



***Die* Nebenwert-Aktie**

4. ordentliche Generalversammlung

vom 24. März 2004 in Zug



Tagesordnung

- **Begrüssung** Th. F. Kocher, VR-Präsident
- **Vortellung Wasserwerke Zug** René Arnold, CFO WWZ
- ***Generalversammlung Swiss Small Cap Invest AG***
- **Präsidialadresse** Th. F. Kocher
- **Jahresbericht 2003** Ph. Baumgartner
- **Unternehmensstrategie** Ph. Baumgartner
- **Aktivitäten 2004** Ph. Baumgartner
- **Statutarische Traktanden** Th. F. Kocher
- **Schlusswort** Th. F. Kocher



WWZ

**sichert die Versorgung mit Elektrizität, Gas, Wasser
und Telekommunikation (Kabelfernsehen, Internet)
im Kanton Zug und angrenzenden Gebieten**

**laufend bedeutende Investitionen in neue Anlagen und
Leitungen sowie in die logistische Informatik**

**schuldenfrei, flüssige Mittel von über CHF 100 Mio., grosse
Rückstellungen für Marktrisiken und Versorgungssicherheit**

aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik

Namenaktien werden ausserbörslich gehandelt



Performance

	20.03.2003	21.03.2004	Performance
Kurs SSCN	34.00	62.50	83,8%
NAV	48.69	72.07	48,0%
Discount	30,2%	13,2%	
Gesamtmarkt SPI	3010.09	3987.98	32,5%
Benchmark SLDI	488.36	796.57	63,1%



Präsidialadresse

- Reges Interesse an unserer Aktie
- Gescheiterte Fusion mit der NEBAG
- Kostenreduktionen
- Neue Zusammensetzung des Verwaltungsrates
- Outperformance der Nebenwerte gegenüber dem Gesamtmarkt
- Performance des Inneren Wertes (NAV) ist gegenüber dem Vergleichsindex verbesserungsfähig
- Keine neuen Engagements in Private Equity Unternehmen
- Festhalten an der gewählten Strategie



Marktumfeld für Nebenwerte

- Schweizer Small- und Mid Caps: 14% der SPI-Marktkapitalisierung (>200 Titel)
- Nebenwerte werden von einer **Globalisierungswelle** erfasst und zu substanziellen Strategieschritten gezwungen
- Nebenwerte richten sich rasch und **nachhaltig** auf Marktentwicklungen aus
- **Zyklisches Element** in vielen Schweizer Nebenwerten
- **Sondersituationen** bei diversen Small Caps
- Höhere **Renditeerwartungen** bei höheren **Risiken**
- Diversifikationsmöglichkeiten
- Investition in Unternehmen nicht in Indizes
- Ungenügende externe Analysen
- geringere **Liquidität**



