

Unternehmenspräsentation

März 2026



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. Kursstabilisierende 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 relevanter Partner für Transaktionen im Bereich der Sondersituationen und
- mittelfristig der Aufbau eines Beteiligungsportfolios mit einem Eigenkapitalanteil von mindestens 200 Millionen Euro.

Investments

Anlageuniversum der Scherzer & Co. AG

Analysiert werden hauptsächlich Werte aus dem deutschsprachigen Rechtsraum – Deutschland, Österreich und Schweiz (DACH-Region). 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.

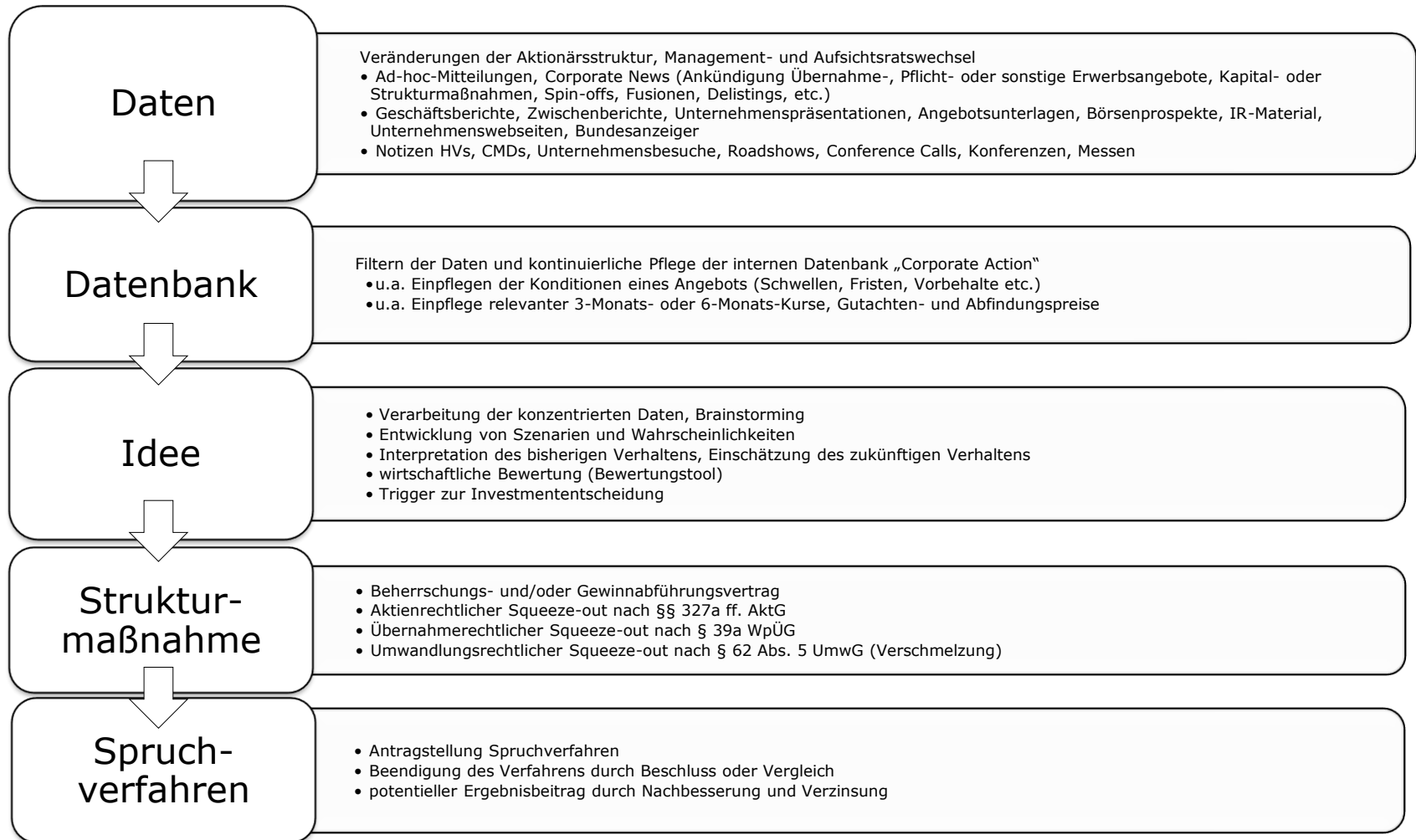
Diese Gelegenheiten versuchen wir in einem fokussierten Portfolio zu nutzen. Die Marktkapitalisierung oder eine Indexzugehörigkeit ist eher zweitrangig. Auch eine Branchenfokussierung existiert nicht. Jedes plausible und überzeugende Geschäftsmodell ist potentiell interessant.

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

Unbekannt	Unbeliebt	Spezialsituation
– ~500-1.000 Aktien ohne Coverage – Microcaps – Illiquider Handel – Kein Interesse an Investor Relations	– Missverstandenes Geschäftsmodell – Unbeliebter Sektor – Restrukturierungsszenario – Missverstandene Ertragskraft	– Unternehmensvertrag wahrscheinlich – Übernahme-situation – Squeeze-out wahrscheinlich – Kapitalmaßnahmen – Neuausrichtungen

Investments

Opportunitäten durch Strukturmaßnahmen



Investments

Sicherheit & Chance

Die Scherzer & Co. AG hat sich zum Ziel gesetzt, für die Gesellschaft den langfristigen Aufbau des Vermögens zu betreiben. Sie baut dabei auf ein ausbalanciertes Portfolio aus sicherheits- und auch chancenorientierten Investments.

Prämisse:

Risikoreduzierte Vermögensbildung bei gleichzeitiger Wahrung interessanter Chancen des Kapitalmarktes.

