



Scherzer & Co.

Unternehmenspräsentation
der
Scherzer & Co. Aktiengesellschaft

Stand: 30. April 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 der Sondersituationen und Value-Aktien,
- 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 Rheiner Moden AG seit 2008.

Dr. Hanno Marquardt
Vorsitzender

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

Rolf Hauschildt
stellv. Vorsitzender

Investor,
Geschäftsführer der VM Value Management GmbH,
Düsseldorf;

Dr. Dirk Rüttgers

Vermögensverwalter,
Geschäftsführer der Silvius Dornier Verwaltungsgesellschaft mbH, München

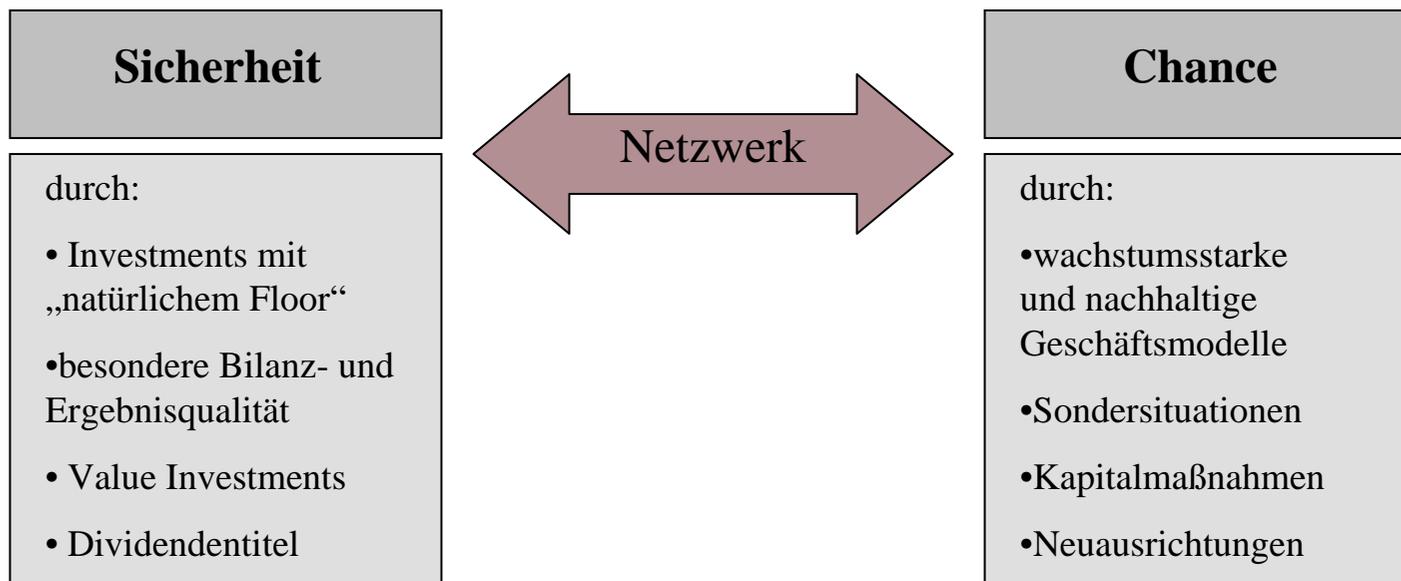


Scherzer & Co.

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



Positionierung: Konzentration auf zwei Strategien



Risikoreduzierte Vermögensbildung bei gleichzeitiger Wahrung interessanter Chancen des Kapitalmarktes.



Scherzer & Co.

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



Scherzer & Co.

Investmentstrategie

Sicherheit durch...

- ... Investments bei Unternehmen mit „natürlichem Floor“ (Abfindungswerte 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)

- Württ. Leben AG Branche: Versicherungen,
WKN 840 502,
Value Aktie

- buch.de internet- Branche: e-Commerce,
stores AG WKN 520 460,
Cashwert / Übernahmekandidat

- WMF AG Branche: Konsumgüter,
WKN 780 303,
Value Aktie



Scherzer & Co.

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



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,
Sondersituation / 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

