>1</b>	<b>-14 577<sup>1</sup></b>
Eigenkapitalkomponente der Wandelanleihe/-darlehen	–	1 408	–	–	<b>1 408</b>	–	<b>1 408</b>
Kosten der Kapitalerhöhung/Transaktionskosten	–	-46	–	–	<b>-46</b>	–	<b>-46</b>
<b>Bestand per 30. Juni 2011</b>	<b>127 002</b>	<b>67 185</b>	<b>1 033</b>	<b>-96 921</b>	<b>98 299</b>	<b>833</b>	<b>99 132<sup>1</sup></b>
<b>Bestand per 31. Dezember 2011</b>	<b>2 923</b>	<b>66 823</b>	<b>17 197</b>	<b>-15 759</b>	<b>71 184</b>	<b>614</b>	<b>71 798</b>
Rein(verlust)/-gewinn der Periode	–	–	–	-7 749	<b>-7 749</b>	-173	<b>-7 922</b>
Sonstiges Ergebnis der Periode	–	–	-3 612	-16	<b>-3 628</b>	6	<b>-3 622</b>
<b>Total Gesamtergebnis der Periode</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-3 612</b>	<b>-7 765</b>	<b>-11 377</b>	<b>-167</b>	<b>-11 544</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–	-82	<b>-82</b>
<b>Bestand per 30. Juni 2012</b>	<b>2 923</b>	<b>66 823</b>	<b>13 585</b>	<b>-23 524</b>	<b>59 807</b>	<b>365</b>	<b>60 172</b>

<sup>1</sup> Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund einer Fehlerkorrektur angepasst. Siehe Anmerkung 3.

**Verkürzte konsolidierte Geldflussrechnung**  
für die per 30. Juni 2012 und 30. Juni 2011 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)

	30. Juni 2012 ungeprüft	30. Juni 2011 ungeprüft
Reingewinn/(-verlust) der Periode	-7 922	-13 335 <sup>1</sup>
Geldfluss aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen Nettoumlauvermögen	-4 293	-6 251
<b>Nettogeldfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>1 268</b>	<b>-7 815</b>
<b>Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>2</b>	<b>-454</b>
<b>Nettogeldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-3 923</b>	<b>5 776</b>
(Abnahmen)/Zunahme von flüssigen Mitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	-2 653	-2 493
Umrechnungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln	-231	1 575
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente per Jahresbeginn (gemäss Bilanz)	11 440	10 326
Flüssige Mittel per Jahresbeginn in einer zum Verkauf gehaltenen Gruppe	75	–
<b>Total flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente per Jahresbeginn</b>	<b>11 515</b>	<b>10 326</b>
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode (gemäss Bilanz)	8 631	9 408
Flüssige Mittel am Ende der Periode in einer zum Verkauf gehaltenen Gruppe	–	–
<b>Total flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode</b>	<b>8 631</b>	<b>9 408</b>

<sup>1</sup> Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund einer Fehlerkorrektur angepasst. Siehe Anmerkung 3. Die Geldflüsse beinhalten sowohl fortgeführte wie auch aufgegebene Tätigkeiten. Die entsprechenden Geldflüsse aus aufgegebenen Geschäftsbereichen sind in Anmerkung 6 dargestellt.

## **Anmerkungen zum verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss**

Der ungeprüfte, verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Precious Woods Gruppe für das per 30. Juni 2012 abgeschlossene Halbjahr wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 erstellt und am 1. September 2012 vom Verwaltungsrat zur Veröffentlichung freigegeben. Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss enthält nicht alle für einen Jahresabschluss erforderlichen Informationen und Angaben und ist in Verbindung mit der konsolidierten Jahresrechnung per 31. Dezember 2011 zu lesen. Der vorliegende Zwischenabschluss konzentriert sich vor allem auf neue Aktivitäten, Ereignisse und Umstände und dupliziert nicht vorgängig rapportierte Informationen.

### **1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

Für die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses wurden dieselben Rechnungslegungsgrundsätze angewendet wie für die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der Gruppe per 31. Dezember 2011. Eine Ausnahme bilden die folgenden per 1. Januar 2012 erstmals angewendeten Standards und Interpretationen:

- IAS 12 *Latente Steuern: Realisierung zugrunde liegender Vermögenswerte* (Änderung)
- IFRS 7 *Offenlegung – Übertragung von finanziellen Vermögenswerten* (Änderung)
- IFRS 1 *Drastische Hyperinflation und Streichung der festen Daten für erstmalige Anwender* (Änderung)

Diese Änderungen haben keine Auswirkungen auf die Darstellung der Finanz- oder Ertragslage der Gruppe.

