

# Unternehmenspräsentation Januar 2017



Scherzer & Co.

# Executive Summary

## Über die Scherzer & Co. AG

Die Scherzer & Co. AG ist eine Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Köln, die sich zum Ziel gesetzt hat, durch sowohl sicherheits- als auch chancenorientierte Investments einen langfristig angelegten Vermögensaufbau zu betreiben.

Unter sicherheitsorientierten Gesichtspunkten werden Beteiligungen in Abfindungswerte und Value-Aktien eingegangen, bei denen der Börsenkurs nach unten abgesichert erscheint.

Kurstabilisierende Merkmale können hierbei ein „natürlicher Floor“ bei angekündigten bzw. laufenden Strukturmaßnahmen sein oder eine exzellente Bilanz- und Ergebnisqualität im Bereich der Value Aktien.

Investiert wird ebenso in Unternehmen, die bei kalkulierbarem Risiko ein erhöhtes Chancenpotenzial aufweisen. Fokussiert wird insbesondere auf ausgewählte wachstumsstarke Gesellschaften, die ein nachhaltiges Geschäftsmodell aufweisen.

Analysiert wird der Markt aber auch im Bezug auf Sondersituationen, die aus unterschiedlichsten Gründen attraktive Chance-/ Risikoverhältnisse bieten können. Darüber hinaus nimmt die Gesellschaft gerne an aussichtsreichen Kapitalmaßnahmen oder Umplatzierungen teil.

## Executive Summary

### Mission Statement der Scherzer & Co. AG

- Ziel ist das Erreichen eines nachhaltigen Vermögenszuwachses,
- die Etablierung der Gesellschaft als eines der führenden notierten Beteiligungsunternehmen im Bereich Sondersituationen und Corporate Action,
- die Positionierung der Gesellschaft als relevanten Partner für Transaktionen im Bereich der Sondersituationen und
- mittelfristig der Aufbau eines Beteiligungsportfolios mit einem Eigenkapitalanteil von mindestens 100 Millionen Euro.

# Investments

## Anlageuniversum der Scherzer & Co. AG

Analysiert werden hauptsächlich Werte aus dem deutschen Rechtsraum. Grundsätzlich investiert die Scherzer & Co. AG jedoch opportunistisch. Wir glauben, dass der Markt meistens effizient bewertet. Aufgrund der menschlichen Irrationalität kommt es jedoch gelegentlich zu Fehlbewertungen, die am Markt Investmentopportunitäten erzeugen.

