

# Unternehmenspräsentation

Oktober 12



Scherzer & Co.

1. Executive Summary

2. Investmentstrategie

3. Portfolio

4. Financials

5. Summary



# Executive Summary

## Scherzer & Co. AG

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. AG

## Mission Statement

- 
- Mittelfristiges Ziel ist der Aufbau eines Beteiligungsportfolios mit einem Eigenkapitalanteil von mindestens 100 Mio. EUR.
  - 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.
-

1. Executive Summary
2. **Investmentstrategie**
3. Portfolio
4. Financials
5. Ausblick



# Investmentstrategie

## Unser Anlageuniversum

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

- 500-1000 Aktien ohne Coverage
- Microcaps
- Kein Interesse an Investors Relations
- Illiquider Handel

---

### Unbeliebt

- Missverstandenes Geschäftsmodell
- Unbeliebter Sektor
- Restrukturierungsszenario
- Missverstandene Ertragskraft

---

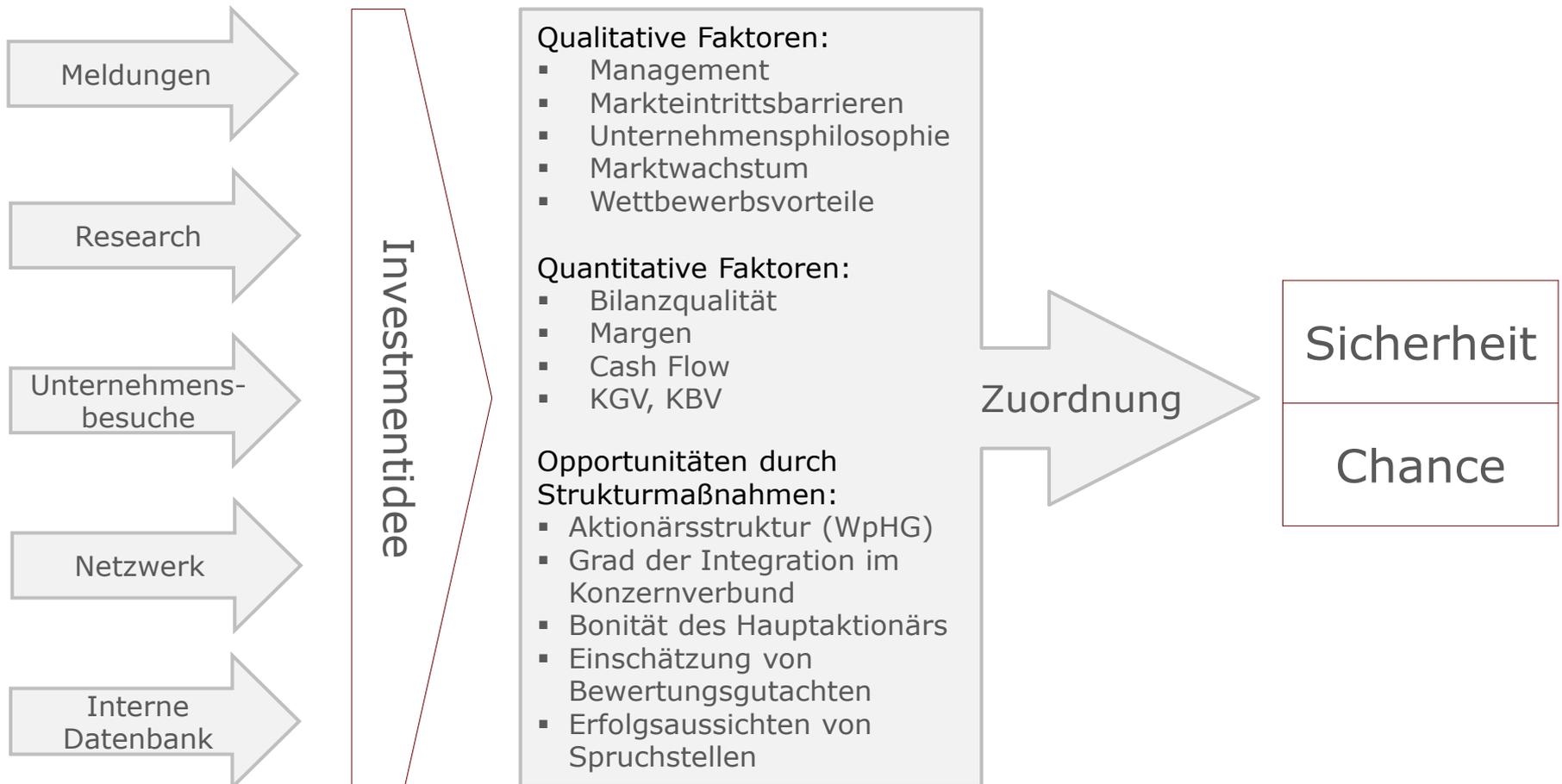
### Spezialsituation

- Übernahmesituation
  - Squeeze-out wahrscheinlich
  - Unternehmensvertrag wahrscheinlich
  - Kapitalmaßnahmen
  - Neuausrichtungen
-



