

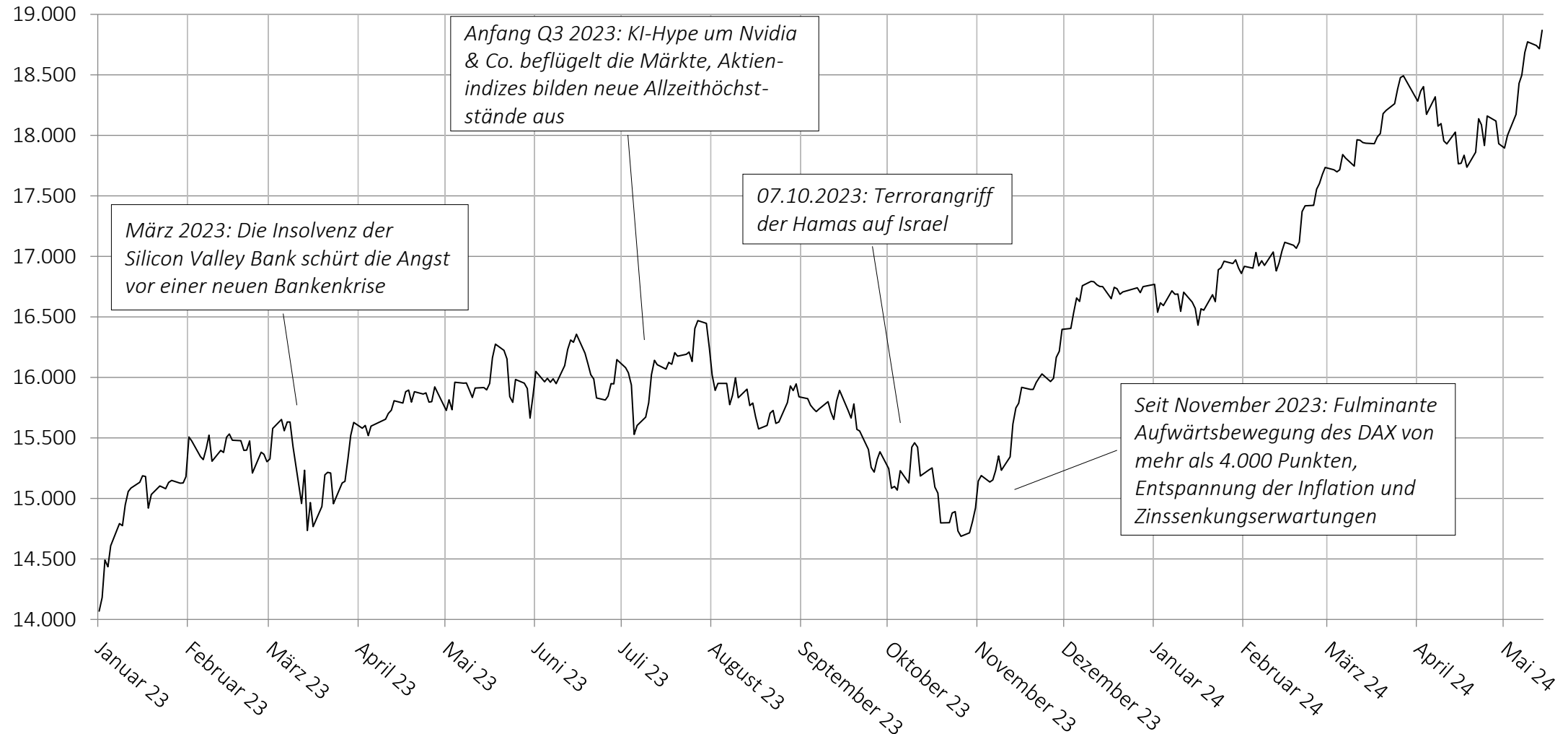


Scherzer & Co.

Hauptversammlung

03. Juni 2024

Was bewegte die Märkte 2023/2024?



