

Unternehmenspräsentation

SCC_Small Cap Conference

1.-2. September 2014



Scherzer & Co.

1. Executive Summary

2. Investments

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 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.



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. Investments

3. Portfolio

4. Financials

5. Summary



Investments

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

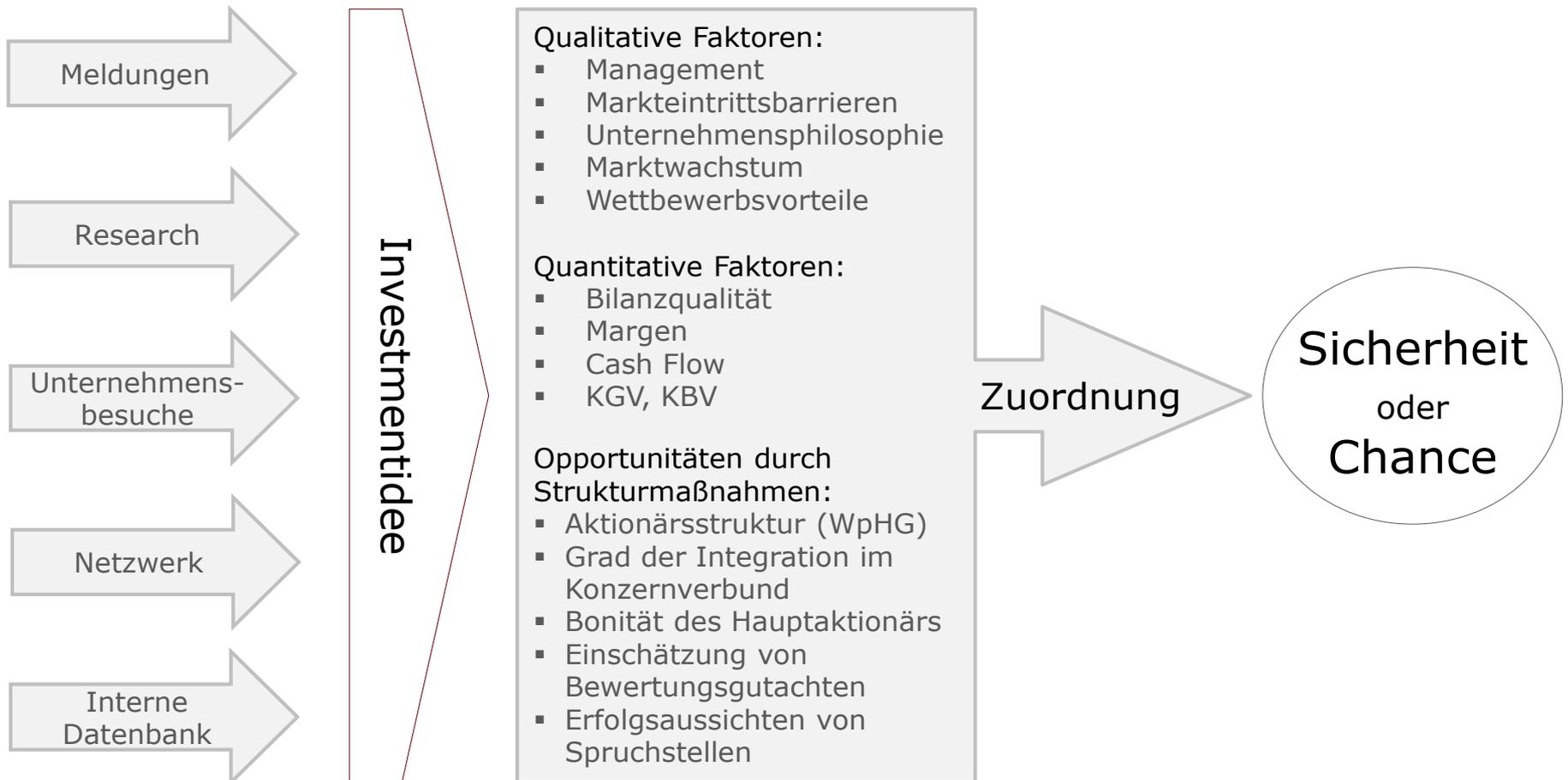
Spezialsituation

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



Investments

Der Selektionsprozess





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

Beispiel: Chance

Tipp24 SE



WKN: TPP 024

Branche: Online-Lotterie

Marktkapitalisierung: 286 Mio. EUR

Größter Aktionär: 24,99% Oliver Jaster

Geschäftsmodell:

Die Tipp24 SE hält Beteiligungen an einer Reihe von Gesellschaften in UK und Spanien, die die Teilnahme an Glücksspielen aus dem Lotteriebereich über das Internet ermöglichen.

