



Scherzer & Co.

Unternehmenspräsentation
der
Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

Stand: 30. November 2009



Scherzer & Co.

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



Scherzer & Co.

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.

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.



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 Sondersituationen und Corporate Action.
- Die Positionierung der Gesellschaft als **relevanten Partner** für Transaktionen im Bereich der Sondersituationen.
- Erreichung eines **nachhaltigen Vermögenszuwachses**.



Scherzer & Co.

Vorstand und Aufsichtsrat

Dr. Georg Issels

Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002.
Vorstand der RM Rheiner Management 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

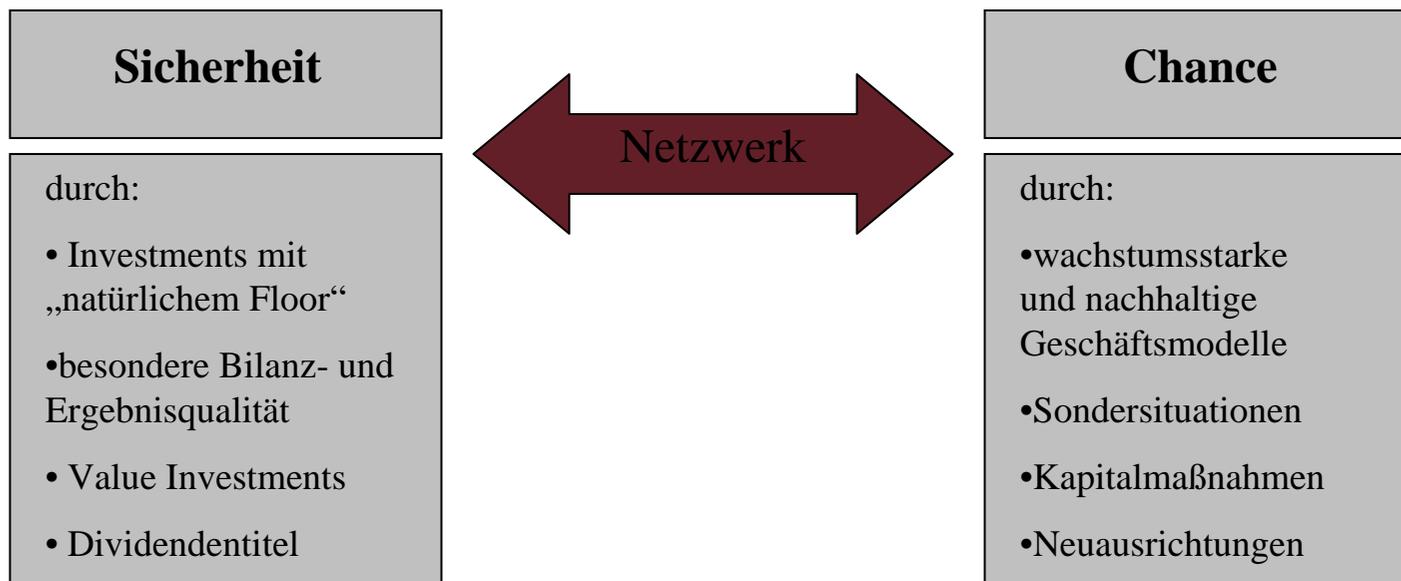


Scherzer & Co.

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 bzw. erwartete Abfindungswerte).
- ... besondere Bilanzqualität: Netto-Cash-Position, kaum/keine Verschuldung, Notierung (deutlich) unter Buchwert.
- ... starker und/oder strategischer Großaktionär.
- ... besondere Ergebnisqualität: nachhaltiges positives Ergebnis, möglichst kein zyklisches Geschäftsmodell, nachhaltige Dividendenzahlung, nachhaltiger freier Cashflow



Scherzer & Co.

Ausgewählte Einzelpositionen (sicherheitsorientiert)

- SAF Simulation,
Analysis and Forecasting AG
Branche: Software,
WKN AOJ D78,
Cashwert / laufende Übernahme
- buch.de
internetstores AG
Branche: e-Commerce,
WKN 520 460,
Cashwert / Übernahmekandidat
- D+S europe AG
Branche: Dienstleistung,
WKN 533 680,
Squeeze-out ist beschlossen



Scherzer & Co.

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



Scherzer & Co.

Investmentstrategie

Chancen durch...

- ... Investments in nachhaltige Geschäftsmodelle mit entsprechender Wachstumsperspektive.
- ... Sondersituationen.
- ... die Wahrnehmung von Chancenpotenzialen bei Kapitalmaßnahmen (Sanierungen, Rekapitalisierungen, Wachstumsfinanzierungen).
- ... Beteiligungsnahme bei Neuausrichtungen.



Scherzer & Co.

