

Halbjahresbericht 2011



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

Inhalt

Lagebericht

- 4 Precious Woods Holding AG
- 5 Precious Woods Gabon
- 5 Precious Woods Central America
- 5 Precious Woods Amazon
- 5 Precious Woods Europe
- 6 Carbon & Energy
- 6 Aktienkurs
- 6 Ausblick

Verkürzter konsolidierter Zwischenabschluss

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

Halbjahresbericht 2011

Die Precious Woods Gruppe konnte im ersten Halbjahr 2011 die operative Performance in den Geschäftseinheiten weiter verbessern und ist zuversichtlich, die Turnaroundmassnahmen im laufenden Geschäftsjahr wie geplant umsetzen zu können. Aufgrund der Verkaufsabsichten wird die Geschäftseinheit Precious Woods Central America seit 2011 als «aufgegebener Geschäftsbereich» behandelt. Deshalb ist ein direkter Vergleich mit dem Vorjahr nur möglich, wenn die Kennzahlen von 2010 entsprechend umgegliedert werden. Verglichen mit dem ersten Halbjahr 2010 lag das Betriebsergebnis (EBITDA) leicht unter Vorjahresniveau, da der CHF/USD-Währungseffekt und besondere Aufwendungen auf Holdingstufe eine Verbesserung verhinderten. Die Liquidität für das saisonal bedingt schwierigere erste Halbjahr wurde mit Wandeldarlehen im Nominalwert von CHF 5.5 Millionen gesichert.

In Gabun hat Precious Woods erfolgreich per 1. Juli 2011 eine neue Hartholzsägerei in Betrieb genommen. Belastet wurde das Resultat in Gabun durch Logistikprobleme aufgrund kriegesischer Auseinandersetzungen in der Elfenbeinküste. Die von der Generalversammlung gutgeheissene Veräusserung von Vermögenswerten in Zentralamerika ist weit fortgeschritten. Das durch die Veräusserung freizusetzende Kapital wird in erster Linie dazu genutzt, die Verschuldung zu verringern, die Liquidität weiter zu stärken sowie operative Investitionsvorhaben zu finanzieren. In Brasilien haben aussergewöhnlich starke Regenfälle die Produktion im ersten Halbjahr beeinträchtigt. Die Akquisition eines bedeutenden Neukunden für Rundholzlieferungen wird sich positiv auf das Jahresergebnis in Brasilien auswirken. Das Halbjahresergebnis von Precious Woods Europe wurde von den witterungsbedingten Schwierigkeiten in Brasilien beeinträchtigt. Der anhaltende Trend zu steigenden Marktpreisen wirkt jedoch ertragssteigernd.

Precious Woods Holding AG

Die Aktivitäten der Holding waren im ersten Halbjahr geprägt vom grossen Engagement, die Massnahmen zum Turnaround umzusetzen. Durch die erfolgreiche Platzierung von Wandeldarlehen im Nominalbetrag von CHF 5.5 Millionen konnte die Liquidität gesichert werden. Die Generalversammlung stimmte einer Nennwertreduktion von CHF 50 auf CHF 1 pro Aktie zu und unterstützte den Antrag des Verwaltungsrats, das bedingte Kapital zu erhöhen. Damit wurde die Kapitalmarktfähigkeit von Precious Woods deutlich gestärkt.

Die Massnahmen zur strukturellen Optimierung hatten im Vergleich mit der Vorjahresperiode rund CHF 2.3 Millionen Zusatzkosten zur Folge. Im Wesentlichen handelte es sich dabei um erheblich höhere Beratungskosten im Zusammenhang mit Finanzierungs- und Rechtsfragen (unter anderem Nennwertreduktion der Aktie), Restrukturierungsmassnahmen sowie Kosten betreffend die Vorbereitung der vorgesehenen Veräusserung von Vermögenswerten in Zentralamerika. Diese Kosten werden im zweiten Halbjahr deutlich geringer ausfallen. Der an der Generalversammlung 2011 neu konstituierte Verwaltungsrat unterstützt die konsequente Umsetzung der ausstehenden Massnahmen zum Turnaround mit grossem Engagement. Gleichzeitig entwickelt er die Strategie zur nachhaltigen Unternehmensentwicklung weiter.

Gerhard Willi trat per 1. August 2011 sein Amt als CFO an. Zudem wurde das Kommunikationsteam personell verstärkt.