### **2. Unternehmensfortführung**

Während die Liquidität per 30. Juni 2012 genügend war, zeigten die kürzlichen Logistikprobleme in Gabun, dass die Liquidität in Zukunft schnell knapp werden könnte. Um die Liquidität der Gruppe sicher zu stellen, beschloss der Verwaltungsrat deshalb im September 2012, falls kein zusätzliches externes Kapital zugeführt werden kann, die Minderheitsbeteiligung an Precious Woods Central America AG im zweiten Halbjahr 2012 zu veräussern (siehe auch Anmerkung 11).

### **3. Restatement von Vorperioden wegen Fehlerkorrektur**

Wie auf Seite 53 des Jahresabschlusses 2011 der Gruppe erwähnt, hat Precious Woods Holding AG in 2011 festgestellt, dass einige Tochtergesellschaften die latenten Steuern falsch erfasst hatten. Dieser Fehler wurde in 2011 korrigiert. Entsprechende Anpassungen wurden auch in den Vergleichszahlen per 30. Juni 2011 gemacht, welche in diesem Bericht enthalten sind.

Der latente Steuerertrag für die am 30. Juni 2011 endende Periode verminderte sich um USD 0.1 Millionen, was zu einem Nettoverlust der Periode von USD –13.3 Millionen führte.

Diese Korrektur hatte zur Folge, dass sich das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Aktie für die am 30. Juni 2011 endende Periode um USD 0.04 auf USD –3.86 verminderte und das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen 2011 sich um USD 0.04 auf USD –3.63 verminderte.

### **4. Saisonalität**

Das erste Halbjahr der Forstaktivitäten in Brasilien ist von der Regenzeit (Januar bis Mai) geprägt. Während dieser Monate wird kein Rundholz geerntet, und die Ausbeute aus der Verarbeitung und die Rundholzverkäufe sind in der Regel tiefer als im zweiten Halbjahr. Der Saisoneinfluss auf die Berichtsperiode ist wie erwartet unvorteilhaft ausgefallen, und für die zweite Jahreshälfte kann von einem positiven Saisoneinfluss in Brasilien ausgegangen werden.

## 5. Segmentinformationen

Die berichtspflichtigen Gruppensegmente sind die nachhaltige Waldbewirtschaftung in Brasilien, die nachhaltige Waldbewirtschaftung in Gabun, der Holzhandel in Europa sowie Carbon & Energy.

Das Segment Pflanzungen wurde per 30. September 2011 aufgegeben und an Precious Woods Central America AG verkauft. Es wird deshalb nicht mehr gezeigt. Die Vorjahressegmentoffenlegungen für 2011 wurden entsprechend angepasst und beinhalten nun nur noch die fortzuführenden Geschäftsbereiche 2011.

### Operative Segmente – 30. Juni 2012

in TUSD	Nachhaltige Waldbewirt- schaftung in Brasilien	Nachhaltige Waldbewirt- schaftung in Gabun	Holzhandel in Europa	Carbon & Energy	Sonstige <sup>1</sup>	Total 30.06.2012
<b>Gesamteinnahmen</b>						
Von Dritten	2 832	11 047	8 758	1 526		<b>24 163</b>
Segmentübergreifend	3 217	66	–	–	–3 283	–
<b>Total Gesamteinnahmen</b>	<b>6 049</b>	<b>11 113</b>	<b>8 758</b>	<b>1 526</b>	<b>–3 283</b>	<b>24 163</b>
<b>EBITDA</b>	<b>–3 289</b>	<b>–368</b>	<b>38</b>	<b>3 455</b>	<b>–1 611</b>	<b>–1 775</b>

### Operative Segmente – 30. Juni 2011

in TUSD	Nachhaltige Waldbewirt- schaftung in Brasilien	Nachhaltige Waldbewirt- schaftung in Gabun	Holzhandel in Europa	Carbon & Energy	Sonstige <sup>1</sup>	Total 30.06.2011
<b>Gesamteinnahmen</b>						
Von Dritten	3 034	19 522	11 576	2 589	–	<b>36 721</b>
Segmentübergreifend	3 275	–	629	–	–3 904	–
<b>Total Gesamteinnahmen</b>	<b>6 309</b>	<b>19 522</b>	<b>12 205</b>	<b>2 589</b>	<b>–3 904</b>	<b>36 721</b>
<b>EBITDA</b>	<b>–1 773</b>	<b>4 462</b>	<b>–11</b>	<b>–343</b>	<b>–4 399</b>	<b>–2 064</b>

<sup>1</sup> Die Eliminierungen und Anpassungen beinhalten die Intersegmentelimination und die Ergebnisse der Precious Woods Holding AG, der Luxemburger Gesellschaften sowie der Precious Woods Management Ltd., die keinem spezifischen Segment zugewiesen sind.