# Investmentstrategie

## Der Selektionsprozess





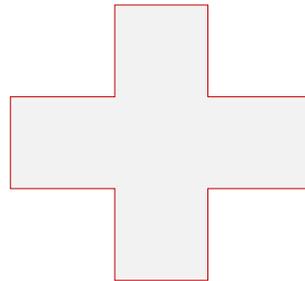
# Investmentstrategie

## 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



# Investmentstrategie

## Beispiel: Sicherheit

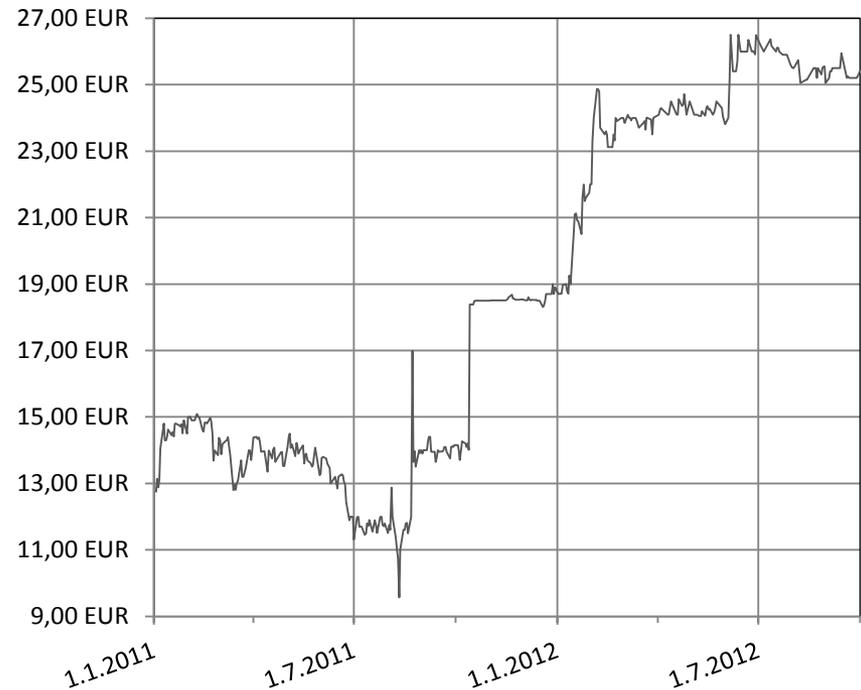
### Geschäftsmodell:

- Die hotel.de AG ist einer der führenden deutschen Online-Hotelreservierungsdienste. Geschäfts- und Privatkunden buchen über hotel.de weltweit schnell und gebührenfrei Hotels aller Kategorien. Die hotel.de AG betreibt unter den Adressen www.hotel.de und www.hotel.info einen kostenlosen Hotelreservierungsservice mit mehr als 210.000 Hotels weltweit.

### Investment-Case:

- Am 14.10.2011 hat die Hotel Reservation Service Robert Ragge GmbH (HRS) den Kontrollwerb über die hotel.de AG bekanntgegeben und in der Folge ein Übernahmeangebot zu 18,50 EUR unterbreitet.
- Ein Unternehmensvertrag verpflichtet HRS zu einer Barabfindung von 23,16 EUR je Stückaktie und einer Ausgleichzahlung von netto 1,23 EUR je Aktie für ein volles Geschäftsjahr.

### hotel.de AG



WKN: 691 093

Marketcap: 93,4 Mio. EUR

Branche: Internet

Größter Aktionär: 84,12% HRS



# Investmentstrategie

## Beispiel: Chance

### Geschäftsmodell:

- Die GK Software AG ist ein technologisch führender Softwarepartner des Einzelhandels mit umfassenden Lösungen für Filialen und Unternehmenszentralen. Bedient werden namhafte Kunden wie Galeria Kaufhof, Douglas, EDEKA und Tchibo.