Precious Woods Gabon

Der Markt entwickelte sich im ersten Halbjahr positiv für Precious Woods Gabon. Die Nachfrage stieg sowohl im lokalen Geschäft mit Rundholz als auch im Exportgeschäft mit Schnittholz. Aufgrund der erhöhten Nachfrage stiegen die Preise, von denen Precious Woods Gabon jedoch noch nicht vollumfänglich profitieren konnte, da einerseits Verarbeitungskapazitäten fehlten und andererseits Verbindlichkeiten an Kunden aus dem Vorjahr bestanden. Zudem führten kriegerische Auseinandersetzungen in der Elfenbeinküste zu Einschränkungen im west- und zentralafrikanischen Schiffsverkehr, was für Precious Woods Gabon logistische Behinderungen im Exportgeschäft zur Folge hatte.

Obwohl die finanziellen Resultate im ersten Halbjahr noch leicht unter den Erwartungen liegen, sind dank Veränderungen im Management sowie Prozessoptimierungen in den Konzessionsgebieten konkrete Ergebnisverbesserungen für das zweite Halbjahr voraussehbar. Die Verarbeitungskapazität wird mit der per 1. Juli 2011 in Betrieb genommenen Hartholzsägerei deutlich erhöht. Dadurch kann der Verkauf von Schnittholz gesteigert und somit das seit 2010 bestehende Exportverbot von Rundholz kompensiert werden. Durch eine kontinuierliche Verbesserung der Produktivität der Sägerei und des Hobelwerks wird eine weitere Ertragssteigerung angestrebt. Die lokale Verkaufsentwicklung, insbesondere beim Rundholz, ist sehr positiv.

Precious Woods Central America

Die schwächere Nachfrage nach Holzmöbeln in den USA und in Europa im ersten Halbjahr 2011 hatte zur Folge, dass in den produzierenden Märkten, insbesondere in Vietnam, der Bedarf an Teakholz sank. Precious Woods Central America musste deshalb signifikante Mengen zu etwas tieferen Preisen in andere Länder verkaufen. Die Erntevolumen liegen jedoch leicht über dem Ziel, wodurch der Verlust durch die tieferen Teakholzpreise kompensiert werden konnte.

Precious Woods Central America hat im ersten Halbjahr diverse Prozessoptimierungen vorgenommen: Verkauf und Export wurden effizienter gestaltet, die Fakturierung verbessert und Lohnkosten, insbesondere im Bereich der Containerbeladung, gesenkt. Precious Woods ist zuversichtlich, dass die Erwartungen für 2011 erfüllt werden.

Zudem laufen die Aktivitäten rund um den Verkauf von Vermögenswerten auf Hochtouren: Im August 2011 haben diverse Interessenten Due-Diligence-Prüfungen durchgeführt und entschieden, Angebote einzureichen. Das freizusetzende Kapital soll in erster Linie dazu genutzt werden, die Verschuldung zu verringern, die Liquidität weiter zu stärken und operative Investitionsvorhaben zu finanzieren.

Precious Woods Amazon

Aussergewöhnlich intensive Regenfälle in Brasilien erschwerten die Waldbewirtschaftung im ersten Halbjahr erheblich, insbesondere den Transport des Rundholzes aus dem Wald. Dies führte zu Lager- und Produktionsengpässen sowie höheren Kosten. Durch die Arbeit im anspruchsvollen Terrain wurde zudem der Maschinenpark stark beansprucht. Darüber hinaus war die Qualität der geernteten Bäume unterdurchschnittlich. Obwohl einige Altlasten bereits erfolgreich bereinigt werden konnten, ist der zeitliche und finanzielle Aufwand für die weitere Bereinigung nach wie vor erheblich. Die Mitarbeitenden von Precious Woods Amazon stehen weiterhin vor anspruchsvollen Herausforderungen. Die Akquisition eines bedeutenden Neukunden für Rundholzlieferungen wird sich jedoch positiv auf das Jahresergebnis 2011 auswirken. Zudem sind die Verhandlungen mit einem potenziellen Neukunden zum Verkauf von Biomasse aus der Waldbewirtschaftung fortgeschritten. Ebenfalls ist Precious Woods Amazon dabei, eine Konzession angrenzend an bestehende Ländereien zu erwerben, um den mittelfristigen Ernteplan abzusichern.

Precious Woods Europe

Die witterungsbedingten Schwierigkeiten von Precious Woods Amazon wirkten sich auch auf das Halbjahresergebnis von Precious Woods Europe aus. Aufgrund verspäteter Lieferungen aus Brasilien verzögerten sich die Lieferungen an die Kunden. Das Resultat des ersten Halbjahres 2011 liegt deshalb leicht unter den Erwartungen. Erschwerend kommen ausstehende Entscheide auf dem niederländischen Immobilienmarkt hinzu: Neubauten und Hausrenovationen werden aufgeschoben, da Veränderungen im Zinsgefüge erwartet werden. Zudem stehen die Behörden unter hohem Spardruck, der sich negativ auf Investitionen in die für die Holzindustrie relevanten Infrastrukturbauten auswirkt.