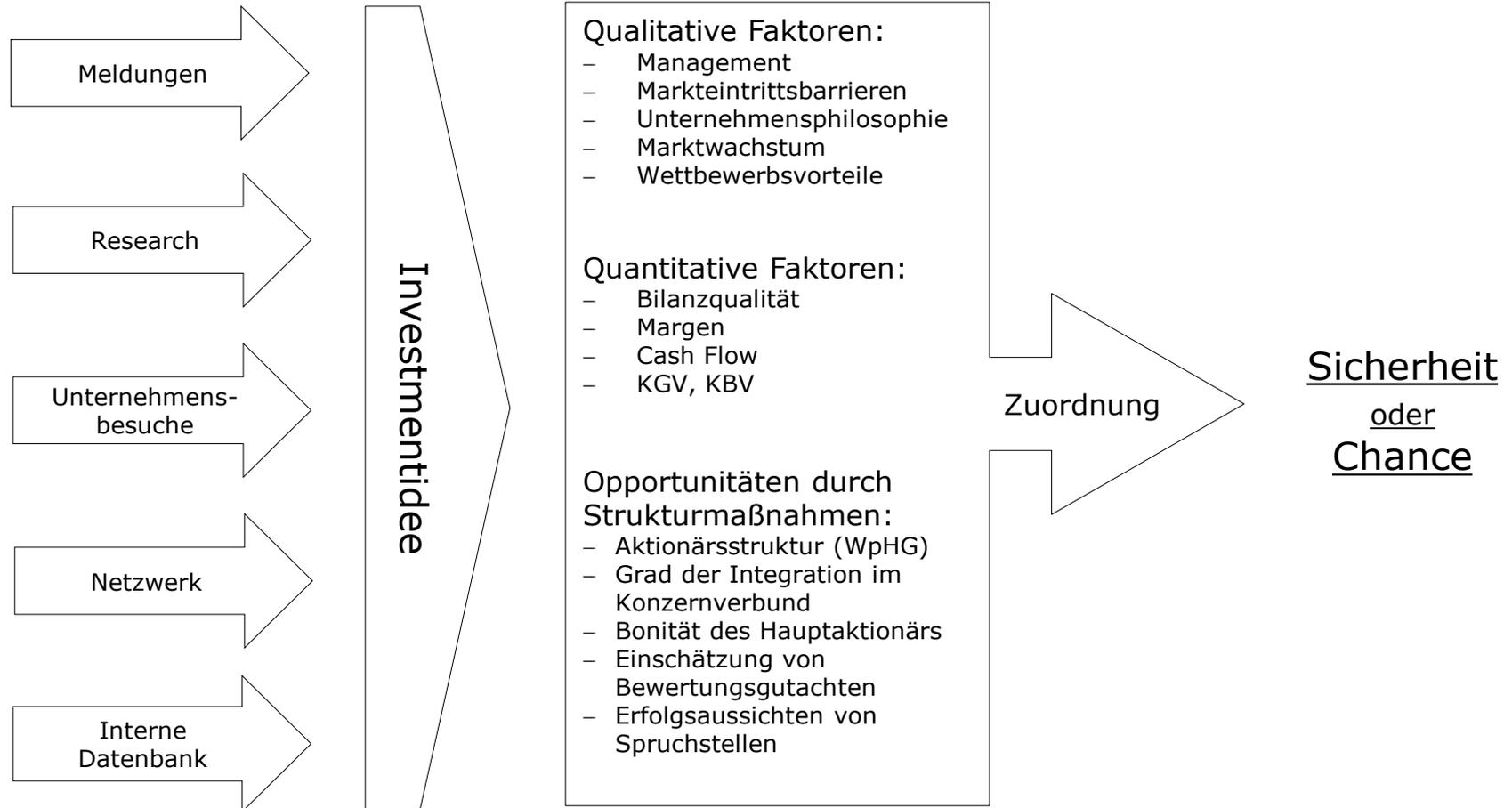
Diese Gelegenheiten versuchen wir in einem fokussierten Portfolio zu nutzen. Die Marktkapitalisierung oder eine Indexzugehörigkeit ist eher zweitrangig. Auch eine Branchenfokussierung existiert nicht. Jedes plausible und überzeugende Geschäftsmodell ist potentiell interessant.

Üblicherweise zeigen sich solche Investmentgelegenheiten in den drei folgenden Kategorien, weshalb die Scherzer & Co. AG hier einen besonderen Schwerpunkt legt:

| Unbekannt   | Unbeliebt  | Spezialsituation  |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>– 500-1.000 Aktien ohne Coverage</li><li>– Microcaps</li><li>– Illiquider Handel</li><li>– Kein Interesse an Investor Relations</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>– Missverstandenes Geschäftsmodell</li><li>– Unbeliebter Sektor</li><li>– Restrukturierungsszenario</li><li>– Missverstandene Ertragskraft</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>– Unternehmensvertrag wahrscheinlich</li><li>– Übernahme-situation</li><li>– Squeeze-out wahrscheinlich</li><li>– Kapitalmaßnahmen</li><li>– Neuausrichtungen</li></ul> |

# Investments

## Selektionsprozess der Scherzer & Co. AG



# Investments

## Sicherheit und Chance

### Risikoreduzierte Vermögensbildung bei gleichzeitiger Wahrung interessanter Chancen des Kapitalmarktes

#### Sicherheit

- Unternehmen mit natürlichem „Floor“
- Besondere Bilanzqualität:  
(Netto-Cash-Position; kaum/ keine Verschuldung;  
Notierung (deutlich) unter Buchwert)
- Starker/ strategischer Großaktionär
- Besondere Ergebnisqualität  
(Nachhaltiges, positives Ergebnis; möglichst kein  
zyklisches Geschäftsmodell; nachhaltige  
Dividendenzahlung; nachhaltiger freier Cashflow)

#### Chance

- Investments in nachhaltige Geschäftsmodelle  
mit entsprechender Wachstumsperspektive
- Sondersituationen
- Die Wahrnehmung von Chancenpotenzialen  
bei Kapitalmaßnahmen (Sanierung,  
Rekapitalisierung, Wachstumsfinanzierung)
- Beteiligungsnahme bei Neuausrichtungen

# Investments – Chance

## GK Software AG

WKN: 757 142

Branche: Software

Marktkapitalisierung: ~117 Mio. EUR

Größte Aktionäre:

55,21% Gründer,  
6,90% Scherzer & Co. AG,  
5,29% SAP SE



Zum Unternehmen:

Die GK Software AG ist ein technologisch führender Softwarepartner des Einzelhandels in Europa, Nordamerika und Asien mit umfassenden Lösungen für Filialen und Unternehmenszentralen. Bedient werden namhafte Kunden wie Galeria Kaufhof, Douglas, EDEKA, Lidl, Netto Marken-Discount, Tchibo, Migros und Coop (Schweiz). Weltweit sind in über 40 Ländern in rund 41.700 Filialen mehr als 223.000 Installationen der GK Software im Einsatz.

