



Scherzer & Co.

Unternehmenspräsentation
der
Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

Stand: 28. Februar 2009



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. Summary



Executive Summary

Die Scherzer & Co. AG ist eine in Köln ansässige Beteiligungsgesellschaft, die sich zum Ziel gesetzt hat, durch eine sowohl sicherheits- als auch chancenorientierte Investmentstrategie für ihre Aktionäre einen langfristig angelegten Vermögensaufbau zu betreiben.

Engagements werden vornehmlich in Abfindungswerte und Value-Aktien eingegangen, bei denen der Börsenkurs nach unten abgesichert erscheint. Solche Unternehmen in Sondersituationen stehen häufig vor Kapitalstrukturmaßnahmen, wie etwa dem Abschluss eines Beherrschungsvertrages, einer Verschmelzung oder eines Squeeze-outs.

Investiert wird ebenso in Beteiligungen, die bei kalkulierbarem Risiko ein erhöhtes Chancenpotenzial aufweisen. Hierzu gehören u.a. auch die Teilnahme an aussichtsreichen Kapitalmaßnahmen, die Beteiligungsnahme bei interessanten Umplatzierungen und ausgewählten wachstumsstarken, technologieorientierten Unternehmen.



Scherzer & Co.

Mission Statement

- Mittelfristiges Ziel ist der Aufbau eines **Beteiligungsportfolios** mit einem **Eigenkapitalanteil** von mindestens **100 Mio. €**
- Die Etablierung der Gesellschaft als eines der **führenden notierten Beteiligungsunternehmen** im Bereich der Sondersituationen und Value-Aktien,
- Die Positionierung der Gesellschaft als **relevanten Partner** für Transaktionen im Bereich der Sondersituationen.
- Erreichung eines **nachhaltigen Vermögenszuwachses**.

Vorstand und Aufsichtsrat

Dr. Georg Issels

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002.
Vorstand der Rheiner Moden AG seit 2008.

Dr. Hanno Marquardt
Vorsitzender

Rechtsanwalt,
Partner bei Schmitz Knoth Rechtsanwälte,
Bonn, Köln, Berlin;

Rolf Hauschildt
stellv. Vorsitzender

Investor,
Geschäftsführer der VM Value Management GmbH,
Düsseldorf;

Dr. Dirk Rüttgers

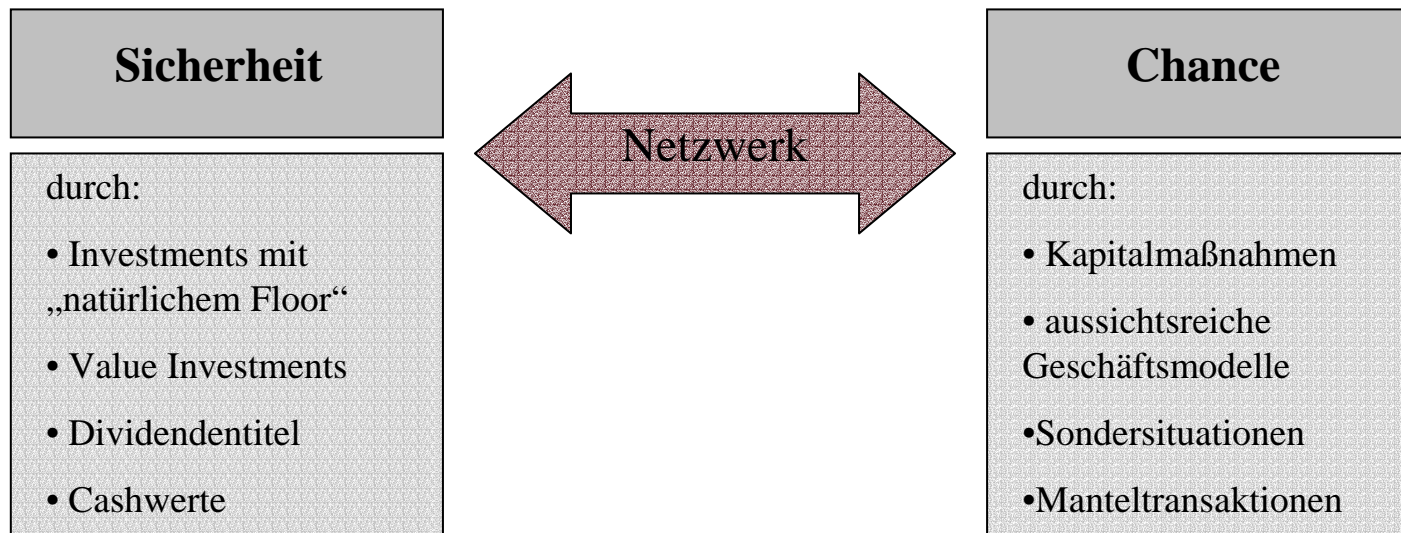
Vermögensverwalter,
Geschäftsführer der Silvius Dornier Verwaltungsgesellschaft mbH, München



