

An die

Gesellschafterinnen und Gesellschafter der
Jamestown Timber 2, L.P.

22.06.2020 js/fs

T: 0221 3098-244

Gesellschafterinformation

Die Bewirtschaftung des Newport Forstes verlief in 2019 und bis zum Ausbruch der Corona-Pandemie Mitte März 2020 plangemäß. Während seitdem die Nachfrage der holzverarbeitenden Industrie stark zurückgegangen ist, wirken sich die aktuellen Beschränkungen auf die Durchführung von Forstarbeiten nicht wesentlich aus. Die aktualisierte Prognose des Fonds bis zum Ende der Fondslaufzeit in 2024 zeigt zum Vorjahr weitestgehend unveränderte Gesamtrückflüsse in einer Bandbreite von 140% - 180%, bezogen auf das investierte Eigenkapital. Hiervon wurden bereits insgesamt 55% in mehreren Einzelauszahlungen an die Anleger ausgeschüttet. Die Prognose basiert auf der Erwartung, dass die US-Wirtschaft nach Ende der direkten Beeinträchtigungen der Corona-Pandemie zügig auf einen Wachstumspfad zurückkehrt. Sollte über einen ausgedehnten Zeitraum keine Erholung der US-Wirtschaft eintreten, sind negative Abweichungen hieraus zu erwarten.

Jamestown konzentriert sich nach wie vor darauf, mit Aufforstungen und intensivem Forstmanagement das biologische Wachstum des Newport Forstes weiter zu steigern und so eine langfristige Wertsteigerung zu erzielen.

Der Inhalt in Kürze:

- Bewirtschaftung verlief bis zum 1. Quartal 2020 nach Plan
- Corona-Krise beeinträchtigt die holzverarbeitende Industrie
- Unveränderte Erwartung von Gesamtrückflüssen in einer Bandbreite von 140% - 180% des Eigenkapitals



Jamestown Timber 2 Kerndaten:

Emission:

05/2011 bis 05/2012 an ca. 790 Anleger

Finanzierung:

Platziertes Eigenkapital, gesamt: \$ 26,5 Mio.

Nominales Eigenkapital, aktuell: \$ 26,4 Mio.

Fremdkapital: \$ 0 Mio.

Geplante Fondslaufzeit: bis Mitte 2024

Investitionsobjekte im Bestand:

1. Newport Forst, Georgia, 3.064 ha, (nach Teilenteignung)

Geplante Fondslaufzeit:

bis Mitte 2024

Ausschüttungen an Investoren:

Anfängliche Ausschüttung bis 06/2012: 3% p.a

2014: 8,75%

2017: 8,25%

2018: 32%

2019: 6%

Alle Prozentangaben jeweils bezogen auf das investierte Eigenkapital



Entwicklungen auf dem Holz- und Forstmarkt in den USA

In 2019 und bis Anfang 2020 setzte sich die Nachfrageentwicklung der Vorjahre fort, das heißt während die Nachfrage der Papierindustrie stagniert, stieg die Bauaktivität weiter an. Die Holzpreise haben sich dabei nur geringfügig bewegt. Ende 2019 wurden in den Südstaaten der USA durchschnittlich \$ 23,95 pro US-Tonne für Kiefern-schnittholz erzielt (Ende 2018: \$ 23,96), der Preis pro US-Tonne für Kiefern-industrieholz lag Ende 2019 bei \$ 8,70 (Ende 2018: \$ 9,00).

Seit Mitte März sind auch die USA schwer von der Corona-Krise betroffen. Ähnlich wie in Europa wurden Beschränkungen auferlegt, die das öffentliche Leben, die Transportwirtschaft und das produzierende Gewerbe einschränken, um die Ansteckungswelle einzudämmen. Die Bautätigkeit in den USA ist in der Folge massiv um rund 30% gegenüber den

Vorjahreswerten eingebrochen. Dies hat zum Beispiel zur vorübergehenden Stilllegung von Sägewerken geführt. Die US-Regierung hat mittlerweile zwei Hilfspakete mit einem Gesamtvolumen von \$ 2,7 Billionen auf den Weg gebracht und viele Einschränkungen werden bereits wieder gelockert. Die Brancheninformationsdienste gehen daher aktuell davon aus, dass ab Ende 2020 die Bautätigkeit das Niveau der Vorjahre wieder erreichen wird. Da die Holzmärkte in den USA allgemein stark den gesamtwirtschaftlichen Konjunkturzyklen folgen, wird diese Rückkehr zu den langfristigen Trends wesentlich davon abhängen, ob die USA die nun kurzfristig aufgetretene Rezession bald hinter sich lassen können. Der Fonds hat die Möglichkeit, diese Entwicklung zunächst abzuwarten und Holzernten gegebenenfalls zu verschieben.