Sicherheitsorientierte Investments

- 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)

Chancenorientierte Investments

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

Investments – Sicherheit

Rocket Internet SE

WKN: A12 UKK

Branche: Beteiligungsunternehmen

Marktkapitalisierung: ~2,02 Mrd. EUR

Größter Aktionär:

82,7% Global Founders GmbH

0,56% Scherzer & Co. AG



Die Rocket Internet SE ist ein deutscher Internetinkubator, der Beteiligungen an mehreren hundert Internet-Startups hält. Dabei setzt Rocket Internet häufig auf Neugründungen von Unternehmen, die bereits ein internationales Vorbild aufweisen. Im Jahr 2020 erfolgte das Delisting der Aktien mit einem begleitenden Rückerwerbsangebot zu 18,57 EUR je Aktie. Eine Besonderheit war hier, dass das Angebot nicht wie üblich vom Großaktionär, sondern von der Gesellschaft selbst unterbreitet wurde. Nach dem Delisting ist die Aktie aber weiterhin in den Freiverkehr der Börse Hamburg einbezogen.

- Ende 2021 gab Rocket Internet bekannt, ein öffentliches Rückerwerbsangebot zu 35 EUR je Aktie (Andienungsverhältnis 4:1) durchführen zu wollen. Mit Paul Singer (Elliott) wurde eine Annahmevereinbarung unterzeichnet, die beinhaltete, dass der Großaktionär Global Founders seine Andienungsrechte an Elliott abtritt und somit konnte dieser seine gesamte Beteiligung (20,22%) im Angebot einreichen.
- Der Konzernabschluss 2024 weist ein bilanzielles Eigenkapital von 1,868 Mrd. EUR (ca. 22,90 EUR je Aktie) aus. Wesentliche Aktiva der Konzernbilanz zum 31.12.2024 sind: nicht notierte Unternehmen (713 Mio. EUR), notierte Unternehmen (371 Mio. EUR), Kasse (368 Mio. EUR), assoziierte Unternehmen (286 Mio. EUR) und Darlehensforderungen (192 Mio. EUR). Der Verlust im Geschäftsjahr beträgt -544 Mio. EUR. Hierzu trugen wesentlich Bewertungsverluste bei nicht notierten Unternehmen (425 Mio. EUR) und Wertminderungen auf FinTech-Darlehen (96 Mio. EUR) bei.
- Die virtuelle Hauptversammlung am 26. Juni 2025 hat Kapitalmaßnahmen beschlossen, die den Weg für größere Ausschüttungen und Aktienrückkäufe frei machen. Dabei werden bislang gebundene in freie Kapitalrücklagen umgewandelt.
- Laut Medienberichten aus Juli 2025 hat Rocket Internet die Beteiligung am indischen Liefer-Startup Zepto verkauft (Verkaufspreis nicht bekannt, Bewertung ca. 7 Mrd. USD auf Basis der letzten Finanzierungsrunde). In einem Manager-Magazin-Artikel aus Oktober 2025 wird über einen Börsengang der 4%-Rocket-Beteiligung SumUp mit einer Bewertung von bis zu 15 Mrd. EUR spekuliert. Im November 2025 wird die Beteiligung Revolut (geschätzter Anteil 0,1%) auf ca. 75 Mrd. USD taxiert.
- In einem offenen Brief Mitte Dezember 2025 an die Organe von Rocket Internet sowie an den Wirtschaftsprüfer EY haben wir die Bewertungspraktiken bei den nicht notierten Beteiligungen und die daraus resultierenden hohen Abschreibungen im Geschäftsjahr 2024 kritisiert. Außerdem machten wir auch auf die jüngsten (teils sehr) positiven Entwicklungen bei Beteiligungen wie SumUp, Canva, SpaceX und besonders Kalshi aufmerksam.

Investments – Sicherheit 1&1 AG

WKN: 554 550

Branche: Telekommunikation

Marktkapitalisierung: ~4,28 Mrd. EUR

Größte Aktionäre:

86,46% United Internet AG,

4,51% Norman Rentrop

0,17% Scherzer & Co. AG



Mit rund 16,4 Millionen Kundenverträgen zählt 1&1 zu den großen Telekommunikationsanbietern in Deutschland. Das Unternehmen bietet ein umfassendes Produktportfolio aus den Bereichen Breitband (3,9 Mio. Kunden) und Mobilfunk (12,4 Mio. Kunden) an. Im Juni 2019 nahm 1&1 an der 5G-Frequenzauktion der Bundesnetzagentur teil und ersteigerte Frequenzen im 2 bzw. 3,6 Ghz-Band im Gesamtwert von rund 1 Mrd. EUR. Als neuer vierter Netzbetreiber baut 1&1 das erste OpenRAN-5G-Netzwerk in Europa. Am 08.12.2023 erfolgte der Start des eigenen (noch kleinen) 5G-Netzes. Über einen bis 2039 laufenden National-Roaming-Vertrag hat 1&1 Zugang zum Vodafone-5G-Netz inklusive aller Folgetechnologien.

- 1&1 senkte Ende Juni die EBITDA-Prognose 2025. Grund dafür waren höher als geplant ausfallende Vorleistungskosten beim National Roaming mit Vodafone. Das EBITDA wird nunmehr bei ca. 545 Mio. EUR erwartet (bisherige Prognose: ca. 571 Mio. EUR). Weiterhin wird ein stabiler Vertragsbestand und ein Serviceumsatz auf Vorjahresniveau erwartet (2024: 3,3 Mrd. EUR).
- Nach neun Monaten 2025 erzielte 1&1 einen Umsatz auf Vorjahresniveau von 3,0 Mrd. EUR. Das EBITDA im Segment „Access“ sank um 3,0% auf rund 611,0 Mio. EUR. Das EBITDA im Segment „1&1 Mobilfunknetz“ betrug -201,2 Mio. EUR. Der Capex erhöhte sich auf 228,7 Mio. EUR und war wesentlich geprägt vom Aufbau des eigenen Mobilfunknetzes (217,5 Mio. EUR). Das Konzernergebnis lag bei 110,7 Mio. EUR (9M 2024: 196,3 Mio. EUR). Der Freie Cashflow betrug 204,0 Mio. EUR. Das Eigenkapital je Aktie stellte sich auf ca. 35 EUR. 1&1 bestätigte im Rahmen der Q3-Zahlen die im Juni angepasste Umsatz- und Ergebnisprognose 2025. Der Cash-Capex wird nunmehr aber niedriger bei 400 Mio. EUR erwartet (alte Prognose: ca. 450 Mio. EUR).
- Die Mehrheitsaktionärin United Internet AG meldete im November 2025 den Verkauf ihrer 100%-Tochter 1&1 Versatel GmbH an die 1&1 AG. Damit werden die Gruppenaktivitäten im Telekommunikationsgeschäft unter dem Dach der 1&1 AG gebündelt.
- Das Bundesverwaltungsgericht stärkte die Unabhängigkeit der Bundesnetzagentur und bestätigte damit, dass die Auflagen zur Netzabdeckung durch politische Einflussnahme rechtswidrig erarbeitet worden waren. Das Bußgeldverfahren gegen 1&1 wegen Verfehlung dieser Ausbauziele wird nicht weiterverfolgt. Beim Netzausbau liegt 1&1 per Ende 2025 mit einer Erreichbarkeit von 27% der deutschen Haushalte über den Vorgaben der Bundesnetzagentur.
- Spanische Medien berichteten Ende Februar 2026 über angebliche Verhandlungen von Telefónica über den Erwerb der 1&1.