Aktuelles:

- Nach Informationen der Lebensmittelzeitung konnte die Gesellschaft im Februar 2016 ALDI Nord für ihre Softwarelösung gewinnen. Nach der schweizerischen Migros AG konnte somit ein weiterer Großkunde mit deutlicher Signalwirkung überzeugt werden.
- Anfang August wurde ein weiterer wichtiger Kunde akquiriert: die GERRY WEBER International AG hat sich dafür entschieden, ihre rund 1.000 GERRY WEBER- und HALLHUBER-Filialen in 18 Ländern mit der Anwendung SAP Omnichannel Point-of-Sale by GK auszustatten. Die Einführung der neuen POS-Lösung ist Bestandteil eines umfangreichen Projektes, in dessen Rahmen die zentralen Systeme des Unternehmens auf SAP Fashion Management umgestellt werden.
- Die GK Software AG hat im in den ersten neun Monaten 2016 ihren Umsatz um 26,5 Prozent auf 53,10 Mio. Euro ausgeweitet (Vorjahr: 41,98 Mio. Euro). Das EBITDA stieg auf 4,04 Mio. Euro, nachdem hier im Vorjahr noch -0,76 Mio. Euro ausgewiesen wurden. Das EBIT erreichte 1,04 Mio. Euro (Vorjahr: -3,36 Mio. Euro).

# Investments – Chance freenet AG

WKN: A0Z 2ZZ

Branche: Telekommunikation

Marktkapitalisierung: ~3,45 Mrd. EUR

Größter Aktionär:

5,55% Flossbach v. Storch

0,16% Scherzer & Co. AG



Zum Unternehmen:

Die freenet Group ist der größte netzunabhängige Telekommunikations-anbieter in Deutschland. Daneben etabliert sich der Konzern im Bereich Digital Lifestyle als Anbieter von Lösungen für den Haushalt des Kunden. Freenet adressiert seine Kunden über die Hauptmarke mobilcom-debitel sowie über die Discountmarken klarmobil.de, callmobil und debitel light. Zudem werden unter eigenem Namen Mobilfunk-Dienstleistungen von Telekom, Vodafone, E-Plus und O2 in Deutschland vermarktet.

Aktuelles:

- Die Freenet AG hat ihren Ausblick für das Geschäftsjahr 2016 bestätigt. Die Gesellschaft erwirtschaftete in den ersten neun Monaten 2016 einen Konzernumsatz von 2.424 Mio. Euro (VJ: 2.291 Mio. Euro). Der Rohertrag lag mit 234,1 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahr (197,1 Mio. Euro). Dies entspricht einer Rohertragsmarge von 27,0% (24,9%).
- Die Anzahl der Vertragskunden verzeichnete im Vergleich zum Vorjahresquartal einen Zuwachs um rund 3,2% auf 6,43 Millionen. Die Postpaid-ARPU (durchschnittlicher monatlicher Umsatz pro Vertragskunde) liegt mit 21,60 Euro auf Vorjahresniveau.
- Aufgrund der Sättigung des deutschen Mobilfunkmarktes setzt das Unternehmen konsequent auf eine Weiterentwicklung der Strategie in Richtung Digital Lifestyle und hat hierzu dieses Jahr bereits drei Akquisitionen getätigt: Media Broadcast Group (100%), Exaring (25%) und Sunrise Communications Group (24,95%). Der Markt bewertet dieses neue Segment „TV und Medien“ zur Zeit noch nicht.
- Die freenet-Beteiligung Exaring hat Ende September ihre technisch hochgelobte appbasierte Fernsehplattform waipu.tv gestartet.

# Investments – Chance

## Lotto24 AG

WKN: LTT 024

Branche: Lotterievermittlung

Marktkapitalisierung: ~185 Mio. EUR

Größter Aktionär:

ca. 32% Günther-Gruppe

3,78% Scherzer & Co. AG



Zum Unternehmen:

Lotto24 ist der führende deutsche Vermittler von staatlich lizenzierten Lotterien im Internet. Dabei schließt das Unternehmen im Kundenauftrag Spielverträge für Lotteriewerke wie Lotto 6aus49, Spiel 77, Super 6, EuroJackpot, Glücksspirale, Spielgemeinschaften, Keno und die Deutsche Fernsehlotterie mit dem jeweiligen Lotterieveranstalter ab.