### Investment-Case:

- Weltweit sind in über 30 Ländern in mehr als 27.500 Filialen rund 140.000 Installationen der GK Software AG im Einsatz.
- Partnerschaften mit SAP und Bizerba sollten der Gesellschaft neue Marktsegmente erschließen.
- Mit Fressnapf und der schweizerischen Valora Gruppe wurden bereits erste Erfolge erzielt.
- Eine zukünftige Kapitalbeteiligung der SAP AG erscheint nicht ausgeschlossen.

### GK Software AG



WKN: 757 142

Marketcap: 70,7 Mio. EUR

Branche: Software

Größter Aktionär: 57,51% Unternehmensgründer



# Investmentstrategie

## Beispiel: Sicherheit

### Geschäftsmodell:

- Die Generali Deutschland Holding ist die Management-Holding der zweitgrößten Erstversicherungsgruppe in Deutschland. Unter dem Dach der Holding arbeiten namhafte Versicherer und Finanzdienstleistungsunternehmen wie AachenMünchener, Generali, CosmosDirekt, Central Krankenversicherung, Advocard oder Badenia.

### Investment-Case:

- Mit einem freiwilligen Erwerbsangebot der Assicurazioni Generali begann 2006 die Integration der Gesellschaft in den Konzernverbund der italienischen Muttergesellschaft (Angebotspreis 98,00 EUR).
- Ein Squeeze-out erscheint lediglich eine Frage der Zeit. Aktuell ist diese Entwicklung jedoch durch die Staatsschuldenkrise überlagert.
- Das Konzernergebnis 2011 wurde von 402 auf 416 Mio. EUR bzw. von 7,43 EUR auf 7,69 EUR pro Aktie gesteigert.
- Die Dividende 2011 betrug 4,85 EUR.

### Generali Deutschland Holding AG



WKN: 840 002

Marketcap: 3,45 Mrd. EUR

Branche: Versicherung

Größter Aktionär: geschätzt 93,02% Generali-Konzern



# Investmentstrategie

## Beispiel: Sicherheit

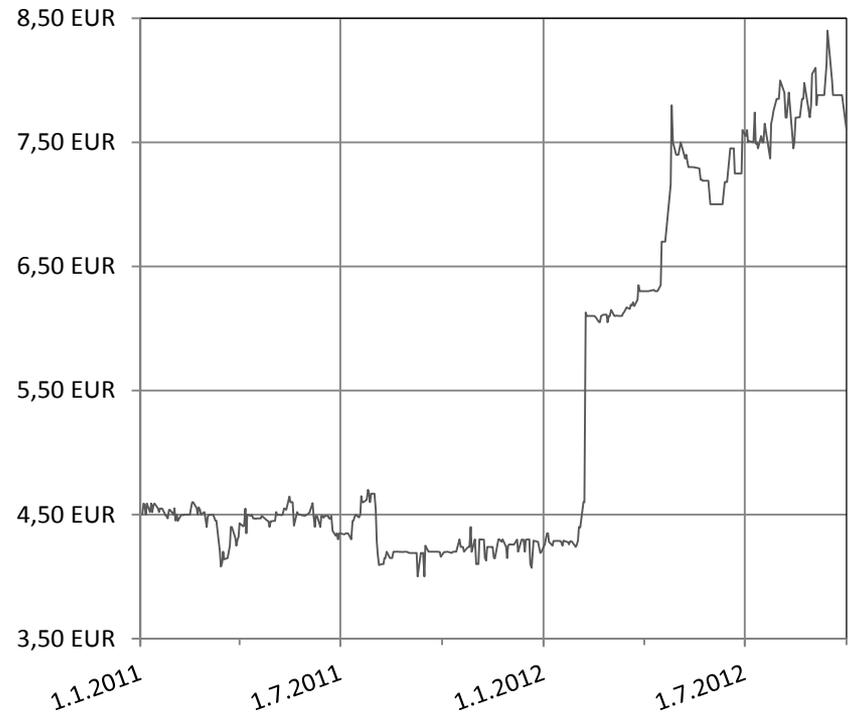
### Geschäftsmodell:

- Die IBS AG gehört zu den führenden Anbietern für das unternehmensübergreifende Qualitäts-, Produktions- und Compliance-Management.

### Investment-Case:

- Die Siemens AG hat am 7. Februar 2012 den Aktionären der IBS AG ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot zu 6,10 EUR pro Aktie unterbreitet.
- Am 11. Oktober 2012 wurde ein Beherrschungsvertrag mit der Siemens AG geschlossen.
- Die HV wird voraussichtlich am 29.11.2012 eine Barabfindung von 6,90 EUR sowie eine Ausgleichszahlung von 0,26 EUR brutto (0,23 EUR netto) beschließen.