Investments – Chance

K+S AG

WKN: KSA G88

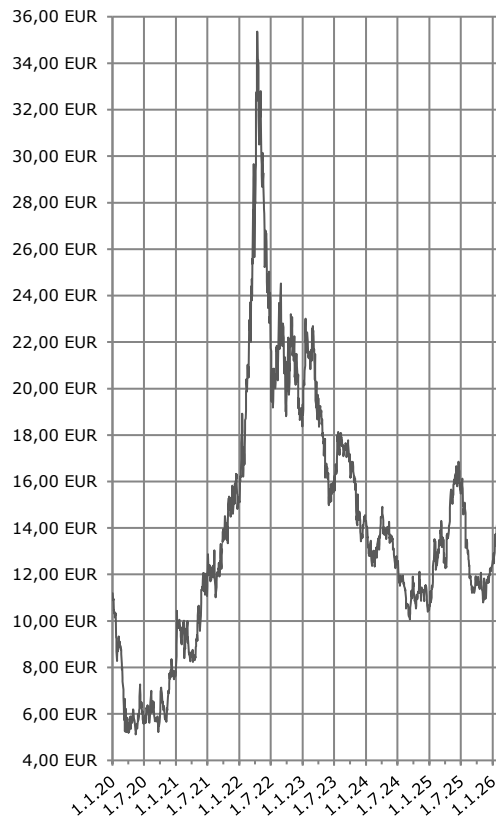
Branche: Rohstoffe

Marktkapitalisierung: ~2,7 Mrd. EUR

Größte Aktionäre:

15,11% Rossmann Beteiligungs GmbH,

5,01% Kopernik Global Investors



K+S ist ein internationales Rohstoffunternehmen, das seit über 125 Jahren mineralische Rohstoffe fördert und veredelt. Die daraus hergestellten Produkte kommen in der Agrarwirtschaft, Ernährung und Straßensicherheit weltweit zum Einsatz und sind wichtige Komponenten für eine Vielzahl industrieller Prozesse. Die steigende Nachfrage an mineralischen Rohstoffen bedient K+S aus Produktionsstätten in Europa und Nordamerika sowie einem weltweiten Vertriebsnetz. Weltweit beschäftigt K+S mehr als 11.000 Mitarbeiter.

- Ende April 2025 hob K+S vor dem Hintergrund der positiven Kalipreisentwicklung die Prognose für das EBITDA 2025 auf 560-640 Mio. EUR an. Der Freie Cashflow wird nunmehr leicht positiv erwartet. Die Absatzmenge aller Produkte im Bereich Landwirtschaft wird unverändert bei circa 7,5 bis 7,7 Mio. t (2024: 7,56 Mio. t) angenommen.
- Die Hauptversammlung am 14. Mai 2025 beschloss eine Dividendenausschüttung von 0,15 EUR je Aktie (Vorjahr: 0,70 EUR je Aktie).
- Seit dem 1. Juni 2025 hat der bisherige CFO Dr. Christian Meyer als Nachfolger des langjährigen CEO Dr. Burkhard Lohr den Vorstandsvorsitz übernommen. Neuer CFO ist Dr. Jens Christian Keuthen.
- Per Ad-hoc-Mitteilung meldete K+S am 14. Juli 2025 eine nicht zahlungswirksame Wertberichtigung in der IFRS-Konzernbilanz von rd. 2 Mrd. EUR aufgrund der jüngsten Abwertung des US-Dollar, veränderter Langfristannahmen (Kalipreisreihen) und gestiegener Kapitalkostensätze. Nach Wertberichtigung verbleibt ein Buchwert von deutlich über 20 EUR je K+S-Aktie (30.09.2025: 23,83 EUR). Die Ausschüttungsfähigkeit der Gesellschaft wird dadurch nicht gefährdet.
- Am 29.07.2025 folgte eine weitere Ad-hoc-Mitteilung, weil das EBITDA im Q2 2025 mit 110 Mio. EUR unterhalb der Markterwartung lag. Die EBITDA- und FCF-Prognose für das Gesamtjahr 2025 wurde trotz ungünstigerer USD-Wechselkursannahmen bestätigt.
- K+S erzielte nach neun Monaten 2025 ein EBITDA von 110,7 Mio. EUR (9M 2024: 65,6 Mio. EUR). Der bereinigte Freie Cashflow lag bei 61,6 Mio. EUR (9M 2024: 110,9 Mio. EUR). Die Absatzmenge im Kundensegment Landwirtschaft erreichte im dritten Quartal 1,74 Mio. Tonnen bei einem Durchschnittspreis (ohne Handelsware) von 336,5 EUR je Tonne. Die EBITDA-Prognose 2025 wurde auf 570-630 Mio. EUR eingengt. Die Absatzmenge in der Landwirtschaft wird nunmehr bei 7,4 Mio. t erwartet.

Investments – Sicherheit Weleda AG

WKN: 908 429 (Partizipationsscheine)

Branche: Naturkosmetik, Arzneimittel

Grundkapital:

CHF 4.750.000,00 (Aktienkapital),

CHF 9.500.000,00 (PS-Kapital)

Kapitaleinteilung:

6.880 vink. Namensaktien zu CHF 112,50

3.984 vink. Namensaktien zu CHF 125,00

3.478 vink. Namensaktien zu CHF 1.000,00

19.000 Namens-Partizipationsscheine zu
CHF 500,00 (ohne Stimmrecht)

Aktionäre:

34,2% am Gesamtkapital (77,1% der
Stimmen) Allg. Anthroposophische
Gesellschaft (AAG) + Klinik Arlesheim

Erwerber von Namensaktien müssen
Mitglieder der AAG sein.