Aktuelles:

- Im September 2016 hat die Lotto24 AG mit der Günther-Gruppe einen Darlehensvertrag in Höhe von bis zu 3,5 Mio. Euro unterzeichnet. Die Gesellschaft geht davon aus, nun keinen weiteren Finanzbedarf bis zum Break-even zu haben.
- Die Lotto 24 AG hat laut Meldung vom 10.10.2016 das 3. Quartal 2016 erfolgreich abgeschlossen. Das Transaktionsvolumen legte in den ersten neun Monaten um 40,1% zu auf 141,6 Mio. EUR (VJ: 101,0 Mio. EUR). Die Bruttomarge stieg auf 11,0% (VJ: 9,9%).
- Zum 30.09.2016 betrug die Anzahl der registrierten Kunden 1.169 Tsd. (30.09.2015: 827 Tsd.). Die CPL („cost per lead“, Akquisitionskosten je Neukunde) konnten um 15,5 % auf 27,34 Euro gesenkt werden.
- Seit November 2016 bietet Lotto24 als erster deutscher Lotterievermittler sowohl online als auch mobil die Teilnahme an der Deutschen Fernsehlotterie an.

# Investments – Chance

## Wüstenrot & Württembergische AG

WKN: 805 100 (Namen)

Branche: Versicherung

Marktkapitalisierung: ~1,74 Mrd. EUR

Größte Aktionäre:

39,91% Wüstenrot Holding AG,

26,40% WS Holding AG

0,33% Scherzer & Co. AG



Zum Unternehmen:

1999 aus dem Zusammenschluss der Traditionsunternehmen Wüstenrot und Württembergische entstanden, verbindet der börsennotierte Konzern mit Sitz in Stuttgart BausparBank und Versicherung als gleichstarke Säulen. So kann die W&W-Gruppe finanzielle Rundum-Vorsorge aus einer Hand leisten und persönliche Vorsorgelösungen zusammenstellen. Die W&W-Gruppe hat deutschlandweit gut sechs Millionen Kunden und beschäftigt 7.000 Mitarbeiter im Innendienst, hinzu kommen rund 6.000 Außendienst-Partner.

Aktuelles:

- In Abhängigkeit von der Zins- und Kapitalmarktentwicklung strebt die W&W AG für das Geschäftsjahr 2016 ein Konzernergebnis von mindestens 220 Millionen Euro an. Aktuell trägt auch die zunehmende Kapitalmarktkommunikation Früchte. So wurde die W&W AG zum 21. März 2016 von der Deutschen Börse AG in den SDAX aufgenommen.
- Die W&W-Gruppe hat in den ersten neun Monaten 2016 weitere Zuwächse im Neugeschäft erzielt. Für das Gesamtjahr bekräftigt sie ihre Ergebnisprognose. Der Konzernüberschuss lag Ende September bei 180 Millionen Euro (Vorjahr: 202 Millionen Euro) erwartungsgemäß unter dem auch durch Sondereffekte geprägten Vorjahreswert.
- Forciert wurde das digitale Angebot für die Kunden. Immer mehr W&W-Kernprodukte sind nun auch online-abschlussfähig, z.B. Wüstenrot Wohnsparen, Unfallversicherung und Risikolebensversicherung.

# Investments – Sicherheit Mobotix AG

WKN: 521 830

Branche: Software,ameratechnik

Marktkapitalisierung: ~188 Mio. EUR

Größter Aktionär:

ca. 65% Konica Minolta

2,32% Scherzer & Co. AG



Zum Unternehmen:

Die Mobotix AG ist ein Softwareunternehmen mit eigener Hardwareentwicklung auf dem Gebiet der digitalen, hochauflösenden und netzwerkbasieren Video-Sicherheitslösungen. Der Fokus liegt auf der Entwicklung anwenderfreundlicher Komplettsystemlösungen. Das Unternehmen gilt nicht nur als innovativer Technologiemoor der Netzwerkkameratechnik, sondern ermöglicht durch ihr dezentrales Konzept überhaupt erst rentable hochauflösende Videosysteme in der Praxis. Videosysteme von Mobotix sind seit Jahren auf allen Kontinenten im Einsatz.