Die bereits laufende Restrukturierung wurde fortgeführt: Die administrativen Personalkosten wurden weiter gesenkt. Ertragsbegünstigend wirkt zudem der anhaltende Trend zu steigenden Verkaufspreisen. Precious Woods Europe ist zuversichtlich bezüglich des weiteren Geschäftsverlaufs im Jahr 2011.

Carbon & Energy

Die Energieproduktion in Brasilien lag im ersten Halbjahr 2011 aufgrund der aussergewöhnlich starken Regenfälle und den damit verbundenen geringeren Mengen an Holzabfällen rund 20 % unter dem normalen Niveau. Dadurch reduzierten sich die Verkäufe, was die Hauptursache für das unter den Erwartungen liegende Betriebsergebnis ist. Zusätzlich wurde das Resultat durch vorgezogene Routineunterhaltsarbeiten negativ beeinflusst. Für das zweite Halbjahr 2011 wird erwartet, dass die geplante Elektrizitätserzeugung erreicht wird und sowohl Umsatz als auch Betriebsergebnis den Erwartungen entsprechen.

Im März 2011 erhielt Precious Woods die aus dem Kraftwerk generierten Emissionszertifikate (Certified Emission Reductions, CERs) aus dem Jahr 2009. Deren Verkauf beeinflusste den Ertrag im ersten Halbjahr positiv. Aufgrund der Änderungen der Berechnungsmethode für CERs kann mit der Ertragsrealisierung der Ernten 2010 und 2011 frühestens im zweiten Quartal 2012 gerechnet werden. Im Weiteren konnte Precious Woods mit der Schweizer Stiftung «myclimate» einen renommierten strategischen Partner für das zukünftige CER-Management gewinnen.

Aktienkurs

Zu Jahresbeginn 2011 notierte der Aktienkurs bei CHF 25.95, was dem bisherigen Jahreshoch entspricht. Am 30. Juni 2011 (Stichtag Halbjahresbericht) lag der Kurs um CHF 11.45 tiefer bei CHF 14.50.

Ausblick

Die operativen Fortschritte im ersten Halbjahr 2011 stimmen Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und Mitarbeitende von Precious Woods zuversichtlich, die Turnaroundmassnahmen wie geplant im Jahr 2011 umsetzen zu können. Die intensive Arbeit der letzten zwei Jahre zeigt positive Wirkung. Zudem werden sich die im ersten Halbjahr eingeleiteten und umgesetzten Massnahmen zur Steigerung von Umsatz und betrieblichem Ertrag im zweiten Halbjahr manifestieren. Die gesamte Belegschaft arbeitet weiterhin daran, die Prozesse zu optimieren und die Produktivität zu steigern sowie die Marktstellung mittels Ausbau der Wertschöpfung zu verbessern.

Zur vorsorglichen Liquiditätssicherung für die Übergangsphase bis zum Abschluss der Veräusserung der Vermögenswerte von Precious Woods Central America wird die Aufnahme einer zweiten Tranche von Wandeldarlehen in der Grössenordnung von rund CHF 5 Millionen in Betracht gezogen.

Aufgrund des gegenwärtigen Geschäftsverlaufs und der weiteren Aufwendungen zur positiven Entwicklung in den Geschäftseinheiten geht Precious Woods davon aus, dass das operative Ergebnis währungsbereinigt und ohne Sonderfaktoren im zweiten Halbjahr 2011 verbessert wird. Das ursprünglich angestrebte Betriebsergebnis (EBITDA) für das Geschäftsjahr 2011 liegt – unter Berücksichtigung der Umgliederung der Geschäftseinheit Precious Woods Central America als «aufgegebener Geschäftsbereich» bei USD 5.3 Millionen.

Precious Woods schätzt zu Beginn des zweiten Halbjahres 2011, dass ein Betriebsergebnis (EBITDA, ohne Sonderfaktoren) für das Geschäftsjahr 2011 von USD 2 bis 4 Millionen erreicht werden kann. Die erwähnten erhöhten Aufwendungen zur strukturellen Optimierung auf Holdingstufe sowie der CHF/USD-Währungseffekt verhindern voraussichtlich ein besseres Betriebsergebnis. Trotzdem entspräche dieses Betriebsergebnis – wiederum unter Berücksichtigung der Umgliederung der Geschäftseinheit Precious Woods Central America – einer Verbesserung gegenüber dem Vorjahr von über USD 11 Millionen.