Investment-Case:

- Die Sitzverlegung nach Großbritannien wurde im Februar 2014 umgesetzt.
- Die Gesellschaft hat Ende April 2014 eine einmalige Sonderdividende in Höhe von 7,50 Euro ausgeschüttet. Die jährliche Dividende soll mindestens 1,50 Euro betragen.
- Die eigene IT-Infrastruktur und das Prozess-Know-how stellen zusätzlich einen erheblichen Wert auch für Dritte dar und könnten auslizensiert oder transaktionsgebunden monetarisiert werden.
- Ende Juli 2014 wurde ein Zeitungsartikel über mögliche Maßnahmen, die das Geschäftsumfeld von ausländischen Glücksspielveranstaltern wie Tipp24 gefährden könnten, veröffentlicht. Wenige Tage später gab die Gesellschaft zudem eine Korrektur der Ergebnisprognose heraus.



Investments

Beispiel: Sicherheit

WMF AG Vorzugsaktien



WKN: 780 303

Branche: Metallverarbeitung

Marktkapitalisierung: 267 Mio. EUR

Größter Aktionär: KKR 96,83% der Stammaktien und 6,17% der Vorzugsaktien

Geschäftsmodell:

WMF unterhält modernste Fertigungsstätten für Bestecke, Kochgeschirre, Tafelgeräte, Schneidwaren und Kaffeemaschinen. Das 1853 gegründete Unternehmen versteht sich als Anbieter von Markenprodukten, die in Gestaltung, Qualität und Gebrauchsnutzen weltweit höchsten Ansprüchen gerecht werden.

Investment-Case:

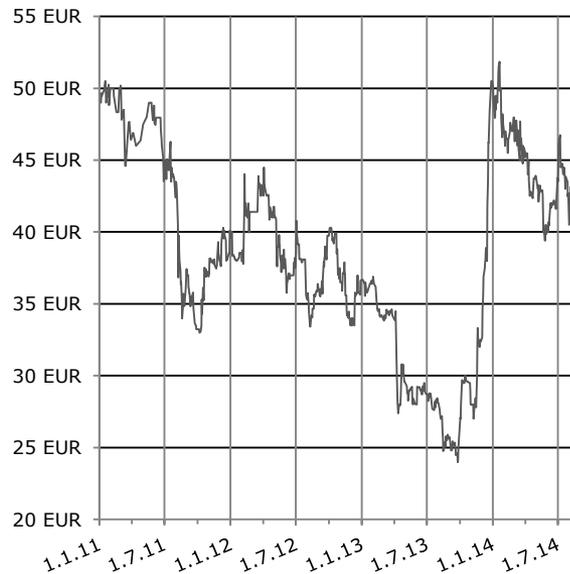
- Die Finedining Capital GmbH, eine Tochter von KKR, hat im August 2012 47,00 EUR für die Stammaktien und 31,80 EUR für die Vorzugsaktien geboten. Der Angebotspreis der Stammaktien hatte eine Prämie von 24% zum Schlusskurs 05.07.2012. Für die Vorzugsaktien wurde jedoch lediglich eine Prämie von 0,15% geboten. Diese entsprach nur dem 3-Monatsdurchschnitt und somit dem gesetzlichen Mindestpreis.
- Am 14.07.2014 hat die Finedining Capital GmbH erneut ein öffentliches Erwerbsangebot für die Vorzugsaktien veröffentlicht. Der ursprüngliche Angebotspreis erhöhte sich am 06.08.2014 von 53 Euro auf 58 Euro je Vorzugsaktie. Angestrebt wird ein Ausschluss der Minderheitsaktionäre. Das Angebot wird nur vollzogen, wenn KKR nach Durchführung mindestens 90% am Grundkapital hält.



Investments

Beispiel: Chance

GK Software AG



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, Lidl, Netto Marken-Discount und Tchibo.

