



Scherzer & Co.

Unternehmenspräsentation
der
Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

Stand: 30. Juni 2007



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary



Scherzer & Co.

Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

- Grundkapital: €27.219.499,00
- Aktien: 27.219.499 Stückaktien

- Sitz der Gesellschaft: Köln
- Handelsregister: Amtsgericht Köln, HRB 56235

- Verwaltungsanschrift: Friesenstraße 50,
50670 Köln
- Telefon: (02 21) 8 20 32-0
- Telefax: (02 21) 8 20 32-30
- email: info@scherzer-ag.de
- Website: www.scherzer-ag.de



Gesellschaft

- **Geschichte:** gegründet 1880,

Satzung 1910 als Porzellanfabrik Zeh, Scherzer & Co. AG
festgestellt.

August 2002 - Umstellung des Grundkapitals auf
Euro und Stückaktien, Grundkapital: €883.750,00
eingeteilt in 883.750 Stückaktien.

2005: Rekapitalisierung und Fokussierung als
Beteiligungsgesellschaft.



Scherzer & Co.

Kapitalentwicklung

- **Juni 2005** Kapitalerhöhung 1 : 13 : **€1,05**,
Grundkapital: €12.372.500,00
eingeteilt in 12.372.500 Stückaktien.
- **Dezember 2005** Kapitalerhöhung 10 : 1 : **€1,18**,
Grundkapital: €13.609.750,00
eingeteilt in 13.609.750 Stückaktien.
- **April 2006** Kapitalerhöhung 3 : 1 : **€1,45**,
Grundkapital: €18.146.333,00
eingeteilt in 18.146.333 Stückaktien.

Kapitalerhöhung Mai 2007

- Konditionen: 2 : 1 : **1,60** Euro
- Mittelzufluss: 9.073.166 x 1,60 Euro → **14.517.065,60** Euro
- Bezugsverhalten:
 - 43,2 % Bezug der Aktionäre
 - 25,1 % Überbezug der Aktionäre
 - 31,7 % Privatplatzierung



Aktionariat

- Marktkapitalisierung: ca. 45 Mio. €
- Aktionäre: Mehrheit bei institutionellen Investoren,
> 200 Privataktionäre



Scherzer & Co.



1. Überblick

2. Organe der Gesellschaft

3. Positionierung

4. Strategie / Sicherheit

5. Strategie / Chance

6. Maßgebliche Einzelpositionen

7. Finanzkennzahlen

8. Mission Statement

9. Summary



Vorstand

- Dr. Georg Issels

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002.

Vorstand der Allerthal-Werke AG seit 2001.

Nach dem betriebswirtschaftlichen Studium

Tätigkeit im Asset Management und Investment Banking
der Sparkasse KölnBonn.

Umfangreiche Kenntnisse des deutschen Aktienmarkts,
des Gesellschaftsrechts und im Bereich Corporate Finance.

Aufsichtsrat

- Dr. Hanno Marquardt
Vorsitzender
Rechtsanwalt,
seit 27 Jahren Partner der Sozietät SKWM, Schmitz Knoth
Wüllrich Marquardt, Berlin;
Mitglied in diversen Aufsichtsratsgremien

- Rolf Hauschildt
stellv. Vorsitzender
Investor,
Geschäftsführer der VM Value Management GmbH,
Düsseldorf;
Mitglied in diversen Aufsichtsratsgremien