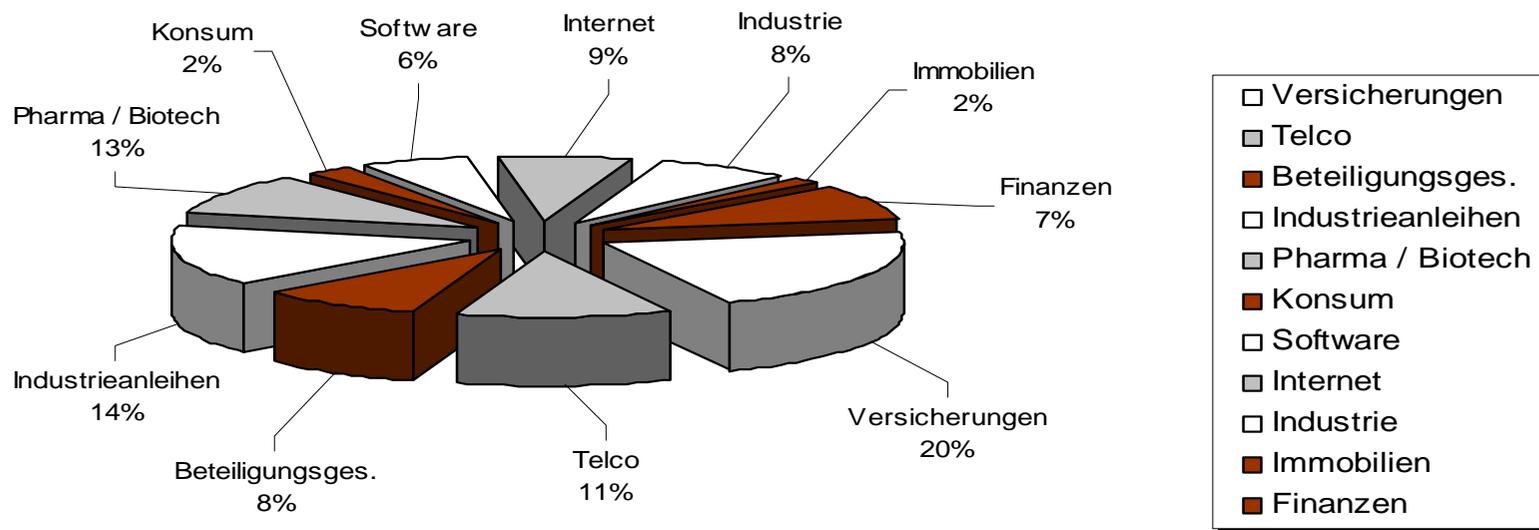
(geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse zum 30. April 2009)

- | | | |
|----------------|-------------------------------|-------------------|
| ▪ WKN: 522 720 | Biotest AG, St./Vz. | Chance |
| ▪ WKN: A0EAMM | freenet AG | Chance |
| ▪ WKN: 520 460 | buch.de internetstores AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 701 870 | RM Rheiner Management AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 840 002 | Generali Deutschland Hold. AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 515 710 | Dr. Hönle AG | Chance |
| ▪ WKN: 840 502 | Württ. Leben AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 691 340 | P&I Pers. und Informatik. AG | Chance |
| ▪ WKN: 841 852 | Ergo Versicherungsgruppe AG | <i>Sicherheit</i> |
| ▪ WKN: 805 100 | W&W Wüstenrot & Württ. | <i>Sicherheit</i> |

Diese Anlagepositionen repräsentieren 61,0 % des Gesamtportfolios.



Beteiligung nach Branchen per 30.04.2009





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. April 2009 beläuft sich das angediente Volumen auf ca. **70,1 Mio. Euro**.
- Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte lediglich mit einem Erinnerungswert je Wertpapiergattung erfasst.



Scherzer & Co.

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



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	23.253 TEUR	55.929 TEUR
Wertpapiere des Umlaufvermögens	11.843 TEUR	9.496 TEUR
Bilanzsumme	37.605 TEUR	66.013 TEUR
Eigenkapital	24.083 TEUR	43.978 TEUR
davon gezeichnetes Kapital	27.219 TEUR	27.219 TEUR
Bankverbindlichkeiten	13.266 TEUR	21.268 TEUR
Eigenkapitalquote	64,04 %	66,62 %



Scherzer & Co.

Kennzahlen der Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. Dezember 2008

	Jahr 2008	Jahr 2007
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	- 19.885 TEUR	4.426 TEUR
Jahresüberschuss	- 19.895 TEUR	4.434 TEUR



Scherzer & Co.

	Jahr 2008	Jahr 2007
Realisierte Kursgewinne	./. 3.066 TEUR	7.069 TEUR
Dividendenerträge	2.003 TEUR	870 TEUR
Sonstige betriebliche Erträge	1.487 TEUR	218 TEUR
Stichtagsbedingte Abschreibungen	18.602 TEUR	1.781 TEUR
Sonstige betriebliche Aufwendungen	455 TEUR	977 TEUR
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	./. 18.831 TEUR	5.235 TEUR
Zinssaldo	./. 1.054 TEUR	./. 809 TEUR
Steuern vom Einkommen und Ertrag	./. 10 TEUR	7 TEUR



Scherzer & Co.

Entwicklung der Aktie

	Jahr 2008	Jahr 2007
Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG	- 0,73 EUR	0,16 EUR
Marktkapitalisierung	17.965 TEUR	41.918 TEUR
Höchst-/ Tiefstkurs*	0,56 EUR/ 1,62 EUR	1,30 EUR/ 1,73 EUR
Schlusskurs	0,66 EUR	1,54 EUR
Kurs am 30. April 2009	0,75 EUR	

*bereinigte Kurse



Scherzer & Co.





Scherzer & Co.

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

7. Summary



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.

Anhang



Scherzer & Co.

Aktie

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

- Marktkapitalisierung: ca. 20 Mio. €

- Aktionäre: Mehrheit bei institutionellen Investoren,
> 200 Privataktionäre



Scherzer & Co.

Notierung

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



Scherzer & Co.

Finanzkalender

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



Scherzer & Co.

Kontakt

- Sitz der Gesellschaft: Köln
- Handelsregister: Amtsgericht Köln, HRB 56235

- Verwaltungsanschrift: Friesenstraße 50,
50670 Köln
- Telefon: (02 21) 8 20 32-0
- Telefax: (02 21) 8 20 32-30
- email: info@scherzer-ag.de
- Website: www.scherzer-ag.de



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.