Mit Ausnahme des Stimmrechts sind
„Partizipanten“ den Aktionären nach
Maßgabe ihres anteiligen Nennwerts am
Gesamtkapital gleichgestellt.

Beteiligungshöhe:

Die Scherzer & Co. AG hält 7,82% der
Namens-Partizipationsscheine

Weleda ist eine führende Herstellerin von zertifizierter, ganzheitlicher Naturkosmetik sowie anthroposophischen Arzneimitteln und gilt als Pionierin auf diesen Gebieten. Die Wurzeln reichen zurück bis ins Jahr 1921 und basieren auf zwei Gründungen in Deutschland und der Schweiz. Infolge wirtschaftlicher Schwierigkeiten fusionierten beide Unternehmen und die neue Gesellschaft firmierte ab 1928 als „Weleda AG“ mit Hauptsitz in Arlesheim bei Basel. Bis heute hat die Gesellschaft ein aus der Historie gewachsenes, starkes Standbein in Deutschland mit einer Niederlassung in Schwäbisch Gmünd als wichtigster Ländergesellschaft. Insgesamt ist Weleda in über 50 Ländern aktiv.

- Ende September 2024 wurde der „Cradle Campus“, das neue Logistik-Gebäude des Unternehmens in Schwäbisch Gmünd, eröffnet.
- Weleda blickt auf ein sehr erfolgreiches Jahr 2024 mit Wachstum in beiden Geschäftseinheiten sowie einer stark verbesserten Profitabilität zurück. Der Gruppenumsatz stieg um 8,3% auf 456 Mio. EUR. Das Jahresergebnis konnte mit 19 Mio. EUR fast verdoppelt werden.
- Die Generalversammlung am 13.06.2025 hat eine kräftige Erhöhung der Dividende auf 190 CHF je Partizipationsschein (Vorjahr: 70 CHF je PS) beschlossen. Zukünftig sollen bis zu 30% des Ergebnisses als Dividende ausgeschüttet werden. Weleda konnte im Rahmen der Generalversammlung erneut über einen erfolgreichen Jahresstart berichten. Der Umsatz sei bis Ende April 2025 um 6,1% auf 159 Mio. Euro angestiegen, das Betriebsergebnis (EBIT) liege voll im Plan.
- Unter den vier strategischen Schwerpunkten Digitalisierung, Premiumisierung, Innovation und Internationalisierung hat sich Weleda ambitionierte wirtschaftliche Ziele gesetzt und will in den kommenden Jahren weiter profitabel wachsen. Im Bereich der Innovationen ist die Produktpipeline prall gefüllt. Im vergangenen Jahr war die Einführung der Produktserie „Blauer Enzian & Edelweiss“ ein voller Erfolg.
- Ende März 2025 wurde eine Partnerschaft mit Prinzessin Madeleine von Schweden verkündet. Gemeinsam bringen Weleda und die Prinzessin die neue Multigenerationen-Hautpflegemarke „minLen“ auf den Markt. Erste Produkte der neuen Serie sind seit September 2025 in Schweden und im DACH-Raum erhältlich.
- Im Oktober 2025 wurde die neue Premium-Hautpflegeserie „Cell Longevity“, die auf einen pflanzlichen NAD+ Booster setzt, gelauncht. Die bekannte Schauspielerin Maria Furtwängler ist Markenbotschafterin der neuen Serie.

Investments – Chance

Data Modul AG

WKN: 549 890

Branche: Displaylösungen

Marktkapitalisierung: ~100 Mio. EUR

Größter Aktionär:

69,2% Arrow Electronics

3,98% Scherzer & Co. AG



Die Data Modul AG ist ein führender Partner für Lösungen im Bereich Displays, Touch Displays, Embedded- und Systemlösungen. Dabei profitiert das 1972 gegründete Unternehmen von einer langjährigen Expertise und umfassendem technologischen Know-how. Mittels ihrer Querschnittstechnologie ist Data Modul in einer Vielzahl von Zielmärkten zu Hause. Im Jahr 2015 unterbreitete der US-Konzern Arrow Electronics ein freiwilliges Übernahmeangebot zu 27,50 EUR je Aktie. Arrow Electronics als größter Aktionär hält seither eine Beteiligung von 69,2%. Seit dem Einstieg von Arrow Electronics summieren sich die thesaurierten Gewinne bei Data Modul auf rd. 28,30 EUR je Aktie.

- Im Geschäftsjahr 2024 konnte Data Modul die Rekordergebnisse des Vorjahres nicht halten. Der Umsatz ging um 20% auf 226,2 Mio. EUR zurück. Das EBIT lag mit 9,3 Mio. EUR um 58% unter dem Vorjahresniveau. Der Auftragseingang ging um 21% auf 201,4 Mio. EUR zurück. Damit liegen die vorgenannten Werte innerhalb der angepassten Jahresprognose für das Gesamtjahr 2024. Der Auftragsbestand sank um 13% auf 141,3 Mio. EUR zum Stichtag. Die Exportquote war mit 53% weiter hoch (Vorjahr: 54,0%). Die Investitionen sanken um über 60% auf 3,5 Mio. EUR. Die Mitarbeiterzahl stieg leicht auf 531. Das Ergebnis je Aktie lag bei 1,58 EUR (2023: 4,11 EUR je Aktie).
- Im Ausblick bezeichnet der Vorstand das Geschäftsjahr 2025 als „hartes Übergangsjahr“. Der Fokus liegt hier bei der Identifikation von neuen Geschäftschancen und Maßnahmen zur Kostensenkung. Der Vorstand erwartet unter der Annahme einer weiter bestehenden Rezession bis in die zweite Jahreshälfte eine leicht negative Entwicklung der wesentlichen Konzernkennzahlen.
- In der Hauptversammlung am 08.05.2025 wurde erneut der Dividendenvorschlag (0,75 EUR je Aktie) einkassiert und lediglich die Mindestdividende (0,12 EUR je Aktie) ausgekehrt.
- Im dritten Quartal 2025 ging der Umsatz im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 9,7% auf 52,1 Mio. EUR zurück. Das EBIT lag bei -2,1 Mio. EUR (Q3 2024: +2,1 Mio. EUR). Der Auftragseingang erhöhte sich um 4,7% auf 51,4 Mio. EUR. Die Prognose für das Gesamtjahr 2025 wurde angepasst: Auftragseingang -5% bis +5%, Umsatz -8% bis 0%, EBIT -155% bis -140% (alles im Vergleich zu 2024).
- Gleichzeitig wurde vermeldet, dass JP Morgan beauftragt wurde, strategische Optionen für den Großaktionär Arrow zu prüfen, inklusive einem Verkauf der Mehrheitsbeteiligung.