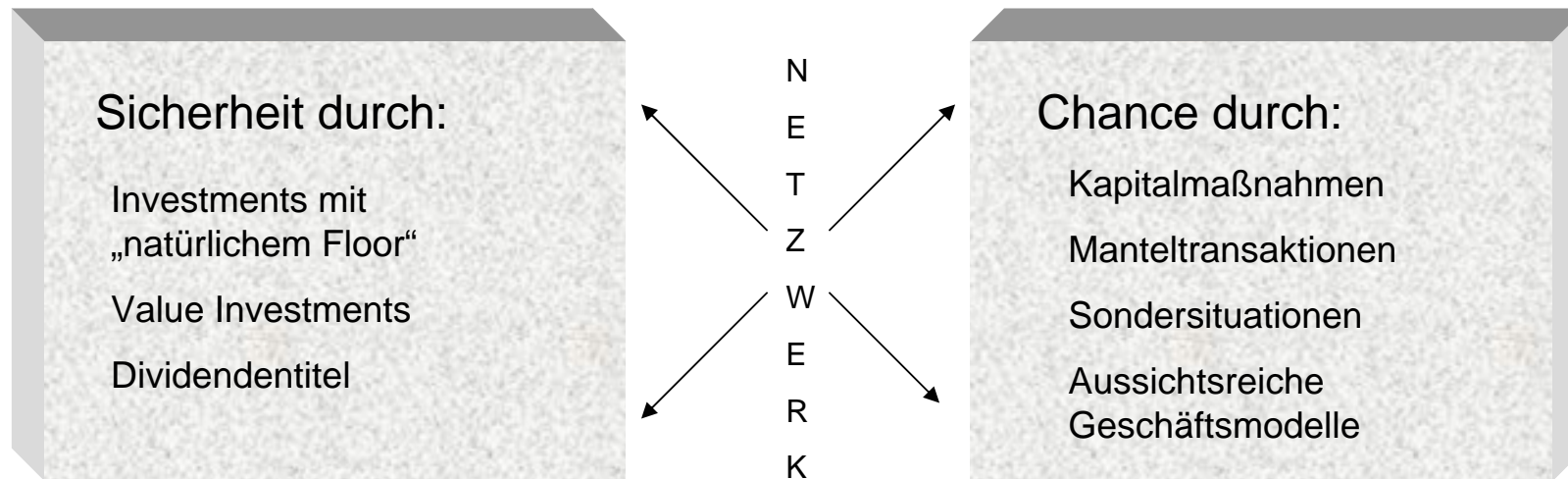
- Dr. Dirk Rüttgers
Vermögensverwalter,
Geschäftsführer der Silvius Dornier Verwaltungs-
gesellschaft mbH, München



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary

Positionierung: Konzentration auf zwei Strategien



Risikoreduzierte Vermögensbildung bei gleichzeitiger Wahrung interessanter Chancen des Kapitalmarktes.



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary



Scherzer & Co.

Investmentstrategie

- Sicherheit durch...

- ... Investments bei Unternehmen mit „natürlichem Floor“ (Abfindungswerte).

- ... das Aufspüren von Unterbewertungen (Value Investments).

- ... dividendenstarke Beteiligungstitel.

- ... Aktien mit hohem Cash-Anteil.

Ausgewählte Einzelpositionen (sicherheitsorientiert)

- Kölner Rück AG Branche: Versicherungen,
WKN 842 200, 842 202,
Squeeze-out
- Bayerische Hypo- und Branche: Banken,
Vereinsbank AG WKN 802 200,
Squeeze-out
- AMB Generali Branche: Versicherungen,
Holding AG WKN 840 002,
Squeeze-out-Kandidat



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary

Investmentstrategie

- Chancen durch...

- ... die Wahrnehmung von Chancenpotenzialen bei Kapitalmaßnahmen (Sanierungen, Rekapitalisierungen, Wachstumsfinanzierungen).

- ... Investments in aussichtsreiche, technologieorientierte Geschäftsmodelle.

- ... Beteiligungsnahme bei der Neuausrichtung von Börsenmänteln.

- ... Sondersituationen.

Ausgewählte Einzelpositionen (chancenorientiert)

- Custodia Holding AG Branche: Industrie / Beteiligungen
WKN 649 600,
Sondersituation
- Biotest AG Branche: Biotechnologie
WKN 522 720, 522 723,
Sondersituation
- Pironet NDH AG Branche: Software
WKN 691 640,
Sondersituation



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary



Scherzer & Co.