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. Summary

Positionierung: Konzentration auf zwei Strategien



Risikoreduzierte Vermögensbildung bei gleichzeitiger Wahrung interessanter Chancen des Kapitalmarktes.



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. 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
- Ergo Versicherungs- Branche: Versicherungen,
gruppe AG WKN 841 852,
Squeeze-out-Kandidat
- WMF AG Branche: Konsumgüter,
WKN 780 303,
Value Aktie



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. 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)

- Dr. Hönle AG
Branche: Industrie
WKN 515 710,
Sondersituation / Cashwert
- Biotest AG
Branche: Biotechnologie
WKN 522 720,
Sondersituation
- P&I AG
Branche: Software
WKN 691 340,
Sondersituation / Wachstumswert



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. Summary



Scherzer & Co.

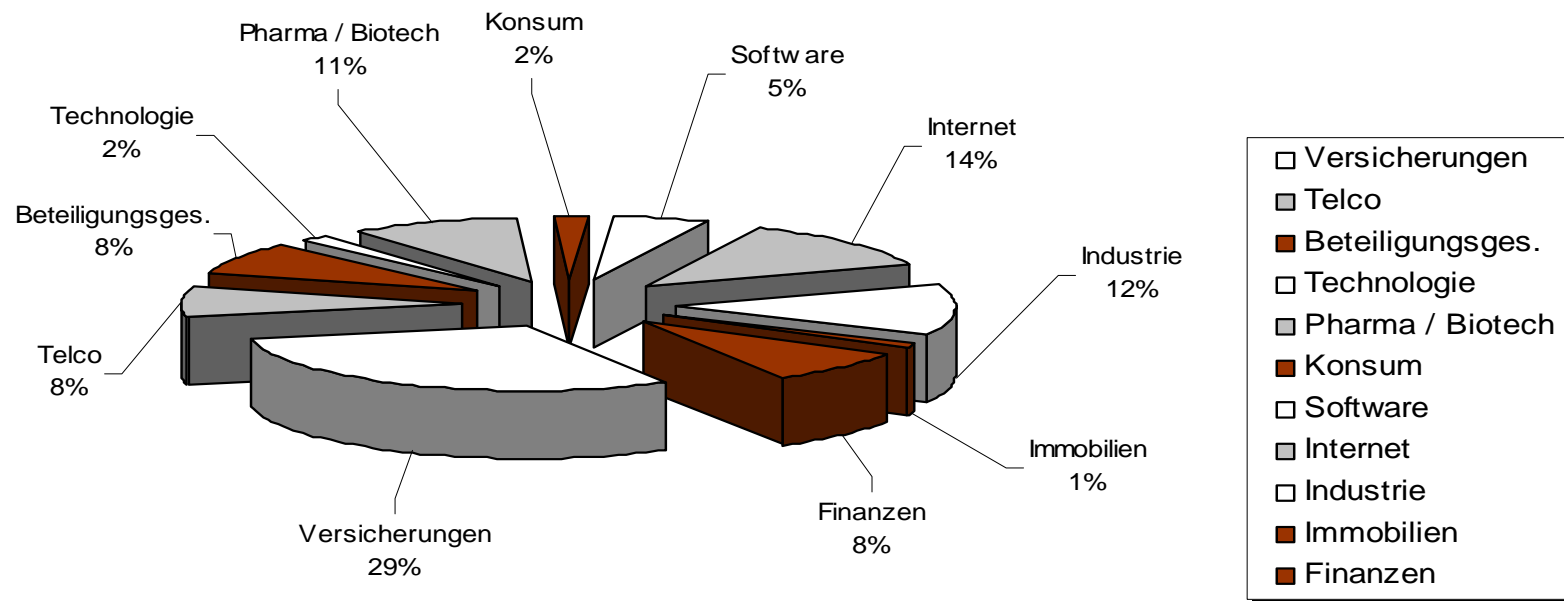
Die 10 größten Einzelpositionen

(geordnet nach Beteiligungsgröße auf Basis der Kurse zum 28. Februar 2009)

| | | |
|----------------|-------------------------------|-------------------|
| ▪ WKN: 842 200 | Kölner Rück AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 522 720 | Biotest AG, St./Vz. | Chance |
| ▪ WKN: 520 460 | buch.de internetstores AG | Chance |
| ▪ WKN: A0EAMM | Freenet AG | Chance |
| ▪ WKN: 691 640 | Pironet NDH AG | Chance |
| ▪ WKN: 701 870 | RM Rheiner Management AG | Chance |
| ▪ WKN: 840 002 | Generali Deutschland Hold. AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 840 502 | Württ. Leben AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 841 852 | Ergo Versicherungsgruppe AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 515 710 | Dr. Hönle AG | Chance |