Investments – Sicherheit Centrotec SE

WKN: 540 750

Branche: Beteiligungen

Marktkapitalisierung: ~669 Mio. EUR

Größter Aktionär:

>90% Guido A. Krass (Schätzung)

0,24% Scherzer & Co. AG



Nach dem Verkauf des Kerngeschäfts Centrotec Climate Systems („CCS“) Anfang 2023 hat sich die Centrotec SE als Beteiligungs- und Finanzholding aufgestellt. Neben einer 11,1%-Beteiligung an der italienischen Ariston Group beinhaltet der Kaufpreis eine Barkomponente von ca. 635 Mio. EUR. Teile des „Altgeschäfts“ sind auch nach dem Verkauf der CCS in der Gesellschaft verblieben. Mittlerweile wurden auch einige Venture-Beteiligungen aufgebaut, unter anderem in CargoBeamer (Güterzüge, Logistik) und Altis Labs (Imaging, Medizintechnik). Im Portfolio werden über den Immobilienarm Centrotec Immobilien GmbH verschiedene Wohn- und Gewerbeimmobilien-Projekte realisiert.

- Die Centrotec SE berichtete für das Geschäftsjahr 2024 über ein Ergebnis von -96 Mio. EUR, wesentlich geprägt von der Wertminderung auf die Ariston-Beteiligung (118 Mio. EUR). Das bilanzielle Eigenkapital stellte sich per 31.12.2024 auf 73,64 EUR je Aktie.
- Seit 2023 kauft das Unternehmen aktiv eigene Aktien zurück und der Anteil des Großaktionärs erhöht sich: Zunächst wurden den Centrotec-Aktionären zwei Rückkaufangebote zu 57,20 EUR und 44,00 EUR unterbreitet, die für insgesamt 443.822 Aktien (3,37% des Grundkapitals) angenommen wurden. Ende Februar 2024 wurde erneut ein Aktienrückkauf für bis zu 872.970 Aktien zu 50,00 EUR bekannt gegeben. Es wurden weitere 472.522 Aktien angedient.
- Am 04.12.2024 wurde ein Aktienrückkaufprogramm (via Börse Hamburg), zunächst befristet bis zum 30.04.2025, beschlossen und diese Befristung durch Beschluss vom 26.03.2025 auf die Zeit bis zum 26.06.2025 verlängert. Durch Beschluss vom 13.06.2025 wurde die Laufzeit dann, mit einer Unterbrechung während der Präsenz-HV (26.05.2025 in Brilon), bis einschließlich 26.07.2025 verlängert. Gleichzeitig wurde das maximale Erwerbsvolumen auf 110.000 Stück reduziert und der Betrag auf 10 Mio. EUR reduziert. Am 17.07.2025 erfolgte eine weitere Anpassung. Das Programm wird bis einschließlich 08.08.2025 verlängert, und das Volumen wird auf 95.000 Aktien reduziert, wobei die bisher seit dem 04.12.2024 erworbenen rund 87.000 Aktien abzusetzen sind. Zwischenzeitlich wurden Preise über 70 EUR je Aktie gezahlt und die Herabsetzung des Grundkapitals von 12.251.582,00 EUR auf 11.811.659,00 EUR durch Einziehung von 439.923 eigenen Aktien beschlossen.
- Am 30.07.2025 hat Centrotec angekündigt, ein freiwilliges öffentliches Rückkaufangebot für bis zu 1.147.300 Aktien zu einem Angebotspreis von EUR 75,00 je Stückaktie durchzuführen. Bis zum Ablauf der Annahmefrist am 22.08.2025 wurden insgesamt ca. 10,9 Mio. Aktien angedient. Die Zuteilungsquote liegt damit bei lediglich 10,49%.

Investments – Chance Redcare Pharmacy N.V.

WKN: A2A R94

Branche: Online-Apotheke

Marktkapitalisierung: ~1,2 Mrd. EUR

Größte Aktionäre:

10,4% Galenica Ltd., 8,3% M. Köhler



Redcare Pharmacy (ehemals Shop Apotheke Europe) ist mit rund 14 Millionen aktiven Kunden die führende Online-Apotheke in Europa und die Nr. 1 in Deutschland, Österreich, Schweiz, Italien und Belgien. Sie bietet ein breites Sortiment von mehr als 250.000 Originalprodukten. Strukturell setzt sich der Trend zum Online-Verkauf kontinuierlich fort. Die Anzahl der stationären Apotheken in Deutschland ist weiter rückläufig. Zum 31.12.2024 waren es 17.041 Apotheken, etwa 500 weniger als im Vorjahr. Seit Januar 2024 sind Ärzte verpflichtet, das E-Rezept zu nutzen, wenn sie verschreibungspflichtige Arzneimittel (Rx) verordnen.