Entwicklung ausgewählter Indizes 2023

| | in lokaler Währung | in Euro umgerechnet |
|----------------------|--------------------|---------------------|
| DAX 40 | +20,3% | +20,3% |
| MDAX | +8,0% | +8,0% |
| SDAX | +17,0% | +17,0% |
| TecDAX | +14,3% | +14,3% |
| EuroStoxx 50 | +19,2% | +19,2% |
| MSCI World | +21,8% | +17,9% |
| Dow Jones Industrial | +13,7% | +10,1% |
| S&P 500 | +24,2% | +20,3% |
| Nasdaq 100 | +53,8% | +48,9% |
| Nikkei 225 | +28,2% | +15,5% |

Aktienkurs und Net Asset Value



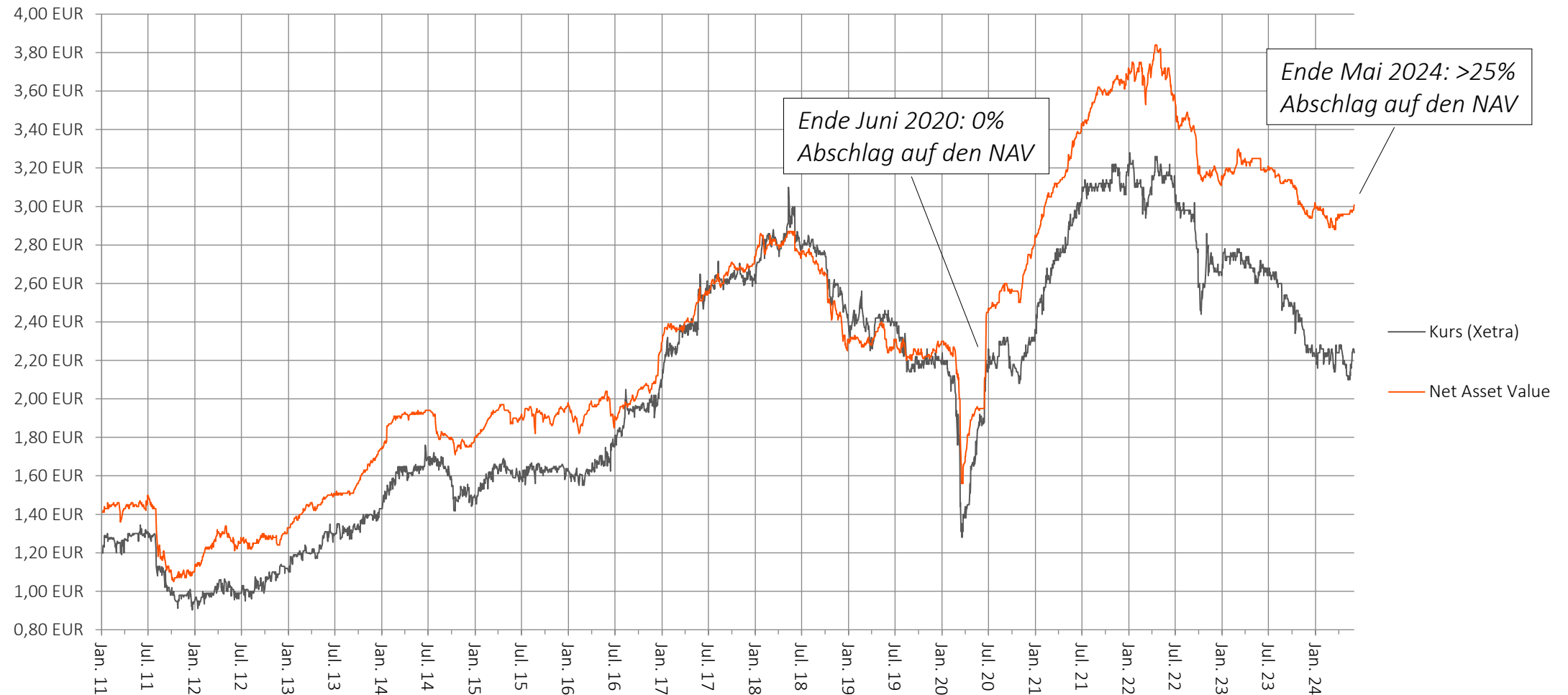
Geschäftsjahre 2017-2024

| | | 2024** | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-----------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Marktkapitalisierung | TEUR | 67.066 | 66.467 | 79.042 | 94.610 | 70.658 | 65.269 | 73.054 | 79.281 |
| Höchst-/ Tiefstkurs | EUR | 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 | 2,80/2,11 |
| Schlusskurs | EUR | 2,24 | 2,22 | 2,64 | 3,16 | 2,36 | 2,18 | 2,44 | 2,648 |
| Kursentwicklung | | +0,90% | -15,91% | -16,46% | +33,90% | +8,26% | -10,66% | -7,85% | +26,70% |
| Net Asset Value (NAV) | EUR | 3,01 | 3,02 | 3,16 | 3,72 | 2,85 | 2,30 | 2,31 | 2,74 |
| NAV-Entwicklung | | -0,33% | -4,43% | -13,71%* | +32,28%* | +23,91% | -0,43% | -12,04%* | +21,83%* |