Diese Anlagepositionen repräsentieren 68,7 % des Gesamtportfolios.

Beteiligung nach Branchen per 28.02.2009



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 28. Februar 2009 beläuft sich das angediente Volumen auf ca. **70,1 Mio. Euro**.
(Inkl. des Bestands an Aktien der Kölner Rück AG, welche zum Berichtszeitpunkt erste in Teilen ausgebucht wurden)
- Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte lediglich mit einem Erinnerungswert je Wertpapiergattung erfasst.



Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen
7. Summary

Kapitalentwicklung

- 1880 / 1910 Gründung 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.
- Juni 2005 Kapitalerhöhung 1 : 13 : €1,05 - GK 12.372.500 €
- Dezember 2005 Kapitalerhöhung 10 : 1 : €1,18 - GK 13.609.750 €
- April 2006 Kapitalerhöhung 3 : 1 : €1,45 - GK 18.146.333 €
- Mai 2007 Kapitalerhöhung 2 : 1 : €1,60 - GK 27.219.499 €

Bilanzkennzahlen zum 31. Dezember 2007

| | Jahr 2007 | Jahr 2006 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Wertpapiere des Anlagevermögens | 55.929 TEUR | 32.314 TEUR |
| Wertpapiere des Umlaufvermögens | 9.496 TEUR | 5.655 TEUR |
| Bilanzsumme | 66.013 TEUR | 38.223 TEUR |
| Eigenkapital | 43.978 TEUR | 25.027 TEUR |
| Davon gezeichnetes Kapital | 27.219 TEUR | 18.146 TEUR |
| Bankverbindlichkeiten | 21.268 TEUR | 12.770 TEUR |
| Eigenkapitalquote | 66,62 % | 65,50 % |

Kennzahlen der Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. Dezember 2007

| | Jahr 2007 | Jahr 2006 |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 4.426 TEUR | 2.841 TEUR |
| Jahresüberschuss | 4.434 TEUR | 2.890 TEUR |