## Überleitung des Segmentergebnisses

	30. Juni 2012	30. Juni 2011
Total EBITDA berichtspflichtige Segmente (fortzuführende Geschäftsbereiche)	–164	2 335
EBITDA Sonstige	–1 611	–4 399
<b>EBITDA fortzuführende Geschäftsbereiche</b>	<b>–1 775</b>	<b>–2 064</b>
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	–3 970	–5 380
<b>EBIT</b>	<b>–5 745</b>	<b>–7 444</b>
Finanzaufwand/-ertrag	–2 654	–5 655
Anteil am Gewinn assoziierter Unternehmen	236	246
<b>Ergebnis vor Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>	<b>–8 162</b>	<b>–12 853</b>

## 6. Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte / aufgegebene Geschäftsbereiche

### BK Energia

Am 31. März 2012 übertrug Precious Woods 40% der Aktien von BK Energia auf den früheren Minderheitsaktionär (liquiditätsneutrale Lösung). Precious Woods verlor dabei die Kontrolle über BK Energia, aber hält weiterhin einen Minderheitsanteil von 40% an BK Energia. Entsprechend wird BK Energia ab 1. April 2012 nicht mehr konsolidiert.

in TUSD	30. Juni 2012
Immaterielle Vermögenswerte	-359
Sachanlagen	-1 164
Vorräte	-79
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen	-4 213
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	-184
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4 222
<b>Nettoaktiven und -passiven (100%)</b>	<b>-1 777</b>
Entgelt für den Verkauf von 40% Anteilen	2 850
Entgelt verrechnet mit Forderungsverzicht	-1 392
Entgelt verrechnet mit Forderung Vorzugsdividende	-1 458
Fair Value des verbleibenden Anteils an einem assoziierten Unternehmen (40%)	1 389
<b>In bar erhaltenes Entgelt für 40%</b>	<b>-</b>
Veräußerte flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	-184
<b>Nettogeldfluss</b>	<b>-184</b>

Der Gewinn aus dem Kontrollverlust von BK Energia, verbucht im übrigen Ertrag, beträgt TUSD 2049 und beinhaltet die Umbuchung von Umrechnungsgewinnen von TUSD 580.

#### Precious Woods Zentralamerika

Ende 2010 entschied der Verwaltungsrat der Precious Woods Gruppe, für die zentralamerikanischen Pflanzungen in Nicaragua und Costa Rica einen Käufer zu suchen. Die von diesem Entscheid betroffenen Vermögenswerte wurden im Januar 2011 als zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte reklassifiziert. Im Jahr 2011 wurden alle Vermögenswerte von Precious Woods in Zentralamerika in die neu gegründete Zwischenholding Precious Woods Central America AG integriert. 75% der Aktien der neu gegründeten Zwischenholding wurden verkauft. Diese Vermögenswerte gehörten zum aufgegebenen Segment Pflanzungen. Siehe auch Anmerkung 11.

Das Ergebnis von Zentralamerika präsentiert sich wie folgt:

in TUSD	30. Juni 2011
Nettoumsatz aus Handelsaktivitäten	2 404
Zunahme Fair Value biologische Aktiven	-
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>2 404</b>
Herstellungskosten	-3 878
<b>Betrieblicher Beitrag</b>	<b>-1 474</b>
Administration- und übriger Personalaufwand	-329
Übriger Aufwand	-138
Übriger Ertrag	189
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>	<b>-1 752</b>
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	-
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>-1 752</b>
Finanzergebnis	-4
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>-1 756</b>
Ertragssteuern (Aufwand)/Ertrag	984
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-772</b>
Unverwässertes Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-0.22
Verwässertes Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-0.22

## **Geldflüsse aus aufgegebenen Geschäftsbereichen**

in TUSD	<b>30. Juni 2011</b>
Nettogeldfluss aus Betriebstätigkeit	146
Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit	160
Nettogeldfluss aus Finanzierungstätigkeit	–
<b>(Abnahme)/Zunahme von flüssigen Mitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>306</b>

Das Resultat aus aufgegebenen Geschäftsbereichen entfällt auf die Aktionäre von Precious Woods Holding AG (keine nicht beherrschenden Anteile).

## **7. Restrukturierung**

Die Restrukturierungsrückstellung per 30. Juni 2012 beläuft sich auf USD 0.2 Millionen (31. Dezember 2011: USD 0.2 Millionen) und beinhaltet mehrheitlich Rückstellungen für die Restrukturierung von MIL Madeiras Preciosas Ltda in Brasilien. Im ersten Halbjahr 2012 wurden keine Restrukturierungsrückstellungen verwendet.