* Die Dividendenausschüttung wurde in die Berechnung der NAV-Entwicklung einbezogen.

** per 31.05.2024

Aktienkurs und Net Asset Value, grafisch



Aktienrückkauf



Aktienrückkaufangebot am 29. Mai 2024 gestartet

- Annahmefrist läuft **bis zum 26. Juni 2024** (vorbehaltlich Verlängerung/-kürzung).
- Rückkauf von **bis zu 2.500.000** eigenen Aktien zu einem Preis von **2,25 EUR** je Scherzer-Aktie
- Angebotspreis entspricht einem **Premium von rund 2,2%** auf den 3-Tages-VWAP (Xetra) vor Ankündigung.

Aktienrückkaufprogramm 2023

- Der seit dem 16. Oktober 2023 laufende und am 12. März 2024 verlängerte **börsliche Aktienrückkauf** wurde **bis auf weiteres ausgesetzt**.
- Im Rahmen dieses Programms wurden bisher **244.392 eigene Aktien** im Schnitt mit **2,24 EUR** erworben.

G+V 2023, Ergebnis



| | | 01.01.-31.12.2023 | 01.01.-31.12.2022 | Veränderung in % |
|-----------------------------|------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ergebnis nach Steuern | TEUR | -825 | -792 | -4,2 |
| Ergebnis je Aktie (DVFA/SG) | EUR | -0,03 | -0,03 | -4,2 |
| Dividende | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,0 |

G+V 2023, Ertragsseite

| | | 01.01.-31.12.2023 | 01.01.-31.12.2022 | Veränderung in % |
|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|------------------|
| Erträge aus Finanzinstrumenten | TEUR | 8.243 | 19.418 | -57,5 |
| Sonstige betriebliche Erträge | TEUR | 2.604 | 606 | +329,7 |
| Dividendenerträge | TEUR | 4.361 | 2.195 | +98,7 |
| Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | TEUR | 111 | 138 | -19,6 |

G+V 2023, Aufwandsseite

| | | 01.01.-31.12.2023 | 01.01.-31.12.2022 | Veränderung in % |
|-------------------------------------|------|-------------------|-------------------|------------------|
| Aufwendungen aus Finanzinstrumenten | TEUR | 4.394 | 5.173 | -15,1 |
| Personalaufwand | TEUR | 824 | 607 | +35,7 |
| Abschreibungen auf Wertpapiere | TEUR | 9.813 | 16.070 | -38,9 |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen | TEUR | 375 | 258 | +45,3 |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag | TEUR | 16 | 166 | -90,3 |

Bilanz zum 31.12.2023

| | | 31.12.2023 | 31.12.2022 | Veränderung in % |
|----------------------------|------|------------|------------|------------------|
| Finanzanlagevermögen | TEUR | 28.850 | 38.928 | -25,9 |
| Wertpapiere des UVs | TEUR | 55.104 | 58.215 | -5,3 |
| Bilanzsumme | TEUR | 88.400 | 100.680 | -12,2 |
| Eigenkapital | TEUR | 73.942 | 74.858 | -1,2 |
| davon gezeichnetes Kapital | TEUR | 29.940 | 29.940 | 0,0 |
| Nettobankverbindlichkeiten | TEUR | 7.167 | 19.073 | -62,4 |
| Eigenkapitalquote | % | 83,6 | 74,4 | +12,4 |

Nachbesserungsrechte

Nachbesserungsportfolio 2023

| | | |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------|
| Andienungsvolumen zum 31.12.2022 | 123.018 TEUR | |
| - Abgänge 2023 | - 24 TEUR | |
| + Zugänge 2023 | + 969 TEUR | McKesson Europe, Nikon SLM, Kabel Dt. Holding |
| = Andienungsvolumen zum 31.12.2023 | 123.963 TEUR | |