Aktuelles:

- Nachdem im Juli 2016 die Umsatz- und Ergebnis-Prognose für das Geschäftsjahr 2015/16 nach unten korrigiert wurde, fielen die Zahlen per 30. September 2016 noch ein bisschen schlechter aus. Das EBIT sank auf -1,03 Mio. EUR (Vorjahr 6,6 Mio. EUR). Ebenfalls wird nunmehr keine Dividende für das Geschäftsjahr erwartet.
- Am 29.03.2016 hat die Mobotix AG gemeldet, dass der japanische Kameraspezialist Konica Minolta rund 65% der Mobotix-Aktien übernimmt.
- Es wird vermutet, dass sich der Kaufpreis in einem Korridor zwischen 18 und 27 Euro je Aktie bewegt. Verkäufer sind Firmengründer Dr. Ralf Hinkel und Martin Putsch (Recaro Sitze). Aufgrund der Notiz im schwach regulierten Entry Standard ist kein Abfindungsangebot an die freien Aktionäre notwendig.

# Investments – Chance MAX Automation AG

WKN: A2DA58

Branche: Maschinenbau

Marktkapitalisierung: ~155 Mio. EUR

Größter Aktionär:

31,4% Günther-Gruppe

1,38% Scherzer & Co. AG



Zum Unternehmen:

Die MAX Automation AG ist ein international agierender Hightech-Maschinenbauer und führender Komplettanbieter integrierter und komplexer System- und Komponentenlösungen in den Segmenten Industriautomation (2/3 Umsatzanteil) und Umweltechnik (1/3 Umsatzanteil). Das 1991 gegründete Unternehmen beschäftigt 1.800 Mitarbeiter.

Aktuelles:

- Die Günther-Gruppe hat im November 2015 ein Pflichtangebot wegen Kontrollerlangung an die Aktionäre der MAX zu 5,30 EUR veröffentlicht. Nach Abschluss des Angebotes im Dezember hält der Großaktionär 31,4% an der Gesellschaft. Seit dem Einstieg der Günther-Gruppe erfolgt eine konsequente Transformation von einer Beteiligungsgesellschaft hin zu einer dezentral organisierten Maschinenbaugruppe.
- Der kontinuierliche Ausbau des Technologieportfolios durch eigene Entwicklungen und Akquisitionen eröffnet Synergien mit Chancen auf eine überproportionale Ertragssteigerung. MAX plant dabei ein Umsatzwachstum von mindestens 5% pro Jahr und eine EBIT-Marge von mindestens 8%.
- Im November 2016 musste MAX trotz Rekordwert beim Auftragsbestand (296,9 Mio. Euro) eine rückläufige Umsatz- und Ergebnisentwicklung melden. Das Unternehmen geht nunmehr für 2016 von einem Konzernumsatz von 340 bis 350 Mio. Euro (bisher 370 bis 390 Mio. Euro) aus, verbunden mit einem EBIT vor PPA-Abschreibungen von 18 bis 20 Mio. Euro (bisher mindestens 24 Mio. Euro).
- Erklärtes Ziel der Dividendenpolitik ist eine Ausschüttungsquote von durchschnittlich 40% des Konzerngewinns (0,15 EUR Dividende für GJ 2015).

# Portfolio

## Die 10 größten Aktienpositionen\*

|     | Titel                           | WKN     | %**   | Chance/Sicherheit |
|-----|---------------------------------|---------|-------|-------------------|
| 1.  | GK Software AG <sup>1</sup>     | 757 142 | 8,72  | Chance            |
| 2.  | freenet AG                      | A0Z 2ZZ | 7,51  | Chance            |
| 3.  | Lotto24 AG <sup>1</sup>         | LTT 024 | 6,72  | Chance            |
| 4.  | W&W Wüstenrot und Württ. AG     | 805 100 | 6,44  | Chance            |
| 5.  | Mobotix AG <sup>1</sup>         | 521 830 | 5,11  | Sicherheit        |
| 6.  | Allerthal-Werke AG <sup>1</sup> | 503 420 | 5,05  | Sicherheit        |
| 7.  | Data Modul AG <sup>1</sup>      | 549 890 | 4,20  | Sicherheit        |
| 8.  | InVision AG                     | 585 696 | 3,44  | Chance            |
| 9.  | K+S AG <sup>1</sup>             | KSA G88 | 3,41  | Chance            |
| 10. | MAN SE, Vorzüge                 | 593 703 | 3,31  | Sicherheit        |
|     |                                 | Summe:  | 53,91 |                   |

\* Geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse vom 30.12.2016

\*\* Anteil des Einzeltitels am Gesamtportfolio

<sup>1</sup> Zusammengefasst Anlage- und Umlaufvermögen

## Portfolio Aktuelles

- Die Scherzer & Co. AG hat die Veräußerung ihrer Beteiligung an der FIDOR-BANK AG abgeschlossen. Der Zufluss des Verkaufserlöses ist noch Ende 2016 erfolgt. Damit konnte die Scherzer & Co. AG einen Ertrag in Höhe von ca. 2,9 Mio. EUR vor Steuern realisieren.
- Die Scherzer & Co. AG hat ihre Beteiligung an der RM Rheiner Management AG außerbörslich auf 41,46% aufgestockt.
- Bei der Sachsenmilch konnte die Scherzer & Co. AG ihr Engagement im Umfeld des Antrags auf Delisting auf 0,74% des Grundkapitals ausbauen. Zwischenzeitlich wurde das Delisting vollzogen.
- Der Tageswert der Portfoliositionen der Scherzer & Co. AG beträgt unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft per 31.12.2016 2,29 EUR je Aktie. Auf Basis eines Kursniveaus von 2,09 EUR notiert die Scherzer & Co. AG damit etwa 8,73% unter dem Inventarwert vom 31.12.2016. Es wird darauf hingewiesen, dass der hier ermittelte Wert nicht auf geprüften Abschlusszahlen basiert. Nachbesserungsrechte und eventuell anfallende Steuern werden in der Portfoliobewertung nicht berücksichtigt.

## Portfolio Nachbesserungsvolumen

- Als interessante Begleiterscheinung der Investitionen in Abfindungswerte entstehen sukzessiv nennenswerte Volumina an Nachbesserungsrechten. Hierbei handelt es sich um potenzielle Ansprüche, die sich aus der Durchführung von gerichtlichen Spruchstellenverfahren im Nachgang von Strukturmaßnahmen börsennotierter Gesellschaften ergeben.
- Zum 31.12.2016 belief sich das angediente Volumen der Gesellschaft auf ca. **95,8 Mio. Euro**.
- Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte im Regelfall nicht erfasst.
- Werden zusätzlich die Nachbesserungsrechte der Allerthal-Werke AG und der RM Rheiner Management AG berücksichtigt, die der Scherzer & Co. AG aufgrund ihrer Beteiligungshöhe zuzurechnen sind, ergibt sich per Jahresultimo 2016 ein angedientes Volumen von mehr als **112 Mio. Euro**.
- Im September 2016 wurden die Aktien der VBH Holding AG (261 TEUR) im Zuge des verschmelzungsrechtlichen Squeeze-outs abgefunden.

# Portfolio

## Ausgewählte Projektabschlüsse

|                      |                       |                    |                                 |
|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------------------|
| Deutsche Postbank AG | Miba AG               | Sky Deutschland AG | Colonia Real Estate AG          |
| WMF AG               | IBS AG                | Pironet NDH AG     | Generali Deutschland Holding AG |
| hotel.de AG          | Andreae-Noris Zahn AG | Pixelpark AG       | Repower Systems SE              |
| buch.de AG           | SAF AG                | Schering AG        | AXA Konzern AG                  |

# Finanzkennzahlen

## Bilanz

|                                 |      | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------|------|------------|------------|
| Wertpapiere des Anlagevermögens | TEUR | 39.237     | 31.653     |
| Wertpapiere des Umlaufvermögens | TEUR | 32.289     | 33.729     |
| Bilanzsumme                     | TEUR | 72.209     | 70.065     |
| Eigenkapital                    | TEUR | 48.609     | 51.225     |
| davon gezeichnetes Kapital      | TEUR | 29.940     | 29.940     |
| Bankverbindlichkeiten           | TEUR | 22.426     | 17.234     |
| Eigenkapitalquote               | %    | 67,32      | 73,11      |

# Finanzkennzahlen

## Gewinn- und Verlustrechnung

|  |      | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|------|------------|------------|
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | TEUR | -1.119     | 3.461      |
| Jahresüberschuss                             | TEUR | -1.119     | 3.248      |
| Ergebnis je Aktie (DVFA/SG)                  | EUR  | -0,04      | 0,11       |
| Dividende                                    | EUR  | 0,05       | 0,05       |