Precious Woods Gruppe
Verkürzter konsolidierter Zwischenabschluss
per 30. Juni 2011



**Verkürzte konsolidierte Zwischenbilanz
per 30. Juni 2011 und 31. Dezember 2010 (in TUSD)**

AKTIVEN	30. Juni 2011	31. Dezember 2010
Umlaufvermögen	ungeprüft	geprüft
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	9 408	10 326
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	16 501	12 384
Vorräte	23 327	27 262
Sonstiges Umlaufvermögen	3 352	1 911
Total Umlaufvermögen	52 588	51 883
Anlagevermögen		
Sachanlagen	74 305	83 444
Biologische Aktiven	—	63 654
Immaterielle Vermögenswerte	11 896	12 437
Anteile an assoziierten Unternehmen	2 342	1 925
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	3 826	3 526
Sonstige langfristige Vermögenswerte	339	341
Steuerguthaben	—	6
Latente Steueransprüche	1 153	1 174
Total Anlagevermögen	93 861	166 507
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	77 054	6 014
TOTAL	223 503	224 404
PASSIVEN UND EIGENKAPITAL		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und andere kurzfristige Verbindlichkeiten	22 429	23 348
Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten	1 766	2 006
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	36 782	35 889
Kurzfristige Rückstellungen	3 240	3 799
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	1 184	490
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	65 401	65 532
Langfristige Verbindlichkeiten		
Langfristige Wandelanleihen und -darlehen	36 536	29 255
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	8 924	3 227
Latente Steuerschulden	20 991	21 420
Langfristige Rückstellungen	7 899	8 130
Total langfristige Verbindlichkeiten	74 350	62 032
Eigenkapital		
Aktienkapital	127 002	127 002
Agio	67 185	65 823
Umrechnungsdifferenzen	857	2 219
Gewinnreserven	–111 964	–98 876
Anteilskapital der Aktionäre der Precious Woods Holding AG	83 080	96 169
Nicht beherrschende Anteile	672	671
Total Eigenkapital	83 752	96 840
TOTAL	223 503	224 404

Verkürzte konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
für die per 30. Juni 2011 und 30. Juni 2010 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)

	30. Juni 2011 ungeprüft	30. Juni 2010 ¹⁾ ungeprüft
Nettoumsatz aus Handelsaktivitäten	36 225	37 312
Einnahmen durch Erzeugung von Emissionsrechten	496	533
Gesamteinnahmen	36 721	37 845
Herstellungskosten	-32 228	-33 565
Betrieblicher Beitrag	4 493	4 280
Administration und übriger Personalaufwand	-3 964	-3 805
Übriger Aufwand	-5 008	-3 492
Übriger Ertrag	2 415	1 356
Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	-2 064	-1 661
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	-5 380	-5 386
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	-7 444	-7 047
Finanzertrag	3 038	5 263
Finanzaufwand	-8 693	-7 441
Anteil am Gewinn assoziierter Unternehmen	246	113
Ergebnis vor Steuern (EBT)	-12 853	-9 112
Ertragssteuern (Aufwand)/Ertrag	417	284
Reinverlust/-gewinn der Periode aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	-12 436	-8 829
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-772	-74
Reinverlust/-gewinn der Periode	-13 208	-8 902
Fair Value Veränderung nach Steuern (zur Veräusserung verfügbarer finanzieller Vermögenswerte)	32	1
Umrechnungsdifferenzen	-1 274	-10 651
Total sonstiges Gesamtergebnis (OCI)	-1 242	-10 650
Total Gesamtergebnis der Periode	-14 450	-19 552
Verteilung des Reinverlusts/-gewinns		
Aktionäre der Precious Woods Holding AG	-13 120	-8 971
Nicht beherrschende Gesellschafter	-88	69
Verteilung des Gesamtergebnisses		
Aktionäre der Precious Woods Holding AG	-14 451	-19 621
Nicht beherrschende Gesellschafter	1	69
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	-3.82	-2.61
Verwässertes Ergebnis je Aktie	-3.82	-2.61
Unverwässertes Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	-3.59	-2.59
Verwässertes Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	-3.59	-2.59

¹⁾ Die Vorjahresrechnung wurde neu dargestellt. Siehe Anmerkung 3.