Zugänge

| | | | |
|---------------------------|-------------|----------------|----------|
| McKesson Europe | Squeeze-out | Juni 2023 | 645 TEUR |
| Nikon SLM Solutions | Squeeze-out | September 2023 | 278 TEUR |
| Kabel Deutschland Holding | Squeeze-out | Oktober 2023 | 47 TEUR |

Nachbesserungsrechte

Entwicklungen 2024

- In dem Überprüfungsverfahren zum Squeeze-out bei der österreichischen **C-Quadrat Investment AG** wurde die Barabfindung geringfügig um 0,20 Euro auf 60,20 Euro angehoben.
- Im Spruchverfahren zum verschmelzungsrechtlichen Squeeze-out bei der **ISRA Vision AG** wurden die Beschwerden gegen die erstinstanzliche Entscheidung vom OLG Frankfurt (Main) zurückgewiesen. Das Verfahren ist damit ohne Erhöhung der Barabfindung beendet. Damit wurde die Ansicht des Landgerichts Frankfurt (Main) bestätigt, dass in diesem Fall der Börsenkurs als Obergrenze der Abfindung maßgeblich sei.
- In dem Spruchverfahren zum Squeeze-out der **Altana AG** hat das OLG Düsseldorf mit Beschluss vom 18. März 2024 die Beschwerden zurückgewiesen. Das Spruchverfahren ist damit rechtskräftig abgeschlossen. Es bleibt somit bei der erstinstanzlichen Erhöhung des Barabfindungsbetrags um mehr als 15% auf 17,33 EUR. Die Scherzer & Co. AG hat eine Nachbesserung von ca. 129 TEUR inkl. Zinsen vereinnahmt.

Nachbesserungsrechte

Nachbesserungsportfolio per 31.05.2024

| | Titel | Struktur | Andienungsvolumen (in Mio. EUR) | Jahr |
|-----|---------------------------------|----------|---------------------------------|------|
| 1. | Linde AG | SO | 22,8 | 2019 |
| 2. | HVB AG | SO | 17,2 | 2008 |
| 3. | Audi AG | SO | 16,9 | 2020 |
| 4. | MAN SE | SO | 14,0 | 2021 |
| 5. | Bank Austria Creditanstalt AG | SO | 9,4 | 2008 |
| 6. | Generali Deutschland Holding AG | SO | 9,0 | 2014 |
| 7. | Hotel.de AG | SO | 7,2 | 2012 |
| 8. | Kölner Rück AG | SO | 4,9 | 2009 |
| 9. | Innogy SE | SO | 3,7 | 2020 |
| 10. | Buwog AG | SO | 2,8 | 2018 |
| | Sonstige | | 14,5 | |
| | | Summe: | 122,4 | |

Portfolio Top 10 Aktien

Die 10 größten Aktienpositionen*

| | Titel | WKN | %** | Einstufung |
|-----|---------------------------------|--------|-------|------------|
| 1. | Lotto24 AG ¹ | LTT247 | 8,45 | Sicherheit |
| 2. | Allerthal-Werke AG ¹ | 503420 | 7,13 | Sicherheit |
| 3. | Weleda AG PS | 908429 | 6,11 | Sicherheit |
| 4. | Rocket Internet SE | A12UKK | 5,89 | Sicherheit |
| 5. | Horus AG | 520412 | 4,50 | Chance |
| 6. | K+S AG | KSAG88 | 4,46 | Chance |
| 7. | RM Rheiner Management AG | 701870 | 4,24 | Sicherheit |
| 8. | ZEAL Network SE | ZEAL24 | 4,11 | Chance |
| 9. | 1&1 AG | 554550 | 3,95 | Chance |
| 10. | Data Modul AG | 549890 | 3,75 | Chance |
| | | Summe: | 52,59 | |

* Geordnet nach Kurswert auf Basis der Kurse vom 31.05.2024

** Anteil des Einzeltitels am Gesamtportfolio

¹ Zusammengefasst Anlage- und Umlaufvermögen

Investments - Chance



1&1 AG

Vierter Netzbetreiber in Deutschland, Telekommunikationsanbieter mit mehr als 16 Mio. Kunden

WKN: 554550

Beteiligungshöhe: ./.