- Im Geschäftsjahr 2024 stieg der Konzernumsatz auf 2,4 Mrd. EUR, +32% gegenüber dem Vorjahr. Die Umsätze mit rezeptpflichtigen Medikamenten in Deutschland stiegen um 69% auf 254 Mio. EUR (2023: 150 Mio. EUR). Ende 2024 gibt es bereits 1,1 Mio. aktive Rx-Kunden (2023: 0,5 Mio.). Die bereinigte EBITDA-Marge sank auf 1,4% (Vorjahr: 3%). Aufgrund des starken Rx-Wachstums in Deutschland wurden die Marketingaktivitäten im Q4 2024 verstärkt, daraus resultiert die gesunkene EBITDA-Marge.
- Die Hauptversammlung am 15.05.2025 hat die Mitgründer Michael Köhler und Stephan Weber zu neuen Mitgliedern des Aufsichtsrats gewählt.
- Anfang Mai 2024 startete die NFC-Lösung in der Shop-Apotheke-App, mit der sich Rx-Rezepte direkt auf dem Smartphone einlösen lassen. Im Juli 2025 wurde die Produktlizenz der CardLink-Lösung durch die zuständige Gematik bis Ende Januar 2027 verlängert.
- Ein wegweisendes Urteil des BGH hat im Juli 2025 Rezept-Boni bei EU-Versandapotheken bestätigt.
- Nach fast sechs Jahren im Amt schied Jasper Eenhorst am 26.09.2025 als CFO bei Redcare Pharmacy aus. Zum 01.12.2025 wurde Hendrik Krampe, der u.a. verschiedene Führungspositionen bei Ebay und Amazon bekleidete, zum neuen CFO ernannt.
- Redcare Pharmacy berichtete vorläufige Umsatzzahlen für das Geschäftsjahr 2025. Der Konzernumsatz wuchs auf 2,9 Mrd. EUR (2024: 2,4 Mrd. EUR). Der Rx-Umsatz in Deutschland verdoppelte sich nahezu um 98% auf 503 Mio. EUR. Der Non-Rx-Umsatz im Konzern wuchs um 15% auf 1,9 Mrd. EUR. Im vierten Quartal entwickelte sich allerdings das Wachstum bei nicht rezeptpflichtigen Produkten sehr verhalten. Die Zahl der aktiven Kunden stieg im Jahresvergleich um 1,4 Millionen auf 13,9 Millionen.

Portfolio

Die 10 größten Aktienpositionen*

	Titel	WKN	%**	Chance/Sicherheit
1.	Rocket Internet SE	A12UKK	10,39	Sicherheit
2.	Weleda AG PS ¹	908429	8,72	Sicherheit
3.	Allerthal-Werke AG ¹	503420	8,29	Sicherheit
4.	1&1 AG	554550	7,01	Sicherheit
5.	K+S AG	KSAG88	4,62	Chance
6.	RM Rheiner Management AG	701870	4,59	Sicherheit
7.	Horus AG	520412	4,53	Chance
8.	Data Modul AG	549890	3,75	Chance
9.	AG für Erst. billiger Wohnh. in Winterthur	A0NESC	3,31	Sicherheit
10.	Siltronic AG	WAF300	2,49	Chance
		Summe:	57,70	

* Geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse vom 28.02.2026

** Anteil des Einzeltitels am Gesamtportfolio

¹ Zusammengefasst Anlage- und Umlaufvermögen

Portfolio Aktuelles

Net Asset Value zum 28. Februar 2026

Der Tageswert der Portfoliopositionen der Scherzer & Co. AG beträgt unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft per 28.02.2026 3,45 Euro je Aktie. Auf Basis eines Kursniveaus von 2,72 Euro notiert die Scherzer & Co. AG damit etwa 21,16% unter dem Inventarwert vom 28.02.2026. 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. Ebenfalls bleiben die PEAQ-Token Bestände (vgl. EQS Corporate News vom 12.11.2024) unberücksichtigt. Auch zukünftig werden lediglich endgültig realisierte Veräußerungserlöse in die Berechnung des NAV einfließen. Dabei wird auch die Versteuerung etwaiger Erträge berücksichtigt werden.

- Rocket Internet SE: Die Sperrfrist von sechs Monaten nach der Umgliederung von Rücklagen ist zum 21. Februar 2026 abgelaufen. Es stehen wahrscheinlich mehr als 500 Mio. EUR an freien Barmitteln zur Verfügung, die für Ausschüttungen und Aktienrückkäufe genutzt werden können. Die Rocket-Beteiligung Kalshi berichtete über ausgezeichnete Umsätze im Rahmen des NFL-Finales „Super Bowl“. Noch im März könnte der Börsengang der Rocket-Beteiligung SpaceX zu einer historischen Rekordbewertung erfolgen.
 - 1&1 AG: Spanische Medien berichteten Ende Februar 2026 über angebliche Verhandlungen von Telefónica über den Erwerb der 1&1.
 - Siltronic AG: Der Hersteller von Siliziumwafern veröffentlichte eine vorsichtige Prognose für das Geschäftsjahr 2026. Siltronic erwartet einen Rückgang des Konzernumsatzes im mittleren einstelligen Prozentbereich (2025 vorläufig: 1,347 Mrd. EUR) und eine EBITDA-Marge in der Bandbreite von 20 bis 24% (2025 vorläufig: 23,5%).
-

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 Spruchverfahren im Nachgang von Strukturmaßnahmen börsennotierter Gesellschaften ergeben. Zum 28.02.2026 beläuft sich das angediente Volumen der Gesellschaft auf ca. **132,7 Mio. EUR**. Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte im Regelfall nicht erfasst.

Werden zusätzlich die berichteten Nachbesserungsrechte der Allerthal-Werke AG und der RM Rheiner Management AG berücksichtigt, die der Scherzer & Co. AG aufgrund ihrer Beteiligungshöhe zuzurechnen sind, ergibt sich aktuell ein angedientes Volumen von rd. **146,4 Mio. EUR**.

Die Scherzer & Co. AG baut ihr Portfolio an Nachbesserungsrechten seit der Aufkapitalisierung der Gesellschaft im Jahre 2005 kontinuierlich auf. Erträge aus Nachbesserungsrechten können aber häufig erst nach langjährigen Spruchverfahren generiert werden.

Bei erfolgreichem Abschluss eines Verfahrens werden zusätzlich auf die Nachbesserung Zinsen fällig, die aktuell fünf Prozentpunkte über dem jeweiligen Basiszinssatz der Deutschen Bundesbank liegen.