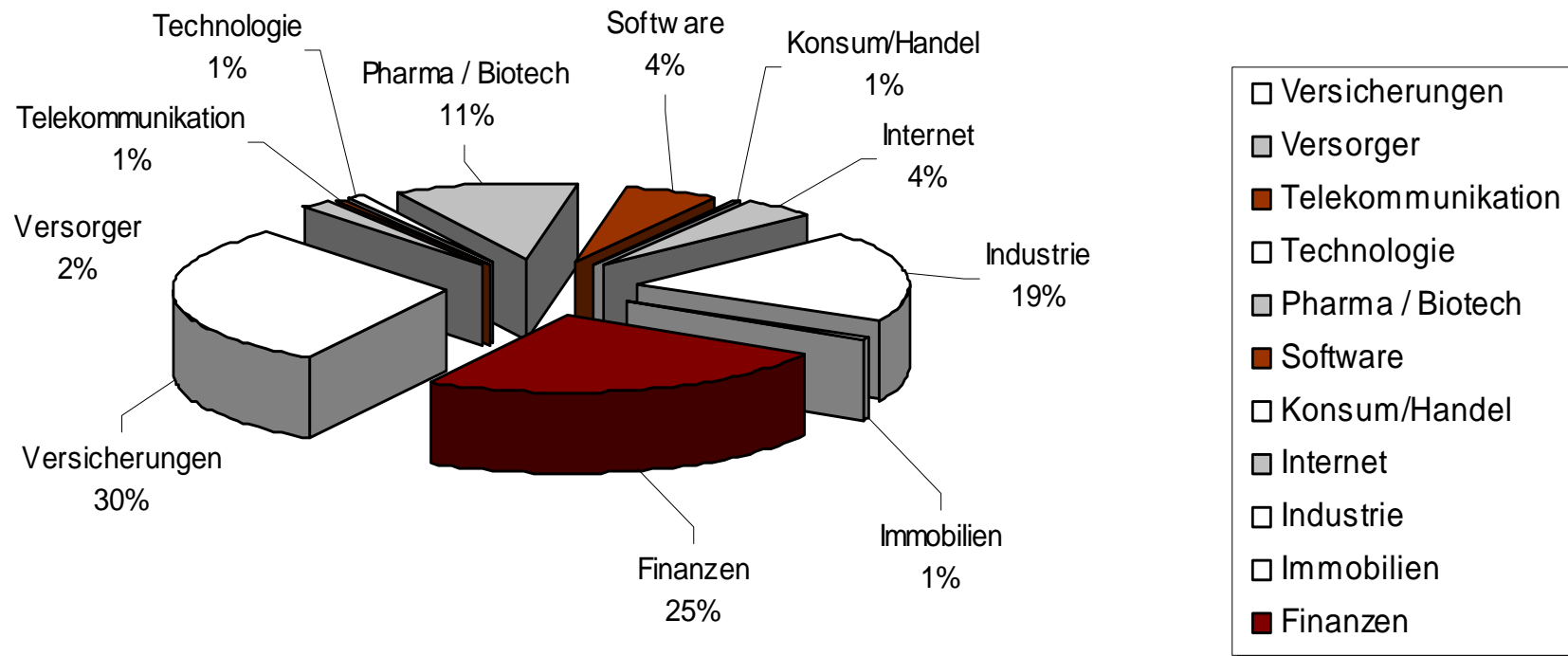
Die 10 größten Einzelpositionen

(geordnet nach Beteiligungsgröße auf Basis der Kurse zum 30. Juni 2007)

▪ WKN: 820 200	HVB AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 840 002	AMB Generali Holding AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 649 600	Custodia Holding AG	<i>Chance</i>
▪ WKN: 717 200	Bayer Schering Pharma AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 522 723	Biotest AG, Vz.	<i>Chance</i>
▪ WKN: 842 200	Kölner Rück AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 927 101	Tele Atlas N.V.	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 841 000	AXA Konzern AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 656 990	MLP AG	<i>Chance</i>
▪ WKN: 840 300	Allianz Leben AG	<i>Sicherheit</i>

Diese Anlagepositionen repräsentieren 68,5 % des Gesamtportfolios

Beteiligungen nach Branchen per 30. Juni 2007



Nachbesserungsvolumen

- Als interessante Begleiterscheinung der Investitionen in Abfindungswerte entstehen sukzessive nennenswerte Volumina an Nachbesserungsrechten (Abfindungsergänzungsansprüche).
- Hierbei handelt es sich um potenzielle Ansprüche, die sich aus der Durchführung von gerichtlichen Spruchstellenverfahren im Nachgang von Strukturmaßnahmen börsennotierter Gesellschaften ergeben.
- Zum Stichtag beläuft sich das angediente Volumen auf **8,8 Mio. Euro**. Durch den im Juli 2007 eingetragenen Squeeze-out bei der AXA Konzern AG hat sich dieses Volumen zwischenzeitlich auf **34,4 Mio. Euro** erhöht.
- Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte lediglich mit einem Erinnerungswert je Wertpapiergattung erfasst.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary

Finanzkennzahlen: *Bilanz*

2006

2005

Wertpapiere des Anlagevermögens	32.314 TEUR	13.967 TEUR
Wertpapiere des Umlaufvermögens	5.655 TEUR	1.512 TEUR
Bilanzsumme:	38.223 TEUR	16.082 TEUR
Eigenkapital:	25.027 TEUR	15.560 TEUR
davon gezeichnetes Kapital:	18.146 TEUR	13.610 TEUR
Bankverbindlichkeiten:	12.770 TEUR	30 TEUR
Eigenkapitalquote	65,50 %	96,75 %

Finanzkennzahlen: **G+ V**

2006

2005

Ergebnis gew. Geschäftstätigkeit.:	2.841 TEUR	1.630 TEUR
Jahresüberschuss:	2.890 TEUR	1.536 TEUR