Ausgewählte Einzelpositionen (chancenorientiert)

- freenet AG
Branche: Telekommunikation
WKN A0E AMM,
Corporate Action / hoher Cashflow
- Biotest AG
Branche: Biotechnologie
WKN 522 720,
Sondersituation / Entwicklungspipeline
- P&I AG
Branche: Software
WKN 691 340,
Übernahmekandidat / ertragsstark



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 Aktienpositionen

(geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse zum 30. November 2009)

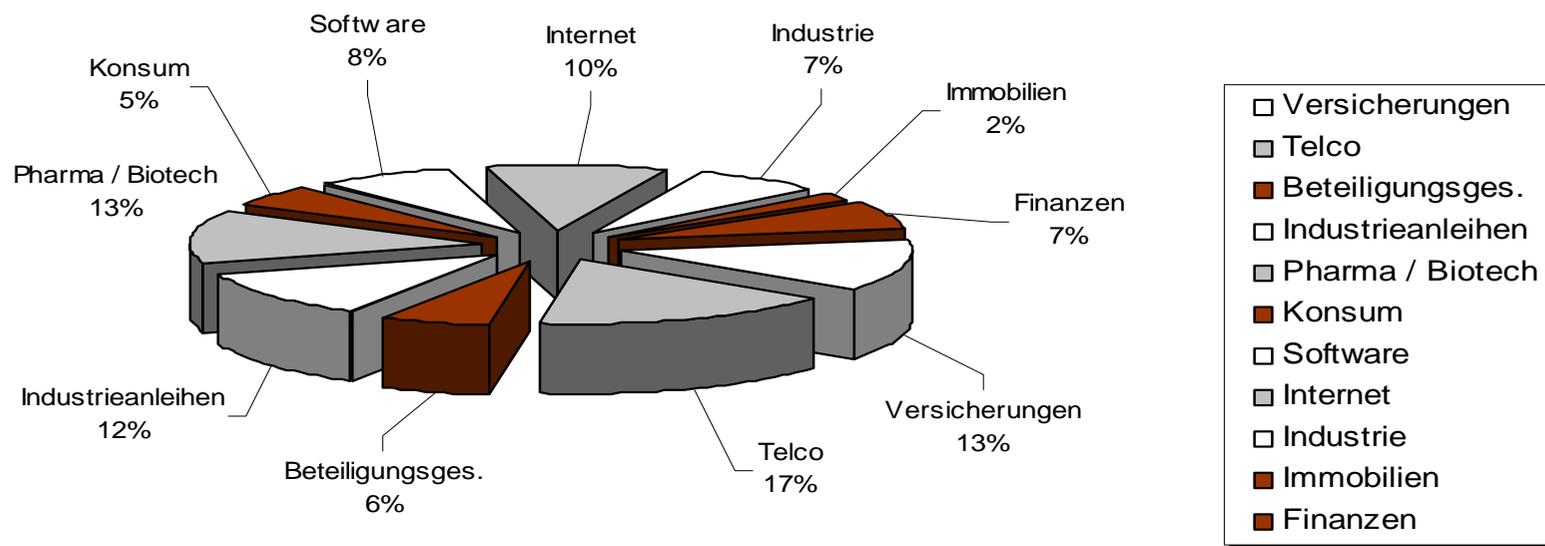
▪ WKN: A0EAMM	freenet AG	Chance
▪ WKN: 522 720/3	Biotest AG, St./Vz.	Chance
▪ WKN: 520 460	buch.de internetstores AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 500 100	Deutsche Postbank AG	Chance
▪ WKN: 840 002	Generali Deutschland Holding AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 701 870	RM Rheiner Management AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 515 710	Dr. Hönle AG	Chance
▪ WKN: AOJ D78	SAF Simulation, Analysis & Forecasting AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 533 680	D + S Europe AG	<i>Sicherheit</i>
▪ WKN: 840 502	Württ. Lebensversicherung AG	<i>Sicherheit</i>

Diese Anlagepositionen repräsentieren 61,8 % des Gesamtportfolios.



Scherzer & Co.

Beteiligung nach Branchen per 30.11.2009





Scherzer & Co.

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 30. November 2009 beläuft sich das angediente Volumen auf ca. **72,1 Mio. Euro**.
- Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte nicht erfasst.



Scherzer & Co.

Ausgesuchte Projektabschlüsse 2008 / 09

- Vattenfall Europe AG: Squeeze-out im April 2008 vollzogen.
- Bank Austria AG: Squeeze-out im August 2008 vollzogen.
- Bayerische HypoVereinsbank AG: Squeeze-out im September 2008 vollzogen.
- Bayer Schering Pharma AG: Squeeze-out im September 2008 vollzogen.
- Kässbohrer Geländefahrzeug AG: angedient gemäß Unternehmensvertrag.
- Kölnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG: Squeeze-out im Februar 2009 vollzogen.
- Ersol AG: Squeeze-out im September 2009 vollzogen.
- Altana AG: angedient gemäß öffentlichem Kaufangebot.