### IBS AG



WKN: 622 840

Marketcap: 53,0 Mio. EUR

Branche: Software

Größter Aktionär: 81% Siemens AG



# Investmentstrategie

## Beispiel: Chance

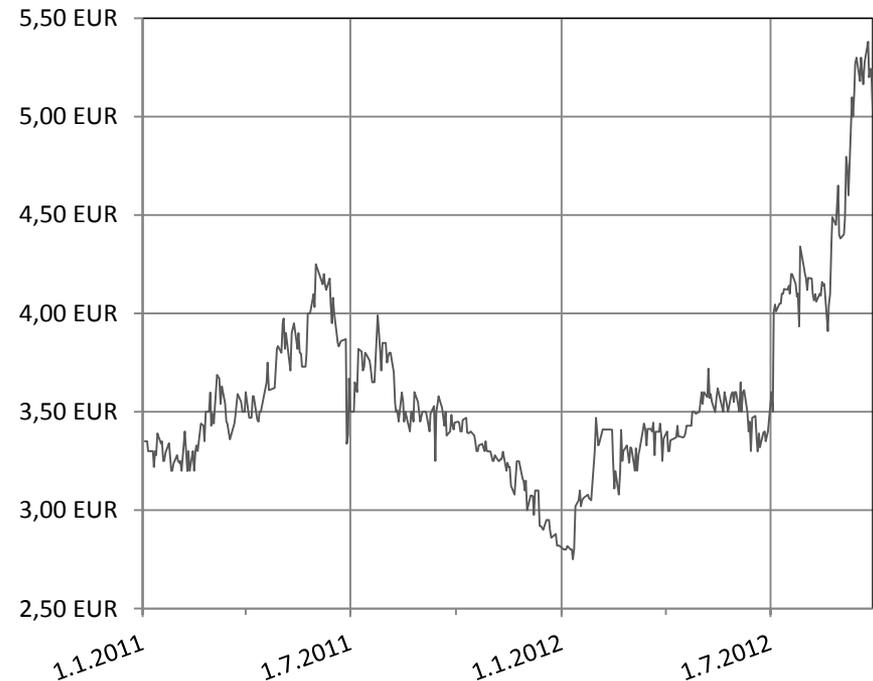
### Geschäftsmodell:

- Mit über 11.000 Kundeninstallationen zählt die EASY SOFTWARE AG zu den führenden Entwicklern und Anbietern von plattformübergreifenden Lösungen in den Bereichen elektronische Archivierung, Dokumenten-Management und Enterprise Content Management.

### Investment-Case:

- Am 03.07.2012 gab die Allgeier SE ein Übernahmeangebot zu 4,00 EUR ab.
- Nach Ablauf der Annahmefrist wurden lediglich 6,84% angedient.
- Die Großaktionäre schätzen den Wert der Gesellschaft somit deutlich höher ein.
- Ein zweiter Übernahmeversuch ist jederzeit denkbar.
- Die Gesellschaft hat erhebliche Nettoliquidität und scheint günstig bewertet.
- Die letzte Hauptversammlung hat den Einfluss des Großaktionärs deutlich eingengt.

### Easy Software AG



WKN: 563 400

Marketcap: 26,7 Mio. EUR

Branche: Software

Größter Aktionär: 26,84% Manfred A. Wagner

1. Executive Summary
2. Investmentstrategie
- 3. Portfolio**
4. Financials
5. Summary



# Portfolio

## Die 10 größten Aktienpositionen\*

---

1.	hotel.de AG	WKN 691 093	** 10,09 %	Sicherheit
2.	GK Software AG	WKN 757 142	8,14 %	Chance
3.	Generali Deutschland Holding AG	WKN 840 002	7,84 %	Sicherheit
4.	IBS AG	WKN 622 840	6,30 %	Sicherheit
5.	Biotest AG	WKN 522 720	5,79 %	Chance
6.	InVision AG	WKN 585 969	5,39 %	Chance
7.	W&W AG	WKN 805 100	3,71 %	Sicherheit
8.	Highlight Communications AG	WKN 920 299	3,56 %	Chance
9.	Klöckner & Co. AG	WKN KCO 100	2,93 %	Chance
10.	Easy Software AG	WKN 563 400	2,66 %	Chance
		Summe:	56,40 %	