Halbjahresergebnis 2007: 1. HJ 2007 1. HJ 2006

Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT):	1.833 TEUR	1.271 TEUR	+ 44 %
Ergebnis vor Steuern (EBT):	1.447 TEUR	1.161 TEUR	+ 25 %

Realisierte Kursgewinne	TEUR 2.760
Stichtagebedingte Abschreibungen	TEUR 1.071
Dividenden- bzw. Zinsertrag	TEUR 606
Zinsaufwand	TEUR 400
Betrieblicher Aufwand*	TEUR 435

* Inkl. Kosten in Höhe von TEUR 74 für die im Berichtszeitraum durchgeführte Kapitalerhöhung

Entwicklung der Aktie: 2006 2005

Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG:	0,16 Euro	0,11 Euro
Marktkapitalisierung:	25.586 TEUR	18.374 TEUR
Höchst- / Tiefstkurs in €*	1,21 – 1,74	0,31 – 1,96
Schlusskurs:	1,41 Euro	1,38 Euro

*Bereinigte Kurse

Kurs am 30.06.07: **1,66 Euro**

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary



Scherzer & Co.

Mission Statement

- Ziel ist der mittelfristige Aufbau eines **Portfoliovolumens von mind. 100 Mio. €**
Erreicht werden soll dieses Zwischenziel durch Performance und Kapitalerhöhungen.
- Positionierung der Gesellschaft als **relevanter Partner** für Transaktionen im Bereich der Sondersituationen.
- Erreichung eines **nachhaltigen Vermögenszuwachses**.



Scherzer & Co.

1. Überblick
2. Organe der Gesellschaft
3. Positionierung
4. Strategie / Sicherheit
5. Strategie / Chance
6. Maßgebliche Einzelpositionen
7. Finanzkennzahlen
8. Mission Statement
9. Summary

Key Investment Highlights

- **Ausgewogener Risikomix** senkt die Volatilität des Portfolios und dämpft die Korrelation mit dem Gesamtmarkt.
- **Opportunistischer Investmentansatz** ermöglicht interessante Renditen.
- Insbesondere die Einbindung von **Spezial- und Sondersituationen** in den Investmentansatz führt zu höheren Erträgen.
- Verwaltungskosten werden durch **intelligentes Vergütungssystem** auf das Notwendigste reduziert.
- **Aktive Wahrung von Aktionärsrechten** führt zur Optimierung der Portfoliorendite.

Notierung

- **Börse:** Notierung: **Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse**, Freiverkehr der Börsen Berlin-Bremen und Stuttgart, Xetra.
- **Börsenkürzel:** PZS
- **Reuters:** PZSG.DE (Xetra), PSZG.F (Frankfurt), PZSG.BE (Berlin-Bremen), PZSG.SG (Stuttgart).
- **Bloomberg:** PZS
- **Research:** Solventis Wertpapierhandelsbank
- **Designated Sponsor:** Close Brothers Seydler AG
- **WKN/ ISIN:** 694 280/ DE 000 694 280 8

Disclaimer

Diese Präsentation beinhaltet Aussagen über zukünftige Entwicklungen sowie Informationen, die aus den von der Scherzer & Co. AG als verlässlich eingeschätzten Quellen stammen. Alle Angaben in dieser Präsentation (inklusive Meinungen, Schätzungen und Annahmen), die keine historischen Fakten sind, so etwa die zukünftige Finanzsituation, die Geschäftsstrategie, Pläne und Ziele der Geschäftsleitung der Scherzer & Co. AG sind Aussagen über die zukünftige Entwicklung. Diese Aussagen beinhalten bekannte wie unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse von den erwarteten bzw. angenommen Ergebnissen abweichen können. Diese Aussagen berücksichtigen Erkenntnisse bis einschließlich zum Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation und basieren auf zahlreichen Annahmen, die sich als richtig oder falsch herausstellen können. Obwohl die Scherzer AG versucht sicherzustellen, dass die bereitgestellten Informationen und Fakten exakt, die Meinungen und Erwartungen fair und angemessen sind, wird keine Haftung oder Garantie auf Vollständigkeit, Richtigkeit, Angemessenheit oder Genauigkeit jeglicher hier enthaltener Informationen und Meinungen übernommen.



Disclaimer

Die Scherzer AG behält sich das Recht vor, ohne vorherige Ankündigung Änderungen oder Ergänzungen der hier bereitgestellten Informationen vorzunehmen. Außerdem wird hiermit darauf hingewiesen, dass die Präsentation möglicherweise nicht alle Informationen der Scherzer & Co. AG enthält bzw. diese unvollständig oder zusammengefasst sein können.