- Seit Ende 2023 ist das **vierte Mobilfunknetz Deutschlands** voll funktionsfähig und kann auch unterwegs mit Smartphones genutzt werden. Das 5G-National-Roaming mit Telefónica Deutschland wird im Sommer von Vodafone abgelöst.
- Die Bundesnetzagentur schlägt in einer neuen Konsultation eine **Verlängerung der demnächst auslaufenden Frequenznutzungsrechte im Low- und Mid-Band-Bereich** vor. 1&1 soll umfangreiche Mitnutzungsrechte erhalten, um den fairen Wettbewerb sicherzustellen.
- Operativ befindet sich 1&1 weiterhin auf einem **profitablen Wachstumskurs** und konnte die Prognose für 2024 bestätigen.

Investments - Chance



Data Modul AG

Anbieter von Displaylösungen mit umfassendem technologischen Knowhow

WKN: 549890

Beteiligungshöhe: 3,37%

- Kumulierte **Gewinne** seit 2015: rd. **27,92** EUR je Aktie
- Kumulierte **Dividenden** seit 2015: **1,08** EUR je Aktie
- Bilanzielles **Eigenkapital** per 31.12.2023: rd. **41,30** EUR je Aktie

- Die Mehrheitsaktionärin Arrow Electronics verzichtet weiter auf das Abschöpfen der Gewinne.

- **Ausblick 2024:** Data Modul rechnet für das laufende Geschäftsjahr mit einem **Rückgang bei Umsatz** (-20 bis 0%, Umsatz 2023: 254 Mio. EUR) **und Ergebnis** (-50 bis -20%, EBIT 2023: 22,3 Mio. EUR). Wesentlicher Grund ist die weiterhin angespannte gesamtwirtschaftliche Lage.

Investments - Sicherheit



Weleda AG Partizipationsscheine (PS)

Hersteller von hochwertiger Naturkosmetik und anthroposophischen Arzneimitteln mit langer Tradition

WKN: 908429

Beteiligungshöhe: 8,22% am PS-Kapital, 5,48% am Gesamtkapital (Aktien- und PS-Kapital)

- Geschäftsjahr 2023: Rückkehr in die Gewinnzone, **Ergebnis** von ca. **340 CHF je PS**, Dividendenvorschlag von 70 CHF je PS, **Eigenkapital** von ca. **5.720 CHF je PS**
- Februar 2024: Start des **eigenen Web-Shops** in Deutschland
- **Neue Produkte** insbesondere im Bereich Gesichtspflege (Masken und Seren), Entwicklung einer **Premium-Linie** für Parfümerien (ab Herbst 2025)
- **Erschließung jüngerer Zielgruppen** durch Zusammenarbeit mit Social-Media-Influencern
- CEO Tina Müller (seit Oktober 2023 im Amt) plant eine **Umsatzverdopplung** bis zum Ende des Jahrzehnts

Investments - Chance



Siltronic AG

Hersteller von Siliziumwafern

WKN: WAF300

Beteiligungshöhe: ./.

- **Prognose 2024:** Hohe Lagerbestände der Kunden veranlassten Siltronic, die Prognose für das Geschäftsjahr 2024 zu senken. Die Visibilität ist weiterhin begrenzt, aber Siltronic erwartet keine Marktbelebung mehr im laufenden Jahr.
- Der Umsatz soll circa 10% unter dem Vorjahr liegen. Die EBITDA-Marge wird zwischen 21 und 25% erwartet. Der Netto-Cashflow soll sich gegenüber dem Vorjahr deutlich verbessern (jedoch weiterhin signifikant negativ).
- Die **neue „Fab“** in Singapur befindet sich planmäßig in der Ramp-Up-Phase.

Investments - Chance

Redcare Pharmacy N.V.

Europäische Online-Apotheke mit starker Präsenz im DACH-Raum (Umsatzanteil >80%)

WKN: A2AR94

Beteiligungshöhe: ./.