Investment-Case:

- Weltweit sind in über 35 Ländern in mehr als 36.000 Filialen rund 175.800 Installationen der GK Software im Einsatz.
- Im Dezember 2013 haben SAP und GK Software vom größten Schweizer Einzelhändler, der Migros, den Zuschlag für eines der bedeutendsten europäischen Einzelhandelsprojekte erhalten. Flankierend ist die SAP AG mit 5,29% über eine Barkapitalerhöhung bei der GK Software eingestiegen. Die SAP AG hat 100.000 neue Aktien zu 37,82 EUR gezeichnet.
- Die SAP AG hat zudem ein Vorkaufsrecht auf die direkt und indirekt gehaltenen Aktien der Gründer bis Ende 2020 eingeräumt bekommen.

WKN: 757 142

Branche: Software

Marktkapitalisierung: 85 Mio. EUR

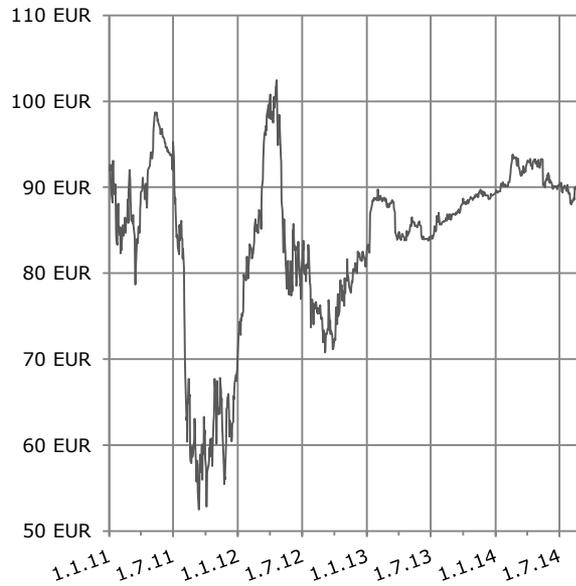
Größter Aktionär: 55,21% Gründer,
7% Scherzer & Co. AG, 5,29% SAP AG



Investments

Beispiel: Sicherheit

MAN SE Stammaktien



Geschäftsmodell:

Die MAN Gruppe ist eines der führenden Nutzfahrzeug-, Motoren- und Maschinenbauunternehmen Europas. MAN ist Anbieter von Lkw, Bussen, Dieselmotoren, Turbomaschinen sowie schlüsselfertigen Kraftwerken.

Investment-Case:

- Über die Truck & Bus GmbH besitzt der VW-Konzern aktuell mehr als 75% des Grundkapitals.
- Auf der Hauptversammlung am 06.06.2013 ist ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit der Volkswagen AG beschlossen worden.
- Im Rahmen dieser Strukturmaßnahme wurde ein Barabfindungsangebot von EUR 80,89 je Stamm- und Vorzugsaktie, sowie eine Ausgleichszahlung von aktuell netto 3,07 EUR je Stamm- oder Vorzugsaktie ermittelt.

WKN: 593 700

Branche: Maschinenbau

Marktkapitalisierung: 12,70 Mrd. EUR

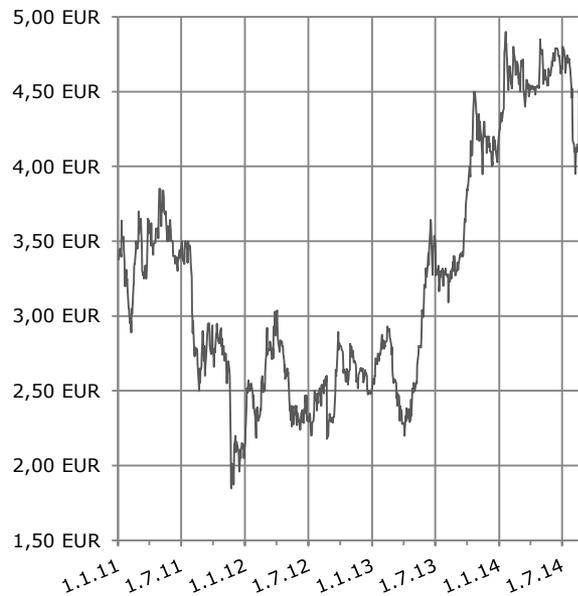
Größter Aktionär: 75,03% Volkswagen AG



Investments

Beispiel: Chance

Francotyp-Postalia Holding AG



WKN: FPH 900

Branche: Spezial-Maschinenbau

Marktkapitalisierung: 71 Mio. EUR

Größter Aktionär: 10,3% Klaus Röhrig,
3,03% Scherzer & Co. AG,
82,14% Streubesitz

Geschäftsmodell:

Die Francotyp-Postalia ist Experte in der Briefkommunikation. Mit 11 Tochtergesellschaften und mehr als 80 Händlern ist das Unternehmen in allen wichtigen Weltmärkten vertreten und hat mit über 250.000 installierten Frankiermaschinen einen globalen Marktanteil von rund 10%.