Jamestown Timber 2, L.P. Ergebnisse und Prognosen in Tsd. US-\$					
	Ergebnis zur Bewirtschaftung		Prognose		
	2011 bis 2018	2019	Bewirtschaftung 2020 bis 2024 ges.	Verkauf in 2024	Gesamtergebnis Timber 2
Einnahmen					
Einnahmen aus Holzernten (netto)	13.227	448	2590	-	16.265
Einnahmen aus Verkauf der Forstgrundstücke	8.217	-	-	23.834	31.896
Weitere Einnahmen (inkl. anfänglicher Reserve)	33	49	286	-	368
Einnahmen gesamt	21.477	497	2.876	23.834	48.529
Ausgaben für Bewirtschaftung und Fonds					
Aufforstung	(511)	(130)	(571)	-	(1.212)
Düngung und Unterholzkontrolle	(351)	-	(16)	-	(367)
Grundsteuer	(237)	(28)	(243)	-	(508)
Forstmanagementgebühren	(1.432)	(147)	(818)	-	(2.397)
Weitere Bewirtschaftungskosten	(805)	(202)	(228)	(363)	(1.443)
Fondsverwaltungskosten	(1.777)	(183)	(928)	-	(2.888)
Ausgaben gesamt	(5.113)	(690)	(2.804)	(363)	(8.815)
Liquiditätsüberschuss/(-defizit)	16.364	(193)	72	23.471	39.714
Auszahlung von Anteilsrückgaben*	(46)	-	-	-	(46)
Anfänglicher Ausschüttungsanspruch**	(517)	-	-	-	(517)
Weitere Ausschüttungen an Investoren	(12.938)	(1.584)	(1.158)	(23.471)	(39.151)
in % des Anlegereigenkapitals	49%	6%	4%	89%	148%
Stand Liquiditätsreserve	2.863	1.086	-	-	-

Anmerkungen zur Übersicht

* In Anspruch genommene Rückgabeberechte und Kündigungen gemäß Gesellschaftsvertrag.

** Für den anfänglichen Zeitraum vom individuellen Zeitpunkt der Zahlung des Kaufpreises der Einlage bis zum 30.06.2012 erhielten die Anleger einen „Ausschüttungsanspruch während des anfänglichen Zeitraums“ von 3% p.a., insgesamt \$ 517.000, der im Dezember 2014 ausgezahlt wurde.

Die angenommenen Holzpreise für den Süden der USA basieren auf der Langfristprognose des Brancheninformationsdienstes Forest Economic Advisors (FEA). Die Mengen und Qualitäten der Holzernten basieren auf Wachstumsmodellen des Jamestown Managements ebenso wie die Schätzungen der Forstbewirtschaftungskosten. **Die der Prognose zugrunde liegenden Parameter unterliegen Unsicherheit und zukünftigen Änderungen. Dies trifft insbesondere auf die langfristigen Holzpreisprognosen zu. Es ist daher damit zu rechnen, dass nachfolgende Prognoseaktualisierungen zu abweichenden Ergebnissen führen.**

Bewirtschaftung des Forstgrundstücks/ Fondsentwicklung

Insgesamt wurden auf dem Newport Forst in 2019 nur rund 23.000 US-Tonnen Holz (2018: 51.000) eingeschlagen. Hieraus wurden zusammen mit Einnahmen aus der Jagdpacht insgesamt Nettoeinnahmen von \$ 497.000 erzielt. Bei Aufwendungen in Höhe von insgesamt rund \$ 690.000 ergibt sich ein Defizit aus der Bewirtschaftung in 2019 von \$ 193.000. Zudem erfolgte im Januar 2019 eine Ausschüttung in Höhe von 6% des investierten Eigenkapitals, die aus den Bewirtschaftungsüberschüssen der beiden Vorjahre resultierte. Hiernach betrug die Liquiditätsreserve des Fonds zum Jahresende 2019 \$ 1.086.000.

Die für 2020 geplanten Aufforstungen auf 65 Hektar wurden bereits im ersten Quartal vollständig durchgeführt. Mit

geplanten Holzernten von insgesamt 33.000 US-Tonnen in 2020 wird für dieses Jahr ein ausgeglichenes Ergebnis aus der Bewirtschaftung erwartet. Ob eine zusätzliche Entschädigungssumme für den enteigneten Teil der Newport Forstflächen vereinnahmt werden kann, ist weiterhin bei Gericht anhängig und sowohl hinsichtlich Höhe und zeitlichem Verlauf vom Gericht abhängig.

In der Summe ergeben sich in der aktualisierten Fondsprognose Gesamtrückflüsse bezogen auf das im Fonds investierte Eigenkapital in Höhe von 148% (Vorjahr: 149%). Die Prognosewerte sind damit gegenüber dem Vorjahr weitgehend unverändert. Die dargestellte Prognose beruht auf dem aktuellen Managementplan von Jamestown und berücksichtigt eine



Vielzahl einzelner Annahmen. Je nach tatsächlicher Entwicklung des US-amerikanischen Holz- und Forstmarktes können die tatsächlichen Abweichungen auch über die Bandbreite von 140% bis 180% bezogen auf das investierte Eigenkapital hinausgehen.

Zweitmarkt

Der von Kauf- und Verkaufsinteressenten bestimmte Preis für Anteile an Jamestown Timber 2 hängt von Angebot und Nachfrage ab. In 2020 wurden bisher keine Anteile des Fonds gehandelt. Bei Interesse am Jamestown Zweitmarkt können Sie sich an die Jamestown Zweitmarkt-Hotline Tel. 0221 3098-555 wenden.

Anbei erhalten Sie eine deutsche Übersetzung des Wirtschaftsprüferberichts zum Jahresabschluss der Fondsgesellschaft für das Jahr 2019. Die nächste turnusgemäße Gesellschaftersinformation erhalten Sie im Oktober 2020.

Mit freundlichem Gruß

Jamestown US-Immobilien GmbH

Jochen Stockdreher

Fabian Spindler