**Verkürzte konsolidierte Eigenkapitalveränderungsrechnung
für die per 30. Juni 2011 und 30. Juni 2010 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)**

	Anteil der Aktionäre der Precious Woods Holding AG				Total	Nicht be- herrschende Anteile	Total Eigen- kapital
	Aktienkapital	Agio	Umrech- nungs- differenzen	Gewinn- reserven			
Bestand per 31. Dezember 2009	127 002	65 750	8 177	-34 673	166 256	2 062	168 318
Rein(verlust)/-gewinn der Periode				-8 971	-8 971	69	-8 902
Sonstiges Gesamtergebnis der Periode			-10 651	1	-10 650		-10 650
Total Gesamtergebnis der Periode			-10 651	-8 970	-19 621	69	-19 552
Bestand per 30. Juni 2010	127 002	65 750	-2 474	-43 643	146 635	2 131	148 766
Bestand per 31. Dezember 2010	127 002	65 823	2 219	-98 876	96 169	671	96 840
Rein(verlust)/-gewinn der Periode				-13 120	-13 120	-87	-13 207
Sonstiges Gesamtergebnis der Periode			-1 363	32	-1 331	88	-1 243
Total Gesamtergebnis der Periode			-1 363	-13 088	-14 451	1	-14 450
Eigenkapitalkomponente der Wandelanleihe		1 408			1 408		1 408
Kosten der Kapitalerhöhung/Transaktionskosten		-46			-46		-46
Bestand per 30. Juni 2011	127 002	67 185	857	-111 964	83 080	672	83 752

**Verkürzte konsolidierte Geldflussrechnung
für die per 30. Juni 2011 und 30. Juni 2010 abgeschlossenen Halbjahre (in TUSD)¹⁾**

	30. Juni 2011 ungeprüft	30. Juni 2010 geprüft
Reinverlust	-13 208	-8 902
Geldfluss aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen Nettoumlaufvermögen	-6 251	-9 782
Nettogeldfluss aus Betriebstätigkeit	-7 815	-5 382
Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit	-454	664
Nettogeldfluss aus Finanzierungstätigkeit	5 776	-6 635
(Abnahme)/Zunahme von flüssigen Mitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	-2 493	-11 353
Umrechnungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln	1 575	-1 257
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente per Jahresbeginn	10 326	18 825
Flüssige Mittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode	9 408	6 215

¹⁾ Die Vermögenswerte in Zentralamerika wurden 2011 als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte klassifiziert, und die Ergebnisse der aufgegebenen Geschäftsbereiche werden in der konsolidierten Gesamtergebnisrechnung separat ausgewiesen. In der verkürzten konsolidierten Geldflussrechnung ist jedoch der Geldfluss aus fortzuführenden und aus aufgegebenen Geschäftsbereichen aufgeführt. Informationen zum Geldfluss aus aufgegebenen Geschäftsbereichen sind der Anmerkung 6 zu entnehmen.

Anmerkungen zum verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss

Der ungeprüfte, verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Precious Woods Gruppe für das per 30. Juni 2011 abgeschlossene Halbjahr wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 erstellt und am 27. August 2011 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 2010 zu lesen. Der vorliegende Zwischenabschluss konzentriert sich 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 per 31. Dezember 2010. Eine Ausnahme bilden die folgenden per 1. Januar 2011 erstmals angewendeten Standards und Interpretationen:

- *IAS 24* Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen (Änderung). Der IASB hat eine Änderung von IAS 24 veröffentlicht, in der nahestehende Unternehmen und Personen klarer definiert werden. Die neue Definition hat eine symmetrische Sichtweise von Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen und stellt klar, unter welchen Umständen Personen und Mitglieder des Managements, die eine Schlüsselposition bekleiden, als nahestehende Personen eines Unternehmens gelten. Des Weiteren befreit der überarbeitete Standard Unternehmen, die einer Regierung nahestehen, teilweise von der Pflicht, Geschäftsvorfälle mit dieser Regierung und mit Unternehmen, die von derselben Regierung beherrscht, gemeinschaftlich geführt oder massgeblich beeinflusst werden, offenzulegen.
- *IAS 32* Finanzinstrumente: Darstellung (Änderung). Mit der Änderung von IAS 32 wurde die Definition von finanziellen Verbindlichkeiten angepasst, um die Klassifizierung von Bezugsrechten und bestimmten Optionen und Optionsscheinen als Eigenkapital zu ermöglichen. Diese Möglichkeit besteht, wenn das Unternehmen allen gegenwärtigen Eigentümern derselben Klasse seiner nicht derivativen Eigenkapitalinstrumente dieselben Rechte auf den Erwerb einer festen Anzahl von Eigenkapitalinstrumenten des Unternehmens zu einem festen Betrag in einer beliebigen Währung anbietet. Diese Änderung hatte keine Auswirkungen auf die Darstellung der Finanz- oder Ertragslage der Gruppe.