---

\* Geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse vom 31.10.2012

\*\* Anteil des Einzeltitels am Gesamtportfolio

---



# Portfolio Aktuelles

- 
- Mit Interesse hat die Scherzer & Co. AG das Ergebnis der Squeeze-out-Hauptversammlung der RENERCO Renewable Energy Concepts AG am 26. Oktober 2012 verfolgt. Die ursprünglich angedachte Barabfindung in Höhe von 3,24 EUR/Aktie wurde von der Hauptaktionärin BayWa im Rahmen der Aussprache auf einen Betrag von 4,05 EUR/Aktie erhöht. Die Scherzer & Co. AG profitiert von der Erhöhung des Abfindungspreises.
  - Weiterhin hat die Scherzer & Co. AG ihr Engagement bei der Fortec Elektronik AG erhöht. Hier ist im September ein Übernahmeangebot der TRM Beteiligungsgesellschaft mbH zu 8,20 EUR abgeschlossen worden. Der Gesellschaft aus dem Umfeld der Familie Knauf sind nach dem Angebot 31,90% zuzurechnen.
  - Auf Basis eines Kursniveaus von 1,08 EUR notiert die Scherzer & Co. AG unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft mit etwa 16 % unter dem Tageswert der Portfoliositionen vom 31.10.2012 (Nachbesserungsrechte werden in der Portfoliobewertung nicht berücksichtigt).
-



# Portfolio

## Nachbesserungsvolumen 2012

---

- Bei Abfindungsergänzungsansprüchen handelt es sich um potenzielle Ansprüche, die sich aus der Durchführung von gerichtlichen Spruchstellenverfahren im Nachgang von Strukturmaßnahmen börsennotierter Gesellschaften ergeben.
  - Zum 31.10.2012 belief sich das angediente Volumen auf 74,2 Mio. EUR.
  - Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte nicht erfasst.
  - Die Scherzer & Co. AG hat im Oktober 2010 aus dem Spruchverfahren im Nachgang zur Verschmelzung der T-Online International AG auf die Deutsche Telekom AG eine Nachbesserung in Höhe von rund 137.000 EUR erhalten.
  - Die Nachbesserungsrechte im Umfang von 100.000 T-Online-Aktien standen mit 0 EUR in der Bilanz, so dass der Nachbesserungsbetrag in voller Höhe als Ertrag gebucht werden konnte.
-