- Seit Jahresanfang sind Ärzte verpflichtet, das **E-Rezept** zu nutzen, wenn sie verschreibungspflichtige Medikamente verordnen (via Versichertenkarte, Gematik App oder Printout mit QR-Code). Seit Mai 2024 ist zudem die **Smartphone-Lösung (NFC)** von Redcare Pharmacy im Einsatz.
- **2023** war ein **Rekordjahr** für Redcare Pharmacy. Alle 7 Länderbetriebe wuchsen zweistellig im Umsatz und gewannen Marktanteile hinzu. Der DACH-Raum ist auf EBITDA-Ebene bereits profitabel.
- Die **gute Geschäftsentwicklung** setzte sich **im Q1 2024** fort. Die Online-Apotheke wächst auch ohne das E-Rezept. Die erfolgreiche Einführung der NFC-Lösung könnte für weiteres Wachstum sorgen.

Investments - Sicherheit



Allerthal-Werke AG

Kölner Beteiligungsgesellschaft mit Schwerpunkt auf Small-/Mid-Caps im DACH-Raum

WKN: 503420

Beteiligungshöhe: 30,35%

- Geschäftsjahr 2023: Jahresüberschuss **1,45 Mio. EUR** (entspricht **1,21 EUR** je Allerthal-Aktie)
- März 2024: **Neues Dividendenkonzept** beschlossen, Dividendenvorschlag 1,00 EUR je Allerthal-Aktie
- Fünf größten Wertpapierpositionen per 31.03.2024 (nach Kurswerten, ohne Esterer-Beteiligung): Alexanderwerk, KSB Vorzüge, Drägerwerk Stämme, Siltronic und BVZ Holding (Schweiz)
- Wirtschaftliches Eigenkapital je Aktie per 31.03.2024: **25,88 EUR** (-3% seit Jahresanfang)

Investments - Chance



peaq-Netzwerk

Das peaq-Netzwerk unterstützt web3-affine Unternehmen beim Zugang zu DePIN. **DePIN** (Decentralized Physical Infrastructure Networks) dienen dazu, den Menschen Maschinen und Dienste zur Verfügung zu stellen, incentiviert über die Ausgabe von Token.

- Die Scherzer & Co. AG hat sich im Juni 2021 als Co-Lead-Investor an der EoT Labs GmbH beteiligt, die den Aufbau des peaq-Netzwerks vorantreibt. Hieraus ergeben sich auch Anrechte auf peaq-Token:
 - **30 Mio. Anrechte** auf peaq-Token (mit Lockup- und Vestingvereinbarungen)
 - **weitere 17 Mio. Anrechte** werden einem Liquiditätspool zur Verfügung gestellt
- Im Mai 2024 hat das peaq-Netzwerk **20 Mio. USD** auf einer Bewertung von 333 Mio. USD über einen Token-Launch auf der Plattform CoinList eingenommen. 14.500 Community-Mitglieder haben teilgenommen. Es wurden 252 Mio. peaq-Token zu einem Preis von 0,079274 USD zugeteilt. Die Emission war mit 36 Mio. USD deutlich überzeichnet.
- **Listing:** Der peaq-Token soll im laufenden Jahr an führenden Krypto-Börsen notiert werden.

Investments - Sicherheit



Rocket Internet SE

Deutscher Internetinkubator, Beteiligungsholding

WKN: A12UKK

Beteiligungshöhe: 0,52%

- Jahresabschluss 2023 veröffentlicht und zur virtuellen Hauptversammlung am 27. Juni 2024 eingeladen.
- Bilanzielles **Eigenkapital** zum 31.12.2023: 2,405 Mrd. EUR (ca. **29,50 EUR** je Aktie)
- Für das Geschäftsjahr 2023 wird ein **Verlust** von **-237 Mio. EUR** ausgewiesen.
- Der **Kassenbestand** erhöhte sich auf 299 Mio. EUR (Vorjahr: 183 Mio. EUR).
- **Ausgereichte Hochzinsdarlehen** dürften inklusive Zinsen im laufenden Jahr vollständig zurückgezahlt werden.