Investment-Case:

- Die Francotyp-Postalia AG setzt nach erfolgreichem Turn-around die Serie guter Jahresergebnisse fort. Für 2013 wurden der Umsatz und vor allem das Ergebnis stark verbessert. Während der Umsatz um 2% zulegen konnte, wurde der Konzerngewinn um mehr als 23% gesteigert. Es besteht gute Chancen, dass bereits für das abgelaufene Geschäftsjahr eine Dividende gezahlt wird.
- Die neue Vertriebsstrategie zeigt vielversprechende Anfangserfolge. Im traditionellen Geschäft besteht weiterhin erhebliches Verbesserungspotential für Umsatz und vor allem Ergebnis.
- Die Mentana Claimsoft GmbH, eine Tochtergesellschaft der FPH AG, ist erster akkreditierter De-Mail-Dienste-Anbieter und hat damit Zugang zu einem potentiell hoch attraktiven Zukunftsmarkt. Gegen starke Konkurrenz wurden bereits namhafte Kunden gewonnen.

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



Portfolio

Die 10 größten Aktienpositionen*

1.	MAN SE, Stämme	WKN 593 700	** 8,02 %	Sicherheit
2.	GK Software AG ¹	WKN 757 142	7,22 %	Chance
3.	Württ. Lebensversicherung AG	WKN 840 502	6,26 %	Chance
4.	WMF AG, Vorzüge	WKN 780 303	4,82 %	Sicherheit
5.	Allerthal-Werke AG ¹	WKN 503 420	4,73 %	Sicherheit
6.	InVision AG	WKN 585 969	4,17 %	Chance
7.	MAN SE, Vorzüge	WKN 593 703	4,16 %	Sicherheit
8.	Biotest AG, Stämme ¹	WKN 522 720	3,81 %	Chance
9.	R.Stahl AG	WKN A1P HBB	3,45 %	Chance
10.	Highlight Communications AG	WKN 920 299	2,89 %	Chance
		Summe:	49,53 %	

* Geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse vom 22.08.2014

** Anteil des Einzeltitels am Gesamtportfolio

¹ Zusammengefasst Anlage-/ Umlaufvermögen



Portfolio

Aktuelles

-
- Die Scherzer & Co. AG hat im Rahmen des erhöhten Erwerbsangebotes von 58 EUR für Vorzugsaktien der WMF AG ihre gesamte Position angedient.
 - Nach Ankündigung des öffentlichen Übernahmeangebotes der Dürr Technologies GmbH wurde eine Beteiligung an der Homag Group AG aufgebaut.
 - Die Position in Aktien der Württembergische Lebensversicherung AG wurde nochmals arrondiert.
 - Der Tageswert der Portfoliopositionen der Scherzer & Co. AG beträgt aktuell 1,83 EUR je Aktie. Auf Basis eines Kursniveaus von 1,70 EUR notiert die Scherzer & Co. AG unter Berücksichtigung der Verbindlichkeiten der Gesellschaft damit etwa 7,10% unter dem Inventarwert vom 22.08.2014. 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 2014

- Bei Abfindungsergänzungsansprüchen handelt es sich um potenzielle Ansprüche, die sich aus der Durchführung von gerichtlichen Spruchstellen-verfahren im Nachgang von Strukturmaßnahmen börsennotierter Gesellschaften ergeben
 - Zum 22.08.2014 belief sich das angediente Volumen auf über **100 Mio. EUR.**
 - Bilanziell werden die Nachbesserungsrechte 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 ein angedientes Volumen von über **115 Mio. EUR.**
-



Portfolio

Ausgesuchte Projektabschlüsse

IBS excell.collab.manufact. AG

Veräußerung im Januar 2014

Pironet NDH AG

Veräußerung im September u. Dezember 2013

Generali Deutschland Holding AG

Veräußerung im Juli 2013

hotel.de AG

Veräußerung im Dezember 2012

Andreae-Noris Zahn AG

Außerbörslicher Verkauf im Juni 2012

Pixelpark AG

Veräußerung im März 2012

Repower Systems S.E.