Scherzer & Co.

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



Scherzer & Co.

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 €



Scherzer & Co.

Bilanzkennzahlen zum 31. Dezember 2008

	Jahr 2008	Jahr 2007
Wertpapiere des Anlagevermögens	23,25 Mio. €	55,93 Mio. €
Wertpapiere des Umlaufvermögens	11,84 Mio. €	9,50 Mio. €
Bilanzsumme	37,61 Mio. €	66,01 Mio. €
Eigenkapital	24,08 Mio. €	43,98 Mio. €
gezeichnetes Kapital	27,22 Mio. €	27,22 Mio. €
Bankverbindlichkeiten	13,27 Mio. €	21,27 Mio. €
Eigenkapitalquote	64,04 %	66,62 %



Scherzer & Co.

Kennzahlen der Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. Dezember 2008

	Jahr 2008	Jahr 2007
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	- 19,89 Mio. €	4,43 Mio. €
Jahresüberschuss	- 19,90 Mio. €	4,43 Mio. €



Scherzer & Co.

	Jahr 2008	Jahr 2007
Realisierte Kursgewinne	./. 3,07 Mio. €	7,07 Mio. €
Dividendenerträge	2,00 Mio. €	0,87 Mio. €
Sonstige betriebliche Erträge	1,49 Mio. €	0,21 Mio. €
Stichtagsbedingte Abschreibungen	18,60 Mio. €	1,78 Mio. €
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,46 Mio. €	0,98 Mio. €
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	./. 18,83 Mio. €	5,24 Mio. €
Zinssaldo	./. 1,05 Mio. €	./. 0,81 Mio. €
Steuern vom Einkommen und Ertrag	./. 0,01 Mio. €	0,01 Mio. €



Scherzer & Co.

Situation in 2009

- Die Kernpositionen des Portfolios sind in ihren Märkten gut positioniert und dürften mehrheitlich gestärkt aus der Finanzkrise hervorgehen.
- Die Gesellschaft hat die Nettoverbindlichkeiten deutlich reduziert (bestehende Festkredite abzüglich Termingeld und Unternehmensanleihen).
- Geringe Bilanzansätze lassen Spielraum für Wertaufholungen.
- Das Nachbesserungsportfolio wird auch in 2009 ausgebaut.



Scherzer & Co.

Ergebnis zum 30. Juni 2009

	1. HJ 2009	1. HJ 2008	1. HJ 2007
Realisierte Kursgewinne / Verluste	./. 0,52 Mio. €	3,03 Mio. €	2,76 Mio. €
Dividendenerträge	0,43 Mio. €	1,80 Mio. €	0,59 Mio. €
Sonstige betriebliche Erträge	0,25 Mio. €	0,36 Mio. €	0,00 Mio. €
Stichtagsbedingte Abschreibungen	1,45 Mio. €	4,88 Mio. €	1,07 Mio. €
Zuschreibungen gem. § 280 HGB	3,51 Mio. €	0,00 Mio. €	0,00 Mio. €
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0,33 Mio. €	0,37 Mio. €	0,45 Mio. €
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	1,84 Mio. €	./. 0,07 Mio. €	1,83 Mio. €
Zinssaldo	./. 0,21 Mio. €	./. 0,62 Mio. €	./. 0,39 Mio. €
Ergebnis vor Steuern (EBT)	1,63 Mio. €	./. 0,69 Mio. €	1,45 Mio. €



Scherzer & Co.

Entwicklung der Aktie 2009

Höchst-/ Tiefstkurs in 2009	1,00 € / 0,59 €
Marktkapitalisierung per 30. November 2009	25,86 Mio. €
Kurs am 30. November 2009	0,95 €



Scherzer & Co.





Scherzer & Co.

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

7. Summary



Scherzer & Co.

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.

Notierung

- **Börse:** Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse, Freiverkehr der Börsen Berlin und Stuttgart, Xetra.
- **Börsenkürzel:** PZS
- **Reuters:** PZSG.DE (Xetra), PSZG.F (Frankfurt), PZSG.BE (Berlin), PZSG.SG (Stuttgart).
- **Bloomberg:** PZS
- **Research:** Solventis Wertpapierhandelsbank
- **Designated Sponsor:** Close Brothers Seydler Bank AG
- **WKN/ ISIN:** 694 280 / DE 000 694 280 8
- **Aktionäre:** Mehrheit bei institutionellen Investoren; > 200 Privataktionäre



Scherzer & Co.

Finanzkalender

30. März 2009	Aufsichtsratssitzung
25. Mai 2009	Aufsichtsratssitzung
25. Mai 2009	Hauptversammlung
15. Juli 2009	Veröffentlichung Halbjahresergebnis
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



Scherzer & Co.

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.



Scherzer & Co.

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.