Ergebnis zum 30. Juni 2008

| | 1. HJ 2008 | 1. HJ 2007 | 1. HJ 2006 |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Realisierte Kursgewinne | 3.027 TEUR | 2.760 TEUR | 2.988 TEUR |
| Dividendenerträge | 1.796 TEUR | 592 TEUR | 269 TEUR |
| Sonstige betriebliche Erträge | 362 TEUR | 0 TEUR | 0 TEUR |
| Stichtagsbedingte Abschreibungen | 4.883 TEUR | 1.067 TEUR | 1.604 TEUR |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | 373 TEUR | 448 TEUR | 393 TEUR |
| Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) | ./ 74 TEUR | 1.833 TEUR | 1.271 TEUR |
| Zinssaldo | ./ 615 TEUR | ./ 385 TEUR | ./ 99 TEUR |
| Ergebnis vor Steuern (EBT) | ./ 689 TEUR | 1.447 TEUR | 1.161 TEUR |

Vorläufiges Ergebnis 2008:

- Nach den vorläufigen Zahlen, die noch u.a. dem Vorbehalt abweichender Bewertungsansätze und dem Vorbehalt der Abschlussprüfung unterliegen, wurde ein Ergebnis vor Steuern von minus 19,8 Mio. EUR erzielt. Maßgeblich für das negativ ausgefallene Ergebnis sind Abschreibungen auf Wertpapierbestände im Anlage- und Umlaufvermögen in Höhe von 18,4 Mio. EUR, die stichtagsbedingt zum 31. Dezember 2008 anfielen.
- Die Bankverbindlichkeiten der Scherzer & Co. AG haben sich per 31. Dezember 2008 zum Vorjahr deutlich von 21,3 Mio. EUR auf 11,6 Mio. EUR reduziert.
- Im Berichtsjahr 2008 konnte das Volumen eingereicherter Nachbesserungsrechte (Abfindungsergänzungsansprüche) deutlich auf 65,1 Mio. EUR (nach 34,9 Mio. EUR zum Jahresultimo 2007) erhöht werden. Dies entspricht einem Andienungsvolumen von 2,39 EUR je Aktie

Entwicklung der Aktie

| | Jahr 2008 | Jahr 2007 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG | N.N. | 0,16 EUR |
| Marktkapitalisierung | 17.965 TEUR | 41.918 TEUR |
| Höchst-/ Tiefstkurs* | 0,56 EUR/ 1,62 EUR | 1,30 EUR/ 1,73 EUR |
| Schlusskurs | 0,66 EUR | 1,54 EUR |
| Kurs am 28. Februar 2008 | 0,63 EUR | |

*bereinigte Kurse



Scherzer & Co.





Scherzer & Co.

1. Executive Summary
2. Positionierung
3. Strategie / Sicherheit
4. Strategie / Chance
5. Maßgebliche Einzelpositionen
6. Finanzkennzahlen

7. Summary

Key Investment Highlights

- **Ausgewogener Risikomix** senkt die Volatilität des Portfolios und dämpft die Korrelation mit dem Gesamtmarkt.
- **Opportunistischer Investmentansatz** ermöglicht interessante Renditen.
- 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.



Scherzer & Co.

Anhang



Aktie

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

- Marktkapitalisierung: ca. 16 Mio. €

- Aktionäre: Mehrheit bei institutionellen Investoren,
> 200 Privataktionäre



Notierung

- **Börse:** 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



Scherzer & Co.

Finanzkalender

| | |
|--------------------|----------------------|
| 30. März 2009 | Aufsichtsratssitzung |
| 25. Mai 2009 | Aufsichtsratssitzung |
| 25. Mai 2009 | Hauptversammlung |
| 25. September 2009 | Aufsichtsratssitzung |
| 07. Dezember 2009 | Aufsichtsratssitzung |



Scherzer & Co.

Kontakt

- 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



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 unbekannte 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.