Portfolio

Aktuelles aus dem Nachbesserungsportfolio

- Im Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **Generali Deutschland Holding AG** wurde Ende Oktober 2022 die Barabfindung erstinstanzlich von 107,77 EUR auf 135,99 EUR angehoben. Aktuell läuft das Beschwerdeverfahren vor dem OLG Düsseldorf. Potenzielle Nachbesserung: ca. 2,4 Mio. EUR zzgl. Zinsen
- Im Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **Linde AG** sind am 29.11.2023 die Anträge auf Erhöhung der Barabfindung erstinstanzlich vom LG München zurückgewiesen worden. Die Scherzer & Co. AG hat gegen den Beschluss Beschwerde einlegt.
- Im Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **AUDI AG** wurde Ende Juni 2024 die Barabfindung vom Landgericht München erstinstanzlich von 1.551,53 EUR auf 1.754,71 EUR angehoben. Sollte die zweite Instanz diesen Beschluss bestätigen, stünde der Scherzer & Co. AG eine Nachbesserung von 2,2 Mio. EUR zzgl. Zinsen zu.
- Der Squeeze-out bei der **Lotto24 AG** wurde am 08.10.2024 ins Handelsregister eingetragen. Die Scherzer & Co. AG vereinnahmte eine Barabfindung in Höhe von ca. 9,2 Mio. EUR.
- Im Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **MAN SE** hat das LG München I mit Beschluss vom 20. Dezember 2024 die Barabfindung von 70,68 EUR auf 79,71 EUR angehoben. Sollte die zweite Instanz diesen Beschluss bestätigen, stünde der Scherzer & Co. AG eine Nachbesserung von 1,8 Mio. EUR zzgl. Zinsen zu.
- Im Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **innogy SE** hat der gerichtlich bestellte Sachverständige Ende 2024 sein Gutachten vorgelegt. Der Sachverständige kommt zu einem Wert von 65,44 EUR je innogy Aktie. Der E.ON-Konzern hatte den innogy-Minderheitsaktionären eine Barabfindung in Höhe von lediglich 42,82 EUR je Aktie angeboten.
- In dem seit 18 Jahren laufenden Spruchverfahren zum Squeeze-out bei der **Bank Austria Creditanstalt AG** hat das Handelsgericht Wien am 28.02.2025 erstinstanzlich die Barabfindung um 24,60 EUR auf 154 EUR angehoben. Dies würde bei einer rechtskräftigen Entscheidung für die Scherzer & Co. AG eine Nachzahlung von ca. 1,8 Mio. EUR zzgl. Zinsen bedeuten.

Vorläufiges Ergebnis des Geschäftsjahres 2025

Ad-hoc-Mitteilung vom 16.01.2026

Scherzer & Co. AG: Vorläufiges Ergebnis des Geschäftsjahres 2025

Die Scherzer & Co. AG hat das Geschäftsjahr 2025 mit einem Gewinn abgeschlossen. Nach vorläufigen Zahlen, die noch u.a. dem Vorbehalt abweichender Bewertungsansätze und dem Vorbehalt der Abschlussprüfung unterliegen, wurde ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) von 4,8 Mio. Euro und ein Ergebnis vor Steuern (EBT) von 4,7 Mio. Euro ermittelt.

Net Asset Value (NAV): Der Tageswert der Portfoliopositionen der Scherzer & Co. AG unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft (ohne Berücksichtigung der Nachbesserungsrechte und eventuell anfallender Steuern) beträgt zum 31.12.2025 3,39 Euro je Aktie und ist damit im Vergleich zum Jahresultimowert 2024 um 12,25% gestiegen.

Aktuell beträgt der NAV 3,40 Euro je Aktie. Auf Basis eines Kursniveaus von 2,58 Euro notiert die Scherzer & Co. AG damit etwa 24,12% unter dem Inventarwert vom 16.01.2026. Es wird darauf hingewiesen, dass der hier ermittelte Wert nicht auf geprüften Abschlusszahlen basiert. Nachbesserungsrechte und evtl. anfallende Steuern werden in der Portfoliobewertung nicht berücksichtigt.

Köln, 16. Januar 2026

Der Vorstand

[...]

Finanzkennzahlen

Bilanz

		30.06.2025*	31.12.2024
Finanzanlagevermögen	TEUR	29.517	30.728
Wertpapiere des Umlaufvermögens	TEUR	47.085	44.842
Bilanzsumme	TEUR	80.381	80.673
Eigenkapital	TEUR	72.370	69.294
davon gezeichnetes Kapital	TEUR	27.196	29.940
Nettobankverbindlichkeiten	TEUR	2.955	4.843
Eigenkapitalquote	%	90,0	85,9

*ungeprüft

Finanzkennzahlen

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.2025*	01.01.-30.06.2024*
Erträge aus Finanzinstrumenten	TEUR	4.616	2.029
Aufwendungen aus Finanzinstrumenten	TEUR	1.797	1.302
sonstige betriebliche Erträge	TEUR	4.106	2.156
Dividendenerträge	TEUR	1.040	936
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	TEUR	39	106

*ungeprüft

Finanzkennzahlen

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.2025*	01.01.-30.06.2024*
Personalaufwand	TEUR	502	377
Abschreibungen	TEUR	1	0
sonstige betriebliche Aufwendungen	TEUR	509	392
Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des UVs	TEUR	3.773	5.663
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	TEUR	101	120
Steuern vom Einkommen und Ertrag	TEUR	48	49
*ungeprüft			

Finanzkennzahlen

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.2025*	01.01.-30.06.2024*
Ergebnis nach Steuern	TEUR	3.075	-2.667
Jahresüberschuss	TEUR	3.075	-2.667
Ergebnis je Aktie (DVFA/SG)	EUR	0,11	-0,09