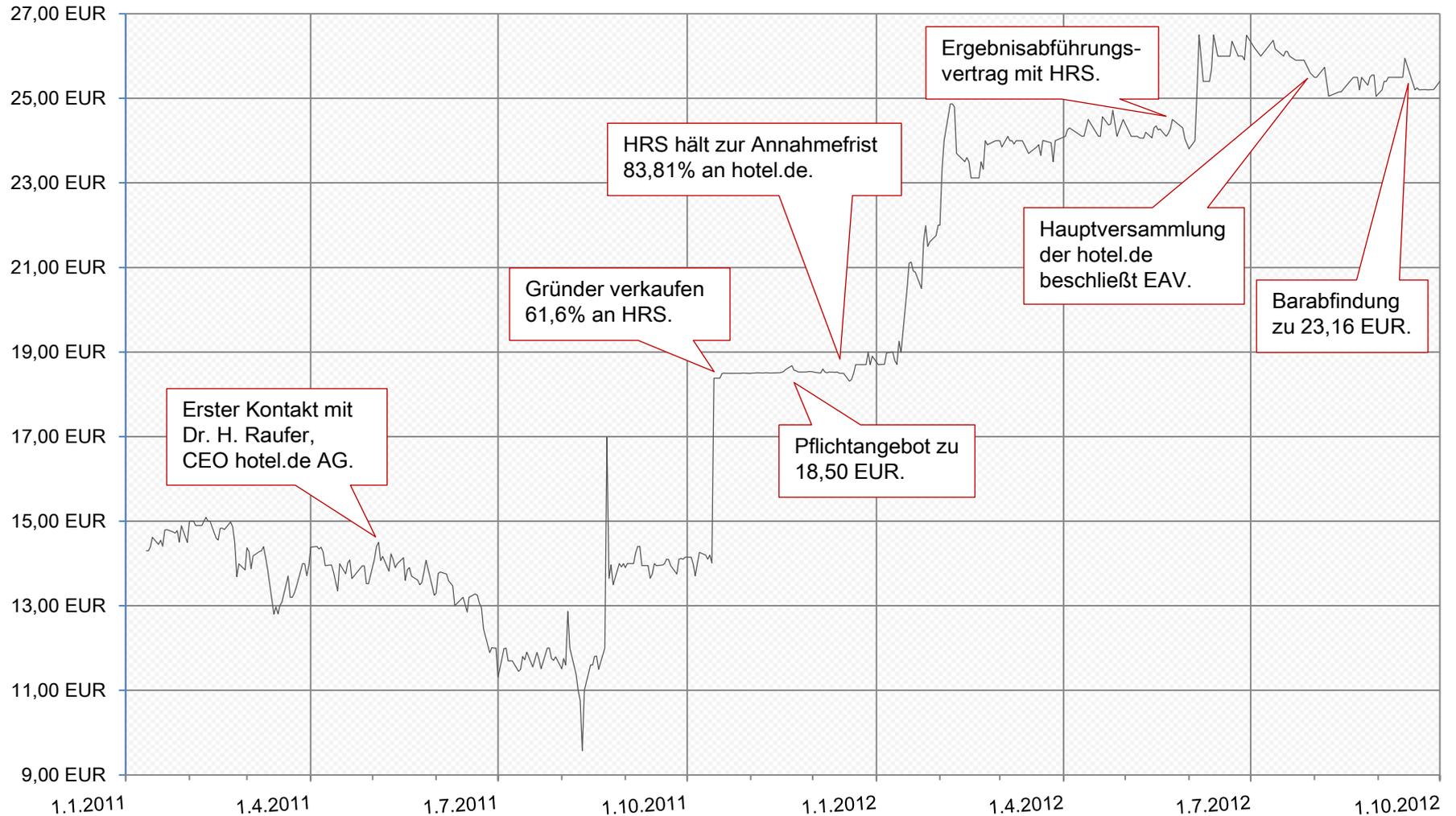
# Portfolio

## Ausgesuchte Projektabschlüsse

- 
- Ersol AG Squeeze-out im September 2009 vollzogen
  - Altana AG Angedient gemäß öffentlichem Kaufangebot
  - D&S Europe AG Squeeze-out im Juni 2010 vollzogen
  - Ergo Versicherungssgruppe AG Squeeze-out im Juli 2010 vollzogen
  - PC Ware AG Squeeze-out im Januar 2011 vollzogen
  - SAF Simulation Analysis & Forecasting AG Außerbörslicher Verkauf im März 2011
  - buch.de internetstores AG Außerbörslicher Verkauf im März 2011
  - Repower Systems S.E. Squeeze-out im Oktober 2011 vollzogen
  - Andreae-Noris Zahn AG Außerbörslicher Verkauf im Juni 2012
-



# Case Study hotel.de AG





# Case Study

## hotel.de AG

- 
- 02.05.2011   ▪ Ausgangspunkt des Investments ist ein Gespräch mit dem damaligen CEO der hotel.de AG, Dr. Heinz Raufer, auf der General Standard Konferenz in Frankfurt.
  
  - 14.10.2011   ▪ Die Gründungsaktionäre der hotel.de verkaufen ihre Anteile in Höhe von 61,6% an die HRS Robert Ragge GmbH, Köln.
  
  - 18.11.2011   ▪ HRS veröffentlicht ein Pflichtangebot an die Aktionäre der hotel.de zu 18,50 EUR. Zu diesem Zeitpunkt hält HRS bereits 77,13% des Grundkapitals der hotel.de.
    - Bei Ablauf der Annahmefrist am 16.12.2011 beläuft sich der Anteil am Grundkapital der hotel.de auf 83,81%.
  
  - 25.05.2012   ▪ HRS und hotel.de beschließen einen Ergebnisabführungsvertrag ("Unternehmensvertrag").
  
  - 12.07.2012   ▪ Die Hauptversammlung der hotel.de stimmt dem Unternehmensvertrag zu.
    - Der EAV wird mit seiner Eintragung ins Handelsregister beim Amtsgericht Nürnberg am 10.09.2012 wirksam.
  
  - 18.09.2012   ▪ Der Unternehmensvertrag verpflichtet HRS zu einer Barabfindung von 23,16 EUR je Stückaktie und einer Ausgleichzahlung von netto 1,23 EUR je Aktie für ein volles Geschäftsjahr.
-



# Case Study

## hotel.de AG

- 
- 02.05.2011   ▪ Ausgangspunkt des Investments ist ein Gespräch mit dem damaligen CEO der hotel.de AG, Dr. Heinz Raufer, auf der General Standard Konferenz in Frankfurt.
  
  - 14.10.2011   ▪ Die Gründungsaktionäre der hotel.de verkaufen ihre Anteile in Höhe von 61,6% an die HRS Robert Ragge GmbH, Köln.
  
  - 18.11.2011   ▪ HRS veröffentlicht ein Pflichtangebot an die Aktionäre der hotel.de zu 18,50 EUR. Zu diesem Zeitpunkt hält HRS bereits 77,13% des Grundkapitals der hotel.de.
    - Bei Ablauf der Annahmefrist am 16.12.2011 beläuft sich der Anteil am Grundkapital der hotel.de auf 83,81%.
  
  - 25.05.2012   ▪ HRS und hotel.de beschließen einen Ergebnisabführungsvertrag ("Unternehmensvertrag").
  