- *IFRIC 14* Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestfinanzierungsvorschriften (Änderung). Diese Änderung beseitigt unbeabsichtigte Konsequenzen für Unternehmen, die Mindestfinanzierungsvorschriften unterliegen und Vorauszahlungen zur Deckung dieser Verpflichtungen leisten. Die überarbeitete Interpretation gestattet es den Unternehmen, eine Vorauszahlung von künftigem Dienstzeitaufwand als Vermögenswert zu erfassen. Diese Änderung hatte keine Auswirkungen auf die Darstellung der Finanz- oder Ertragslage der Gruppe.
- *IFRIC 19* Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente. Diese Interpretation regelt die Erfassung von Tilgungen finanzieller Verbindlichkeiten über die Ausgabe von Eigenkapitalinstrumenten (Debt/Equity Swap). Sie hatte keine Auswirkungen auf die Darstellung der Finanz- oder Ertragslage der Gruppe.

Verbesserungen der IFRS (herausgegeben im Mai 2010):

Im Mai 2010 gab der IASB eine dritte Sammlung von Änderungen seiner Standards heraus, hauptsächlich mit dem Ziel, widersprüchliche und unklare Formulierungen zu entfernen. Die Übergangsbestimmungen sind je nach Standard unterschiedlich. Die Anwendung der Änderungen hatte Auswirkungen auf die Rechnungslegungsgrundsätze, jedoch nicht auf die Darstellung der Finanz- oder Ertragslage der Gruppe.

Die Gruppe hat keine bereits veröffentlichten, aber noch nicht in Kraft getretenen neuen Standards, Interpretationen oder Änderungen vorzeitig angewendet.

2. Unternehmensfortführung

Im Geschäftsbericht 2010 wurde darüber berichtet, dass die Gruppe sich in einem Turnaroundprozess befindet. Dieser Turnaround schreitet planmässig voran.

Wie berichtet, wurden Ende März 2011 die Verhandlungen über die Verlängerung des Stillhalteabkommens erfolgreich abgeschlossen. Dabei wurden im Wesentlichen folgende Restrukturierungsmassnahmen vereinbart:

- Bereitstellung zusätzlicher Liquidität in der Höhe von mindestens USD 5 Millionen bis spätestens 30. Juni 2011
- Veräusserung der Vermögenswerte in Zentralamerika (Grundstücke und Pflanzungen) bis spätestens 30. September 2011
- Rückzahlung der Schulden an Deutsche Bank und Zürcher Kantonalbank bis spätestens 30. September 2011
- Falls Precious Woods Holding AG bis 30. Juni 2011 nicht über zusätzliche Liquidität von USD 5 Millionen verfügt, endet das Stillhalteabkommen per Ende Juni 2011, andernfalls per Ende September 2011.

Folgendes wurde seit März 2011 erreicht:

- Mit der erfolgreichen Platzierung von Wandeldarlehen im Nominalwert von CHF 5.5 Millionen wurde zusätzliche Liquidität bereitgestellt (siehe auch Anmerkung 8).
- Die Verkaufsverhandlungen für die zentralamerikanischen Vermögenswerte schreiten gut voran, und es werden mehrere bindende Offerten vor Ende September 2011 erwartet. Allerdings wird der definitive Vertragsabschluss und Cashflow daraus voraussichtlich erst im vierten Quartal eintreten.
- Die Rückzahlung der Schulden verzögert sich dadurch voraussichtlich bis in das vierte Quartal 2011. Die Banken sind über diese mögliche Verzögerung informiert, und es laufen Verhandlungen betreffend die geringfügige Verschiebung des Rückzahlungszeitpunktes.
- Der letzte Punkt der Hauptbedingungen wurde mit der Platzierung der neuen Wandeldarlehen erledigt. Zusätzlich ist die Gruppe in Schlussverhandlungen mit Schlüsselinvestoren für die Platzierung von weiteren rund CHF 5 Millionen Wandeldarlehen, um der möglichen Verzögerung der Veräusserung der zentralamerikanischen Vermögenswerte vorzubeugen. Die Liquidität für das restliche Jahr wird damit sichergestellt werden können.
- Im Weiteren konnte die Reduktion des Aktiennennwerts planmässig realisiert werden (siehe dazu auch Anmerkung 11 «Ereignisse nach dem Bilanzstichtag»).