## **8. Wandelanleihen/-darlehen und langfristige Finanzverbindlichkeiten**

Während dem ersten Halbjahr 2012 hat die Precious Woods Gruppe keine Wandelanleihen/-darlehen aufgenommen oder zurückbezahlt.

## **9. Aktienkapital**

Nach der Herabsetzung des Nennwerts von CHF 50 auf CHF 1 je Aktie im Jahr 2011 beträgt das ordentliche Aktienkapital der Gesellschaft CHF 3 483 355 (3 483 355 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1).

Am 24. Mai 2012 erneuerte die Generalversammlung das genehmigte Kapital von CHF 0.8 Millionen, welches anlässlich der Generalversammlung in 2010 geschaffen wurde.

## **10. Änderungen von Eventualverbindlichkeiten**

Es gibt keine Änderungen von Eventualverbindlichkeiten. Der IBAMA-Fall (siehe Anmerkung 33 des Geschäftsberichts 2011) ist noch offen.

## **11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Um die Liquidität der Gruppe sicher zu stellen, beschloss der Verwaltungsrat deshalb im September 2012, falls kein zusätzliches externes Kapital zugeführt werden kann, die Minderheitsbeteiligung an Precious Woods Central America AG im zweiten Halbjahr 2012 zu veräussern (siehe auch Anmerkung 2).

## Weitere Informationen

---

### **In Bezug auf das Aktienregister (Eintragungen, Übertragungen, Adressänderungen usw.):**

**Nimbus AG**  
Ziegelbrückstrasse 82  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Tel. +41 55 617 37 37  
Fax +41 55 617 37 38  
preciouswoods@nimbus.ch

### **Weitere Auskünfte erteilt:**

**Precious Woods Holding AG**  
Unternehmenshauptsitz:  
Baarerstrasse 79  
CH-6300 Zug  
Schweiz  
Telefon +41 41 710 99 50  
Fax +41 41 710 99 51  
www.preciouswoods.com

Zweigstelle:  
Militärstrasse 90  
Postfach 2274  
CH-8021 Zürich  
Schweiz  
Telefon +41 44 245 81 21  
Fax +41 44 245 80 12  
office@preciouswoods.com

### **Börsenkotierung**

Die Aktien der Precious Woods Holding AG  
sind seit dem 18. März 2002 an der SIX Swiss Exchange kotiert.

Wertpapierart: Namenaktie  
Nennwert: CHF 1.00 (Nennwertreduktion 2011)  
ISIN: CH0013283368  
Valorensymbol: PRWN  
Reuters:PRWZn.S

© 2012

Precious Woods Holding AG

**Redaktionsleitung**

Brunhilde Mauthe

Precious Woods Holding AG

**Gestaltung**

Formarium AG

**Fotografie**

Luca Zanetti

**Lithografie**

Sihldruck AG

**Produktion**

Management Digital Data AG

**Druck**

Sihldruck AG

Hinweis zu zukunftsgerichteten Aussagen: Dieser Geschäftsbericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen, welche die gegenwärtigen Ansichten von Precious Woods hinsichtlich künftiger Entwicklungen und Ereignisse zum Ausdruck bringen. Diese Aussagen gründen auf Annahmen und beinhalten Risiken und Unsicherheiten bezüglich allgemeiner Wirtschaftslage, Devisenkurse, gesetzlicher Vorschriften, Marktbedingungen, Umweltfaktoren, Aktivitäten der Mitbewerber und weiterer Faktoren. Solche Risiken und Unsicherheiten können zu einer wesentlichen Diskrepanz zwischen den vorausgesagten und den tatsächlichen Ereignissen führen. Precious Woods ist nicht verpflichtet, die Informationen oder die zukunftsgerichteten Aussagen in diesem Bericht öffentlich zu revidieren oder zu aktualisieren.

Der Halbjahresbericht von Precious Woods erscheint in deutscher und englischer Sprache. Massgebend ist die gedruckte englische Version.

► **Umschlagrückseite:**

Biodiversität ist das Leben mit seinem gesamten Artenreichtum und umfasst die Vielfalt von Tier- und Pflanzenarten, die Vielfalt von Lebensräumen sowie die genetische Unterschiedlichkeit innerhalb der Arten. Precious Woods leistet dank nachhaltiger Forstwirtschaft in den Tropen einen Beitrag zum Erhalt der Biodiversität.



Precious Woods Holding AG  
Baarerstrasse 79  
6300 Zug  
Schweiz



PRECIOUS WOODS