Investments - Chance



Centrotec SE

Beteiligungs- und Finanzholding mit Restgeschäft

WKN: 540750

Beteiligungshöhe: 0,23%

- Durch drei **Aktienrückkaufangebote** wurden insgesamt 916.344 eigene Aktien (ca. 7% des GKs) erworben
- Verkaufserlös der „Centrotec Climate Systems“ erstmals in den Zahlen 2023 sichtbar. **Ergebnis je Aktie** von **55,08 EUR**, davon 66,24 EUR aus verkauften Bereichen und -11,16 EUR aus fortgeführten Bereichen (insbesondere Abschreibung auf Ariston-Beteiligung).
- Die Hauptversammlung findet am 24. Juni 2024 in Wismar statt. Bei einem **Bilanzgewinn** von rund 887 Mio. EUR (entspricht **ca. 72 EUR** je dividendenberechtigter Aktie) wird nur die Ausschüttung der Mindestdividende von 0,04 EUR vorgeschlagen.

Investments - Chance



K+S AG

Internationales Rohstoffunternehmen, Förderung und Veredelung von mineralischen Rohstoffen (Kali)

WKN: KSAG88

Beteiligungshöhe: ./.

- Der **Kalipreis** befindet sich aktuell immer noch in der Bodenbildung, struktureller Nachfrageüberhang durch Einfuhrsanktionen von (bela)russischem Kali wohl nicht gegeben
- Erfreuliche Eckwerte für das **Q1 2024**: EBITDA und (bereinigter) freier Cashflow liegen erheblich über den Markterwartungen. Die Absatzmenge im Segment Landwirtschaft erreichte 2 Mio. Tonnen; der Durchschnittspreis lag hier bei über 335 EUR/Tonne.
- **Prognose** für das Gesamtjahr **2024 unverändert**: EBITDA wird weiterhin zwischen 500 und 650 Mio. EUR erwartet (2023: 712 Mio. EUR), ein Gesamtjahres-EBITDA am unteren Ende der Bandbreite ist nach dem guten Q1 2024 aber unwahrscheinlicher geworden. Der (bereinigte) freie Cashflow soll mindestens ausgeglichen sein (2023: 331 Mio. EUR).

Investments - Sicherheit



Lotto24 AG

Online-Lotterievermittler in Deutschland (Online-Marktanteil > 41%)

WKN: LTT247

Beteiligungshöhe: 1,18%

- Jahresergebnis 2023: 12,9 Mio. EUR (lt. HGB-Einzelabschluss von ZEAL Network)
- März 2024: **Aktienrechtlicher Squeeze-out angekündigt** (ZEAL Network > 95%), **Barabfindung** noch nicht festgelegt
- Auf aktuellem Kursniveau (466 Euro) ca. **5 Mio. EUR stille Reserven** auf Aktienposition

Investments - Chance



Apontis Pharma AG

Pharmaunternehmen, Entwicklung und Vertrieb von Single Pills

WKN: A3CMGM

Beteiligungshöhe: 3,09%

- **Restrukturierung** im Februar 2024 vorzeitig abgeschlossen, Kosten mit 5,6 Mio. EUR am unteren Ende der Planungen, keine weiteren Belastungen im Geschäftsjahr erwartet
- **Rückkehr zu profitabilem Wachstum** im Q1 2024: Single-Pill-Umsatz steigt um 35% auf 8,8 Mio. EUR (Q1 2023: 6,6 Mio. EUR), reduzierte Kostenbasis und höhere Umsätze führen zu einem Nettoergebnis von 0,4 Mio. EUR (Q1 2023: -1,5 Mio. EUR)
- **Neuer Go-to-Market-Ansatz** vorzeitig gestartet, **Kooperationsvereinbarung** mit Novartis zur Vermarktung von zwei Asthma-Medikamenten

Investments - Sicherheit



GK Software SE

Weltweit führender Anbieter von Software für den Einzelhandel

WKN: 757142

Beteiligungshöhe: ./.

- Fujitsu hält nach dem **Übernahme- und dem Delistingangebot** (jeweils zu 190,00 EUR) mehr als 72% der GK-Anteile, Aktie ist weiterhin in Hamburg handelbar
- Die **Jahresfrist für Nacherwerbe** (WpÜG) endet Mitte Juni 2024
- Geschäftsjahr 2023: Umsatz 172,5 Mio. EUR (2022: 152,1 Mio. EUR, +13,4%), Ergebnis je Aktie -2,30 EUR (2022: 4,99 EUR)
- Profitabilität durch Fujitsu-Transaktion stark belastet, **Einmalkosten** von rund 19,7 Mio. EUR (entspricht etwa **8,70 EUR** je GK-Aktie)



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.