Da der Verwaltungsrat und das Management der Meinung sind, dass die Veräusserung der zentralamerikanischen Vermögenswerte auf das vierte Quartal 2011 hin realistisch ist und damit die Rückzahlung der Bankschulden durchgeführt werden kann, erachten sie die Unternehmensfortführung als gegeben.

3. Anpassungen der Darstellung

Die Darstellung der verkürzten konsolidierten Gesamtergebnisrechnung des Zwischenabschlusses 2010 wurde im vorliegenden Zwischenabschluss wie folgt angepasst: Das Ergebnis der Einheit Zentralamerika wird neu als Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen (siehe Anmerkung 6). Die Darstellung von Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen wurde in der Gesamtergebnisrechnung 2010 angepasst (siehe Seite 58 des Jahresberichts 2010). Diese Anpassung wurde hier nun auch für die Darstellung des Zwischenabschlusses per 30. Juni 2010 übernommen.

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 dem Verkauf von Rundholz sind in der Regel tiefer als im zweiten Halbjahr. Der Saisoneinfluss auf die Berichtsperiode ist wie erwartet 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, die Pflanzungen sowie Carbon & Energy.

Operative Segmente

	Nachhaltige Wald- bewirtschaftung in Brasilien	Nachhaltige Wald- bewirtschaftung in Gabun	Holz- handel in Europa	Carbon & Energy	Sonstige ¹⁾	Pflanzungen (aufgegeben)	Konsolidiert
30. Juni 2011							
Gesamteinnahmen von Dritten	3 034	19 522	11 576	2 589	–	2 404	39 125
Intersegment	3 275	–	629	–	–3 904	–	–
Total Gesamteinnahmen	6 309	19 522	12 205	2 589	–3 904	2 404	39 125
EBITDA	–1 773	4 463	–11	–343	–4 399	–1 752	–3 815

	Nachhaltige Wald- bewirtschaftung in Brasilien	Nachhaltige Wald- bewirtschaftung in Gabun	Holz- handel in Europa	Carbon & Energy	Sonstige ¹⁾	Pflanzungen (aufgegeben)	Konsolidiert
30. Juni 2010							
Gesamteinnahmen von Dritten	3 128	19 824	12 152	2 741	–	1 972	39 817
Veränderungen biologische Aktiven	–	–	–	–	–	3 080	3 080
Intersegment	3 104	67	866	69	–4 106	–	–
Total Gesamteinnahmen	6 232	19 891	13 018	2 810	–4 106	5 052	42 897
EBITDA	–3 034	2 577	–74	1 273	–2 404	560	–1 101

¹⁾ 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 2011	30. Juni 2010
Total EBITDA berichtspflichtige Segmente (fortzuführende Geschäftsbereiche)	2 335	743
EBITDA Sonstige	–4 399	–2 404
EBITDA fortzuführende Geschäftsbereiche	–2 064	–1 661
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	–5 380	–5 386
EBIT	–7 444	–7 047
Finanzaufwand/-ertrag	–5 655	–2 178
Anteil am Gewinn assoziierter Unternehmen	246	113
Ergebnis vor Steuern (EBT) aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	–12 853	–9 112

6. Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte/ aufgegebene Geschäftsbereiche

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. Precious Woods hat eine Professional Service Firm mit der Durchführung des Verkaufsprozesses für die zentral-amerikanischen Vermögenswerte beauftragt. Die Verhandlungen laufen noch. Gemäss der mit den Banken getroffenen Vereinbarung müssen diese Vermögenswerte, die zum Segment «Pflanzungen» gehören, bis zum 30. September 2011 verkauft sein (siehe Anmerkung 2).

Die Ergebnisse von Zentralamerika präsentieren sich wie folgt:

	30. Juni 2011	30. Juni 2010
Nettoumsatz aus Handelsaktivitäten	2 404	1 972
Zunahme Fair Value biologische Aktiven	–	3 080
Gesamteinnahmen	2 404	5 052
Herstellungskosten	–3 878	–3 908
Betrieblicher Beitrag	–1 474	1 144
Administration und übriger Personalaufwand	–329	–431
Übriger Aufwand	–138	–153
Übriger Ertrag	189	–
Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	–1 752	560
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	–	–241
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	–1 752	319
Finanzergebnis	–4	1
Ergebnis vor Steuern (EBT)	–1 756	320
Ertragssteuern (Aufwand)/Ertrag	984	–394
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	–772	–74
Unverwässertes Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	–0.22	–0.02
Verwässertes Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	–0.22	–0.02

Geldfluss aus aufgegebenen Geschäftsbereichen

	30. Juni 2011	30. Juni 2010
Nettogeldfluss aus Betriebstätigkeit	146	–186
Nettogeldfluss aus Investitionstätigkeit	160	40
Nettogeldfluss aus Finanzierungstätigkeit	–	–1
(Abnahme)/Zunahme von flüssigen Mitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	306	–147

Das Ergebnis aus den aufgegebenen Geschäftsbereichen wird den Aktionären der Precious Woods Holding AG zugeschrieben (keine nicht beherrschenden Anteile).