  - 12.07.2012   ▪ Die Hauptversammlung der hotel.de stimmt dem Unternehmensvertrag zu.
    - Der EAV wird mit seiner Eintragung ins Handelsregister beim Amtsgericht Nürnberg am 10.09.2012 wirksam.
  
  - 18.09.2012   ▪ Der Unternehmensvertrag verpflichtet HRS zu einer Barabfindung von 23,16 EUR je Stückaktie und einer Ausgleichzahlung von netto 1,23 EUR je Aktie für ein volles Geschäftsjahr.
-

1. Executive Summary
2. Investmentstrategie
3. Portfolio
- 4. Financials**
5. Summary



# Financials

## Kapitalentwicklung

- 
- 1880/ 1910      1880 Gründung  
1910 Satzung als Porzellanfabrik Zeh, Scherzer & Co. AG festgestellt
  - August 2002      Umstellung des Grundkapitals auf Euro und Stückaktien  
Grundkapital: 883.750 EUR eingeteilt in 883.750 Stückaktien
  - Juni 2005      Kapitalerhöhung 1:13:1,05 EUR      Grundkapital 12.372.500 EUR
  - Dezember 2005      Kapitalerhöhung 10:1:1,18 EUR      Grundkapital 13.609.750 EUR
  - April 2006      Kapitalerhöhung 3:1:1,45 EUR      Grundkapital 18.146.333 EUR
  - Mai 2007      Kapitalerhöhung 2:1:1,60 EUR      Grundkapital 27.219.499 EUR
-



# Financials

## Halbjahresergebnis 2012

		1. HJ 2012	1. HJ 2011	1. HJ 2010
Realisierte Kursgewinne/ -verluste	Mio. EUR	3,06	3,50	0,65
Dividendenerträge	Mio. EUR	1,03	0,73	1,01
Sonstige betriebliche Erträge	Mio. EUR	0,87	0,34	1,69
Davon handelsrechtliche Zuschreibungen	Mio. EUR	0,43	0,01	1,33
Stichtagsbedingte Abschreibungen	Mio. EUR	2,54	1,95	2,09
Sonstige betriebliche Aufwendungen	Mio. EUR	0,47	0,51	0,43
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	Mio. EUR	1,83	1,98	0,81
Zinssaldo	Mio. EUR	0,09	0,09	./ 0,21
Ergebnis vor Steuern (EBT)	Mio. EUR	1,92	2,07	0,60



# Financials

## Bilanz zum 31.12.

		2011	2010
Wertpapiere des Anlagevermögens	TEUR	15.620	20.530
Wertpapiere des Umlaufvermögens	TEUR	27.707	27.983
Bilanzsumme	TEUR	44.417	49.719
Eigenkapital	TEUR	30.615	33.384
davon gezeichnetes Kapital	TEUR	27.219	27.219
Bankverbindlichkeiten	TEUR	13.490	15.456
Eigenkapitalquote	%	68,93	67,15



# Financials

## Gewinn- und Verlustrechnung

---

		2011	2010
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	TEUR	- 2.813	4.034
Jahresüberschuss	TEUR	- 2.769	3.934
Ergebnis je Aktie (DVSA/SG)	EUR	- 0,10	0,14

---



# Financials

## Gewinn- und Verlustrechnung

---

		2011	2010
Ergebnis aus Wertpapierverkäufen	TEUR	2.907	3.130
Sonstige betriebliche Erträge	TEUR	886	2.872
Dividendenerträge	TEUR	1.334	1.192
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	TEUR	589	275

---



# Financials

## Gewinn- und Verlustrechnung

---

		2011	2010
Löhne und Gehälter	TEUR	330	292
Abschreibungen	TEUR	5	5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	TEUR	437	548
Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des UVs	TEUR	7.115	1.998
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	TEUR	621	565
Steuern vom Einkommen und Ertrag	TEUR	44	./ 100

---



# Financials

## Entwicklung der Aktie

31.10.2012:

Kurs: 1,08 EUR

Marktkapitalisierung: 29,4 Mio.EUR

2011

2010

Marktkapitalisierung

TEUR

25.750

32.936

Höchst-/ Tiefstkurs in EUR

EUR

1,3440 / 0,9030

1,2390 / 0,8000

Schlusskurs

EUR

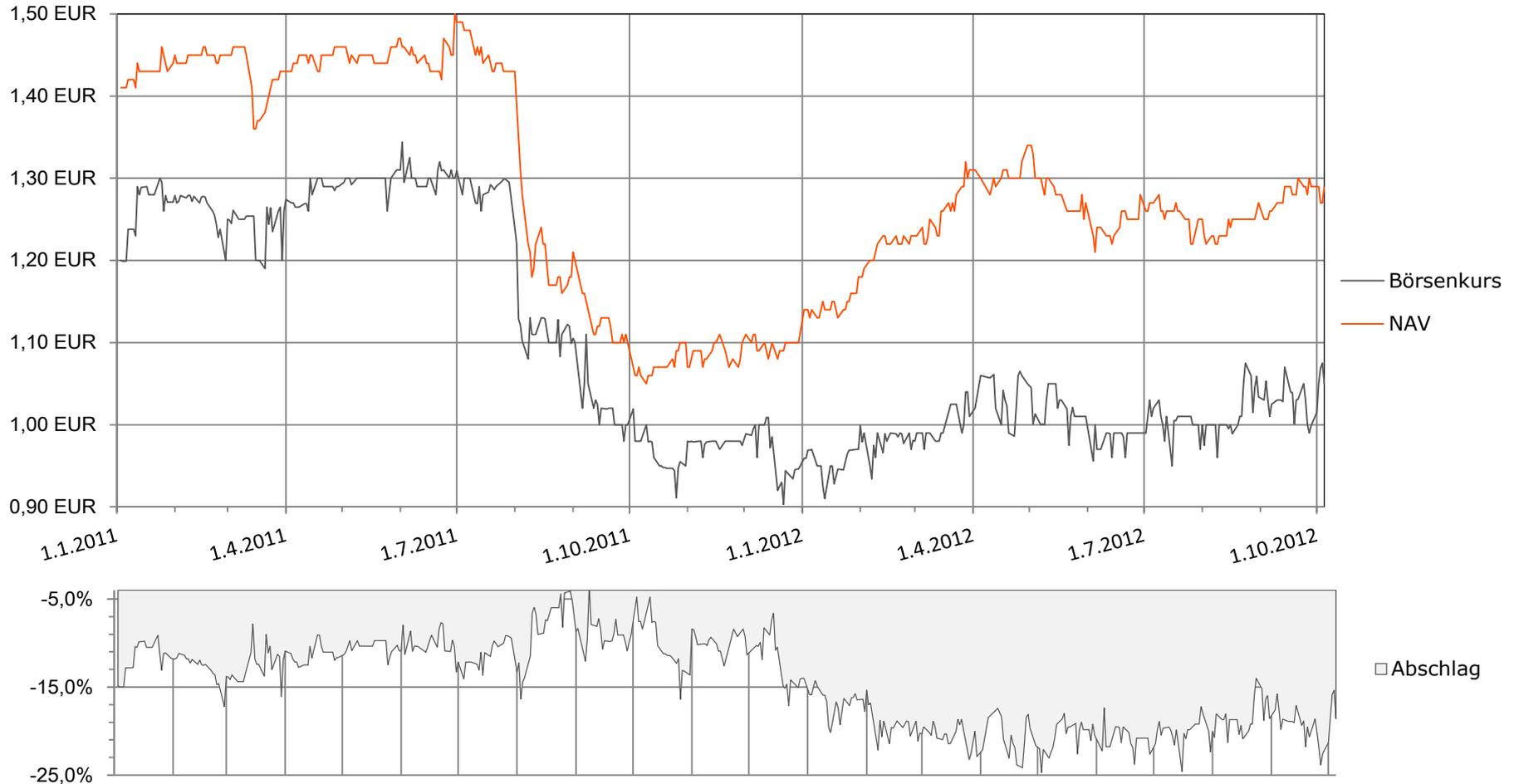
0,9460

1,2080



# Financials

## Vergleich: NAV\* und Börsenkurs



\*Net Asset Value: Tageswert der Portfoliopositionen unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft (Nachbesserungsrechte werden in der Portfoliobewertung nicht berücksichtigt)

1. Executive Summary
2. Investmentstrategie
3. Portfolio
4. Financials
5. Summary



# Summary Notierung

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



# Summary

## 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

---



# Summary

## Kontakt und Finanzkalender

---

Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

Friesenstraße 50,  
50670 Köln

Telefon: 0221 - 8 20 32 0  
Telefax: 0221 - 8 20 32 30

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

Handelsregister: Amtsgericht Köln,  
HRB 56235

---

12. März 2012

Aufsichtsratssitzung

11. Mai 2012

Hauptversammlung

11. Mai 2012

Aufsichtsratssitzung

18. Juli 2012

Halbjahreszahlen

28. September 2012

Aufsichtsratssitzung

07. Dezember 2012

Aufsichtsratssitzung

---



# Summary 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 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.

---