# Finanzkennzahlen

## Gewinn- und Verlustrechnung

|   |      | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|---|------|------------|------------|
| Erträge<br>aus Finanzinstrumenten       | TEUR | 1.956      | 5.304      |
| Aufwendungen<br>aus Finanzinstrumenten  | TEUR | 440        | 1.909      |
| Sonstige betriebliche Erträge           | TEUR | 672        | 1.516      |
| Dividendenerträge                       | TEUR | 1.182      | 1.124      |
| Sonstige Zinsen und ähnliche<br>Erträge | TEUR | 92         | 125        |

# Finanzkennzahlen

## Gewinn- und Verlustrechnung

|  |      | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|------|------------|------------|
| Löhne und Gehälter                                       | TEUR | 583        | 495        |
| Abschreibungen   | TEUR | 3          | 3          |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen                       | TEUR | 330        | 267        |
| Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des UVs | TEUR | 3.525      | 1.722      |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen                         | TEUR | 121        | 199        |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag                         | TEUR | 0          | 213        |

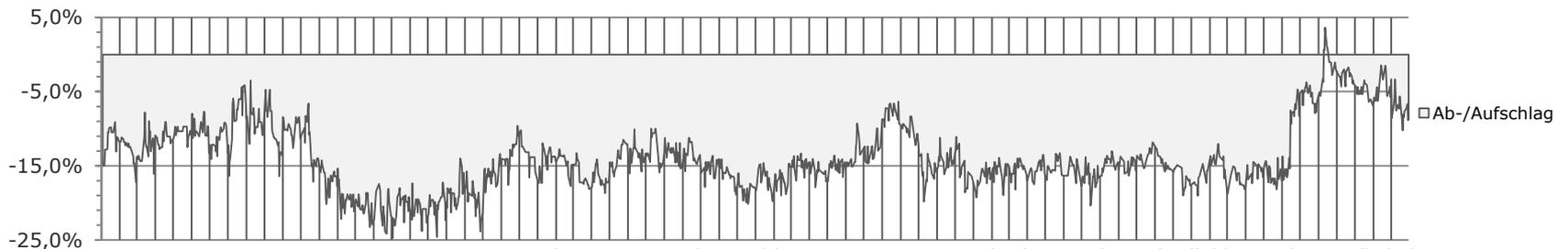
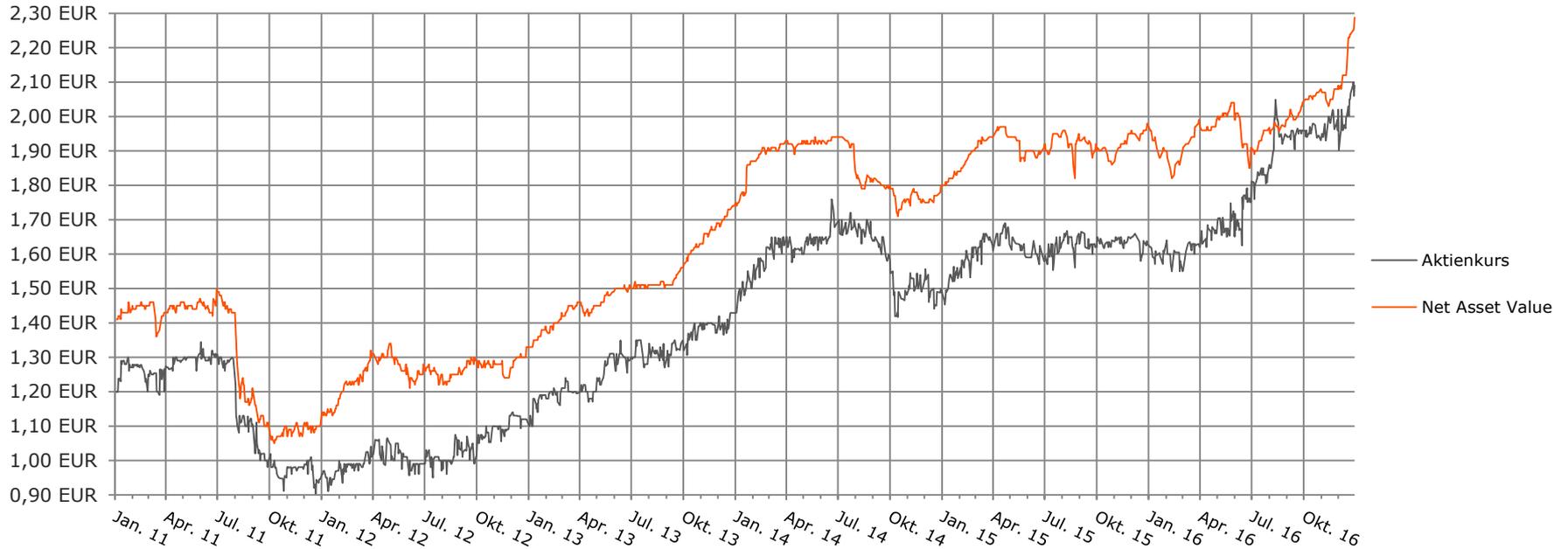
## Finanzkennzahlen Aktienkurs und NAV