7. Restrukturierung

Die Restrukturierungsrückstellung per 30. Juni 2011 beläuft sich auf USD 0.4 Millionen (per 31. Dezember 2010: USD 0.6 Millionen) und bezieht sich auf die Restrukturierungsmassnahmen der Gruppe in Pará und in den Niederlanden. Im ersten Halbjahr 2011 wurden USD 0.2 Millionen der Restrukturierungsrückstellung verwendet.

8. Wandelanleihen/-darlehen und langfristige Finanzverbindlichkeiten

Am 17. Mai 2011 wurden zwei neue Wandeldarlehen zum Gesamtnominalwert von CHF 5.5 Millionen ausgegeben. Sie haben eine Laufzeit von vier Jahren oder können in Aktien (100 Aktien je CHF 2250) umgewandelt werden, sofern die Umwandlungskriterien erfüllt sind. Die Wandeldarlehen wurden in eine Fremd- und eine Eigenkapitalkomponente aufgeteilt.

2011 wurden der Gruppe neue langfristige Bankdarlehen gewährt. Zudem wurden die langfristigen Finanzierungsleasingverbindlichkeiten erhöht.

9. Aktienkapital

Das ordentliche Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 171 917 750 (3 483 355 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 50 pro Aktie).

Die Generalversammlung stimmte am 19. Mai 2011 der ersatzlosen Streichung des für die Ausgabe von Aktionärsoptionen reservierten bedingten Kapitals zu. Gleichzeitig wurde das bedingte Kapital für die Ausgabe von Wandel- und Optionsrechten von CHF 60 Millionen auf CHF 72.5 Millionen erhöht. Damit kann Precious Woods auf Veränderungen der Finanzierungsbedürfnisse reagieren.

Gleichzeitig wurde die Reduktion des Nennwerts von CHF 50 auf CHF 1 pro Aktie genehmigt. Diese Nennwertreduktion hat keinen Abfluss von Mitteln zur Folge. Die Folge der Reduktion ist die Verrechnung mit dem Verlustvortrag sowie die Umbuchung von Aktienkapital in die Reserven der Gesellschaft. Zudem kann die Nennwertreduktion zur Beseitigung des hälftigen Kapitalverlusts verwendet werden (siehe Anmerkung 11).

10. Änderungen von Eventualverbindlichkeiten

Es gibt keine Änderungen von Eventualverbindlichkeiten. Der IBAMA-Fall (siehe Anmerkung 34 des Geschäftsberichts 2010) ist noch offen.

11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 2. August 2011 wurde die Reduktion des Nennwerts von CHF 50 auf CHF 1 pro Aktie (siehe Anmerkung 9) im Handelsregister des Kantons Zug eingetragen.

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
Zweigbüro Zürich
Investor Relations
Militärstrasse 90
Postfach 2274
CH-8021 Zürich
Tel. +41 44 245 81 11
Fax +41 44 245 80 12
office@preciouswoods.com
www.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)
Valorennummer: 1 328 336
ISIN: CH0013283368
Valorensymbol: PRWN
Reuters: PRWZn.S

Impressum

© 2011

Precious Woods Holding AG

Redaktion

Precious Woods Gruppe

Gestaltung

advertising, art & ideas ltd.

Fotografie

Luca Zanetti

Lithografie

Egli & Partner AG

Druck

Schellenberg Druck AG

Hinweis zu zukunftsgerichteten Aussagen: Dieser Halbjahresbericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen, welche die gegenwärtigen Ansichten der Precious Woods Gruppe 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.



Der Wald ist eines der wichtigsten Ökosysteme der Erde. Mit Aufforstungsprojekten und einer nachhaltigen Bewirtschaftung von Tropenwäldern leistet Precious Woods einen wichtigen Beitrag zum langfristigen Erhalt dieser Wälder und ihrer Biodiversität, zu einem intakten Wasserhaushalt und einem gesunden Klima.

Precious Woods Holding AG
Baarerstrasse 79
6300 Zug
Schweiz



PRECIOUS WOODS