Squeeze-out im Oktober 2011 vollzogen

buch.de internetstores AG

Außerbörslicher Verkauf im März 2011

SAF Simulation Analysis & Forecasting AG

Außerbörslicher Verkauf im März 2011

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



Financials

Kapitalentwicklung

- **Gründung der Aktiengesellschaft 1910:**
Satzung als Porzellanfabrik Zeh, Scherzer und Co. AG festgestellt.
 - **Kapitalerhöhungen 2005-2007:**
Erhöhung des Grundkapitals durch vier Kapitalerhöhungen von EUR 883.750,00 auf EUR 27.219.499,00, d.h. von 883.750 auf 27.219.499 Stückaktien.
 - **Kapitalerhöhung 2012:**
Erhöhung des Grundkapitals von EUR 27.219.499,00 auf EUR 29.940.000,00, d.h. von 27.219.499 auf 29.940.000 Stückaktien zu einem Ausgabebetrag von EUR 1,15 je Aktie. Die 2.720.501 neuen Aktien sind ab 01.01.2012 gewinnberechtigt und wurden von institutionellen Anlegern gezeichnet. Die Kapitalerhöhung wurde im November 2012 ins Handelsregister Köln eingetragen.
-



Financials

Bilanz

		30.06.2014	31.12.2013
Wertpapiere des Anlagevermögens	TEUR	21.687	21.119
Wertpapiere des Umlaufvermögens	TEUR	45.435	47.801
Bilanzsumme	TEUR	68.050	69.942
Eigenkapital	TEUR	46.467	43.627
davon gezeichnetes Kapital	TEUR	29.940	29.940
Bankverbindlichkeiten	TEUR	18.880	24.028
Eigenkapitalquote	%	68,29	62,38



Financials

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.14	01.01.-30.06.13
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	TEUR	3.290	879
Jahresüberschuss	TEUR	2.841	722
Ergebnis je Aktie (DVFA/SG)	EUR	0,09	0,02



Financials

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.14	01.01.-30.06.13
Erträge aus Finanzinstrumenten	TEUR	6.112	2.818
Aufwendungen aus Finanzinstrumenten	TEUR	799	410
Sonstige betriebliche Erträge	TEUR	1	731
Dividendenerträge	TEUR	1.266	785
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	TEUR	81	173



Financials

Gewinn- und Verlustrechnung

		01.01.-30.06.14	01.01.-30.06.13
Löhne und Gehälter	TEUR	485	207
Abschreibungen	TEUR	3	0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	TEUR	261	216
Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des UVs	TEUR	2.321	2.502
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	TEUR	290	281
Steuern vom Einkommen und Ertrag	TEUR	449	157