|                      |      | 2016       | 2015       | 2014       | 2013       | 2012       |
|----------------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Marktkapitalisierung | TEUR | 62.575     | 48.802     | 44.910     | 42.784     | 33.533     |
| Höchst-/ Tiefstkurs  | EUR  | 2,10/ 1,50 | 1,69/ 1,45 | 1,82/ 1,40 | 1,49/ 1,10 | 1,15/ 0,89 |
| Schlusskurs          | EUR  | 2,09       | 1,63       | 1,50       | 1,43       | 1,12       |
| Kursentwicklung      |      | +28,22%    | +8,67%     | +4,97%     | +27,59%    | +18,39%    |
| NAV                  | EUR  | 2,29       | 1,98       | 1,80       | 1,74       | 1,33       |
| NAV-Entwicklung      |      | +18,18%*   | +12,78%*   | +3,45%     | +30,83%    | +14,65%    |

\* Die Dividendenausschüttung von 0,05 EUR wurde in die Berechnung der NAV-Entwicklung einbezogen

# Finanzkennzahlen

## Aktienkurs und NAV



Net Asset Value: Tageswert der Portfoliopositionen unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft  
(Nachbesserungsrechte und evtl. anfallende Steuern werden in der Portfoliobewertung nicht berücksichtigt)

# Scherzer & Co. AG

## Notierung

---

|                    |  |
|--------------------|--|
| Grundkapital       | EUR 29.940.000,00, eingeteilt in 29.940.000 Stückaktien o.N.   |
| Börse              | Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse;<br>Freiverkehr der Börsen Berlin, Düsseldorf und Stuttgart sowie Xetra und Tradegate |
| Börsenkürzel       | PZS  |
| Reuters            | PZSG.DE (Xetra), PZSG.F (Frankfurt), PZSG.TG (Tradegate)<br>PZSG.BE (Berlin), PZSG.D (Düsseldorf), PZSG.SG (Stuttgart)               |
| Bloomberg          | PZS  |
| Research           | Solventis Wertpapierhandelsbank GmbH<br>Oddo Seydler Bank AG<br>GSC Research GmbH  |
| Designated Sponsor | Oddo Seydler Bank AG   |
| WKN / ISIN         | 694 280 / DE 000 694 280 8   |
| Aktionäre          | Mehrheit bei institutionellen Investoren,<br>>400 Privataktionäre  |

# Scherzer & Co. AG

## Organe

---

### Vorstand

Dr. Georg Issels

**Diplom-Kaufmann**

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002  
Vorstand der RM Rheimer Management AG seit 2008

Hans Peter Neuroth

**Diplom-Kaufmann**

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2013  
Vorstand der RM Rheimer Management AG seit 2010

### Aufsichtsrat

Dr. Stephan Göckeler  
Vorsitzender

**Rechtsanwalt**

Partner bei Flick Gocke Schaumburg,  
Bonn, Frankfurt, Berlin und München

Rolf Hauschildt  
stellv. Vorsitzender

**Investor**

Geschäftsführer der VM Value Management GmbH,  
Düsseldorf

Dr. Dirk Rüttgers

**Vermögensverwalter**

Vorstand der Do Investment AG,  
München

# Scherzer & Co. AG

## Kontakt & Finanzkalender

### Kontakt

---

Scherzer & Co. Aktiengesellschaft  
Friesenstraße 50  
D-50670 Köln

Telefon +49 221 - 8 20 32 0  
Telefax +49 221 - 8 20 32 30

[info@scherzer-ag.de](mailto:info@scherzer-ag.de)  
[www.scherzer-ag.de](http://www.scherzer-ag.de)

Handelsregister: Amtsgericht Köln,  
HRB 56235

### Finanzkalender 2017

---

- 31.03.2017: Aufsichtsratssitzung
- 29.05.2017: Hauptversammlung
- 29.05.2017: Aufsichtsratssitzung
- 29.09.2017: Aufsichtsratssitzung
- 01.12.2017: Aufsichtsratssitzung

# Scherzer & Co. AG

## 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. Die Scherzer & Co. 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.

---