*ungeprüft

Finanzkennzahlen

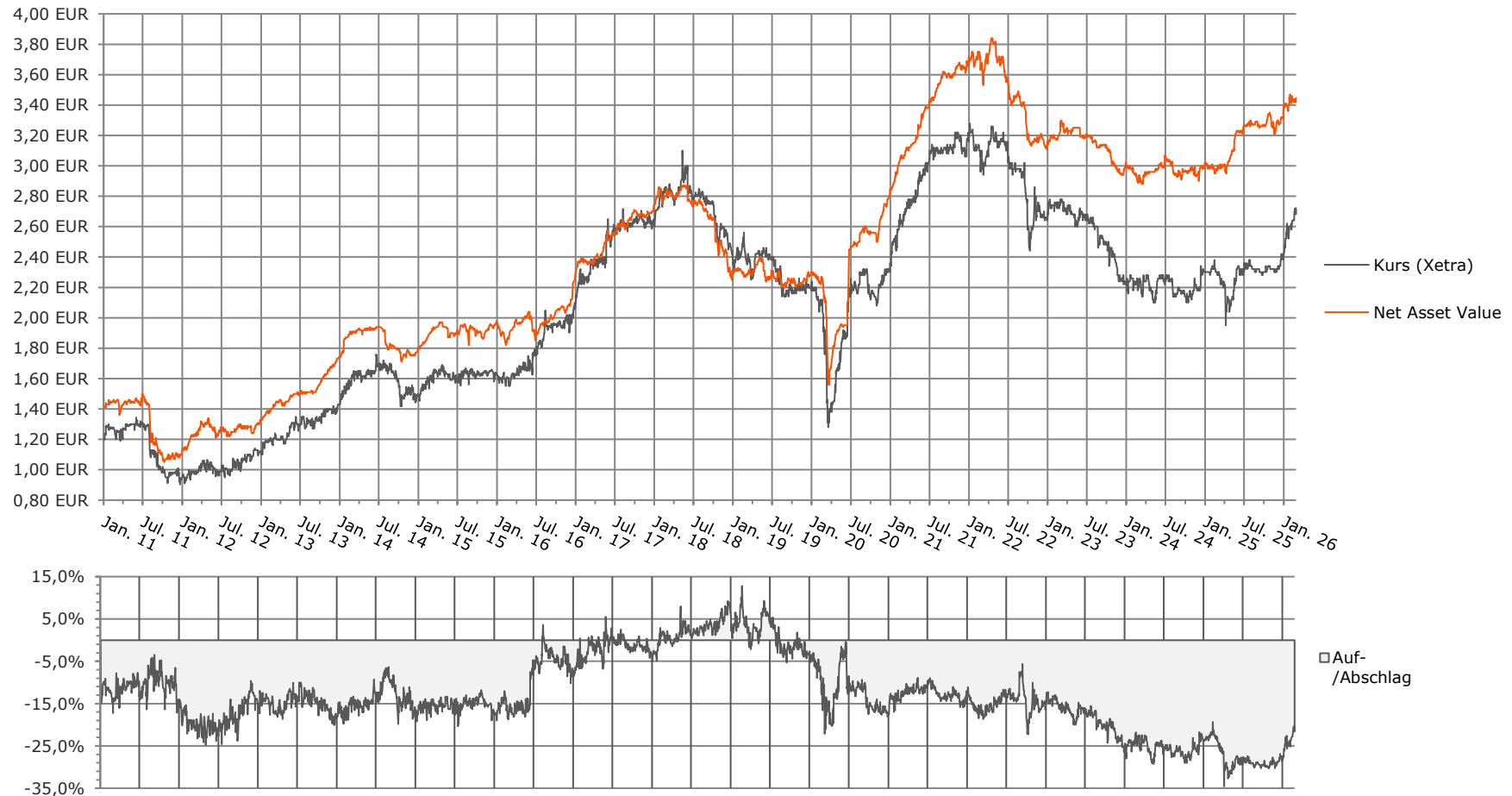
Aktienkurs und NAV

		2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Marktkapitalisierung	TEUR	73.972	65.813	68.862	66.467	79.042	94.610	70.658	65.269	73.054
Höchst-/Tiefstkurs	EUR	2,74/2,36	2,44/1,94	2,34/2,06	2,84/2,20	3,34/2,20	3,30/2,32	2,40/1,24	2,53/2,06	3,00/2,42
Schlusskurs	EUR	2,72	2,42	2,30	2,22	2,64	3,16	2,36	2,18	2,44
Kursentwicklung		+12,40%	+5,22%	+3,60%	-15,91%	-16,46%	+33,90%	+8,26%	-10,66%	-7,85%
NAV	EUR	3,45	3,39	3,02	3,02	3,16	3,72	2,85	2,30	2,31
NAV-Entwicklung		+1,77%	+12,25%	0,00%	-4,43%	-13,71%*	+32,28%*	+23,91%	-0,43%	-12,04%*

* Die Dividendenausschüttung 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 27.195.628,00, eingeteilt in 27.195.628 Stückaktien o.N.
Börse	Segment Scale der Frankfurter Wertpapierbörse; Freiverkehr der Börsen Düsseldorf, München und Stuttgart sowie Xetra und Tradegate
Börsenkürzel	PZS
Reuters	PZSG.DE (Xetra), PZSG.F (Frankfurt), PZSG.TG (Tradegate), PZSG.D (Düsseldorf), PZSG.MU (München), PZSG.SG (Stuttgart)
Bloomberg	PZS
Research	Solventis AG GSC Research GmbH
Designated Sponsor	ODDO BHF SE
WKN / ISIN	694 280 / DE 000 694 280 8
Aktionäre	Mehrheit bei institutionellen Investoren, ca. 700 Aktionäre

Scherzer & Co. AG

Organe

Vorstand

Dr. Georg Issels

Diplom-Kaufmann

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002

Vorstand der RM Rheiner Management AG seit 2008

Hans Peter Neuroth

Diplom-Kaufmann

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2013

Vorstand der RM Rheiner Management AG seit 2010

Aufsichtsrat

Dr. Stephan Göckeler

Vorsitzender

Rechtsanwalt

bei Flick Gocke Schaumburg

Bad Honnef

Dr. Dirk Rüttgers

stellv. Vorsitzender

Vermögensverwalter

Geschäftsführer der FGTC Investment GmbH

München

Joachim Schmitt

Investor

Mainz

Scherzer & Co. AG

Kontakt & Finanzkalender

Kontakt

Scherzer & Co. Aktiengesellschaft
Friesenstraße 50
D-50670 Köln

Telefon +49 221 - 8 20 32 0

info@scherzer-ag.de
www.scherzer-ag.de

Handelsregister: Amtsgericht Köln,
HRB 56235

Finanzkalender 2026

- 12.03.2026: Aufsichtsratssitzung
- 27.05.2026: Ordentliche Hauptversammlung
- 28.05.2026: Aufsichtsratssitzung
- 02.10.2026: Aufsichtsratssitzung
- 09.12.2026: 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 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. 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.