Financials

Entwicklung von Aktie und NAV

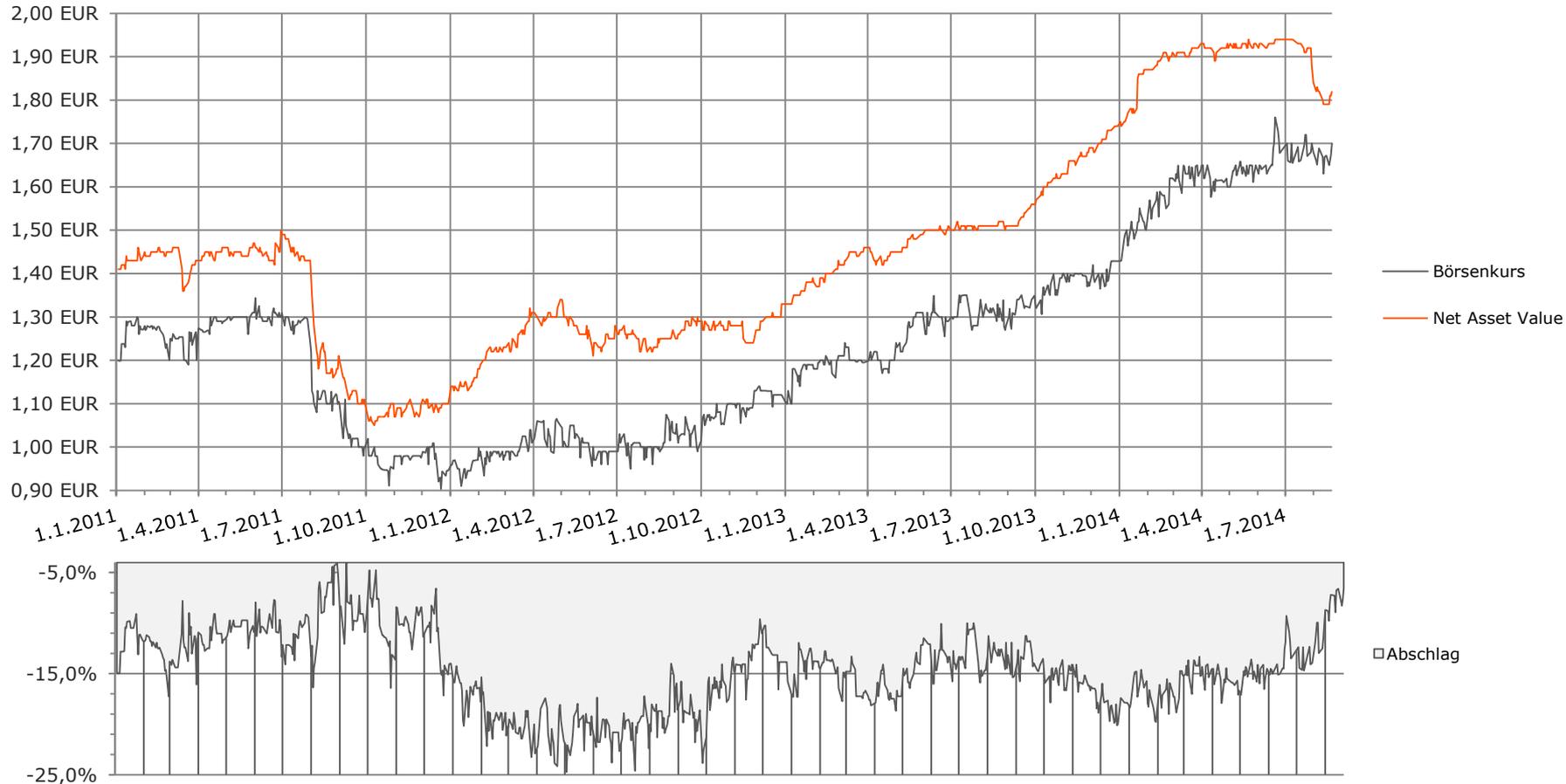
		2014	2013	2012
Marktkapitalisierung	TEUR	50.898	42.784	33.533
Höchst-/ Tiefstkurs	EUR	1,82/ 1,40	1,49/ 1,10	1,15/ 0,89
Schlusskurs (22.08.2014)	EUR	1,70	1,4290	1,1200
Kurs-Entwicklung (22.08.2014)		+18,96%	+27,59%	+18,39%
NAV-Entwicklung (22.08.2014)		+5,17%	+30,83%	+14,65%

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



Entwicklung der Aktie

Vergleich von NAV und Börsenkurs



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

1. Executive Summary
2. Investments
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 GmbH
Close Brothers Seydler Research AG
GSC Research GmbH
 - **Designated Sponsor:** Close Brothers Seydler Research AG
 - **WKN/ ISIN:** 694 280/ DE 000 694 280 8
 - **Aktionäre:** Mehrheit bei institutionellen Investoren,
>400 Privataktionäre
-



Summary

Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand

Dr. Georg Issels	Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2002
	Vorstand der RM Rheiner Management AG seit 2008
Hans Peter Neuroth	Vorstand der Scherzer & Co. AG seit 2013
	Vorstand der RM Rheiner Management AG seit 2010

Aufsichtsrat

Dr. Stephan Gökeler 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 Geschäftsführer der Silvius Dornier Holding GmbH & Co. KG 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.-13. Februar 2014: Small & Mid Cap Conference 2014 - Close Brothers Seydler Bank

21. März 2014: Aufsichtsratssitzung

19. Mai 2014: Hauptversammlung

19. Mai 2014: Aufsichtsratssitzung

01.-02. September 2014: SCC_Small Cap Conference 2014

26. September 2014: Aufsichtsratssitzung

04. Dezember 2014: 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 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.