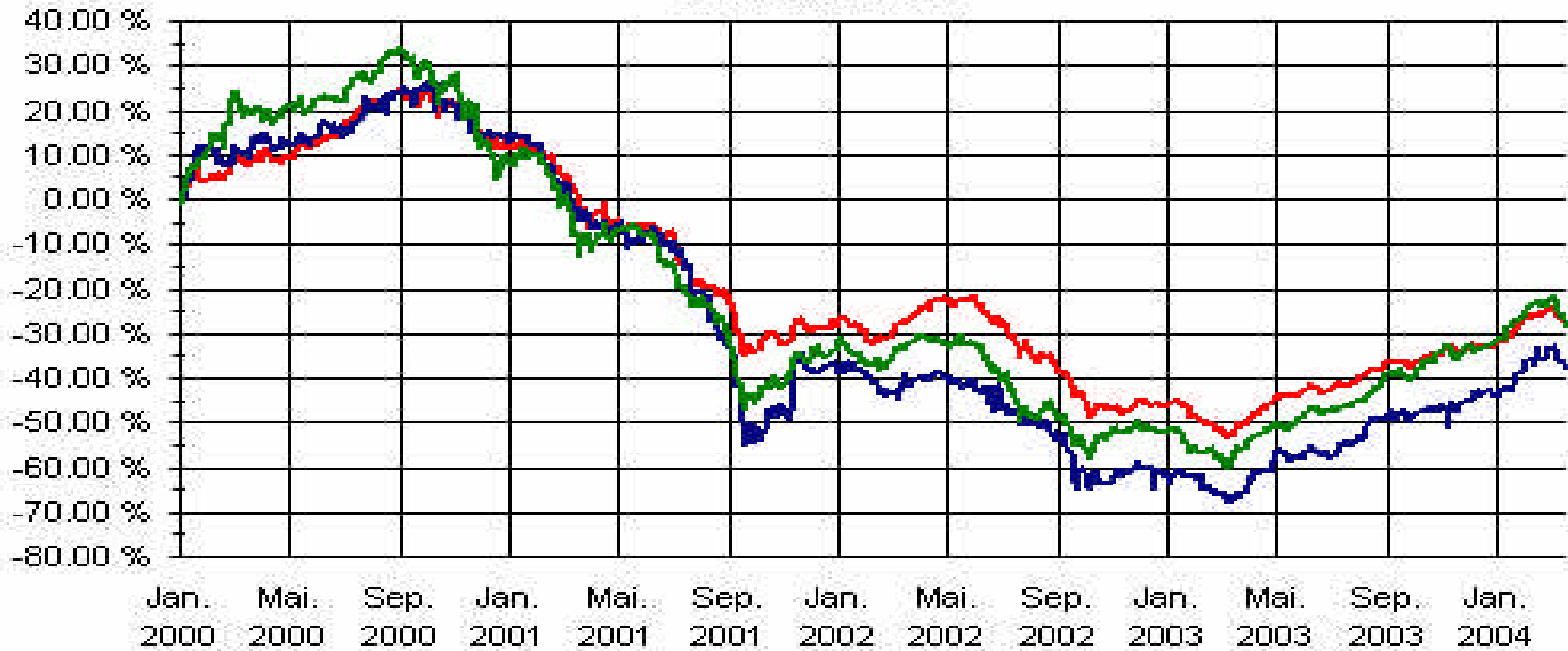
Jahresbericht 2003

- Deutliche Kursanstiege bei den Nebenwerten im Jahresverlauf
- Wertsteigerung des Portfolios führt zu einem Nettogewinn aus Finanzanlagen von CHF 7,2 Mio. (davon 6,6 Mio. unrealisiert)
- Positive Kursentwicklung u.a. bei Actelion (+118%), Kardex (+84%) und Georg Fischer (74%); Wasserwerke Zug (+28%)
- Anteil nicht kotierte Unternehmen inkl. WWZ beträgt 11,5% (Vorjahr: 16%), Wertkorrekturen bei Thommen Medical und SIS Group von insgesamt CHF 850'000.-
- keine neuen Engagements in Private Equity Unternehmen
- Aktie: +46,4%, Innerer Wert: +26%, Discount: 17,3 % (Vj: 28,8%), Gesamtmarkt SPI: +22%, Benchmark: +41%
- Verpasster Wachstumsschritt mit Nebag



Swiss Small Cap Invest - Performance

seit 1. Januar 2000



- **Swiss Small Cap Invest, innerer Wert**
- **Swiss Small Cap Invest, Aktie**
- **Second Liners Dynamic Index - LO (seit 01.11.2000, davor VSSCI)**



Durchschnittliche Performance pro Jahr

	Æ	01.01.- 21.03.04
Innerer Wert (NAV)	- 9.2%	+ 6.45%
Aktie	- 13.1%	+ 11.61%
Benchmark	- 9.2%	+ 5.58%
SPI		+ 0.67%



SWISS SMALL CAP INVEST

NAV

FUND PREMIUM/DISCOUNT GRAPH

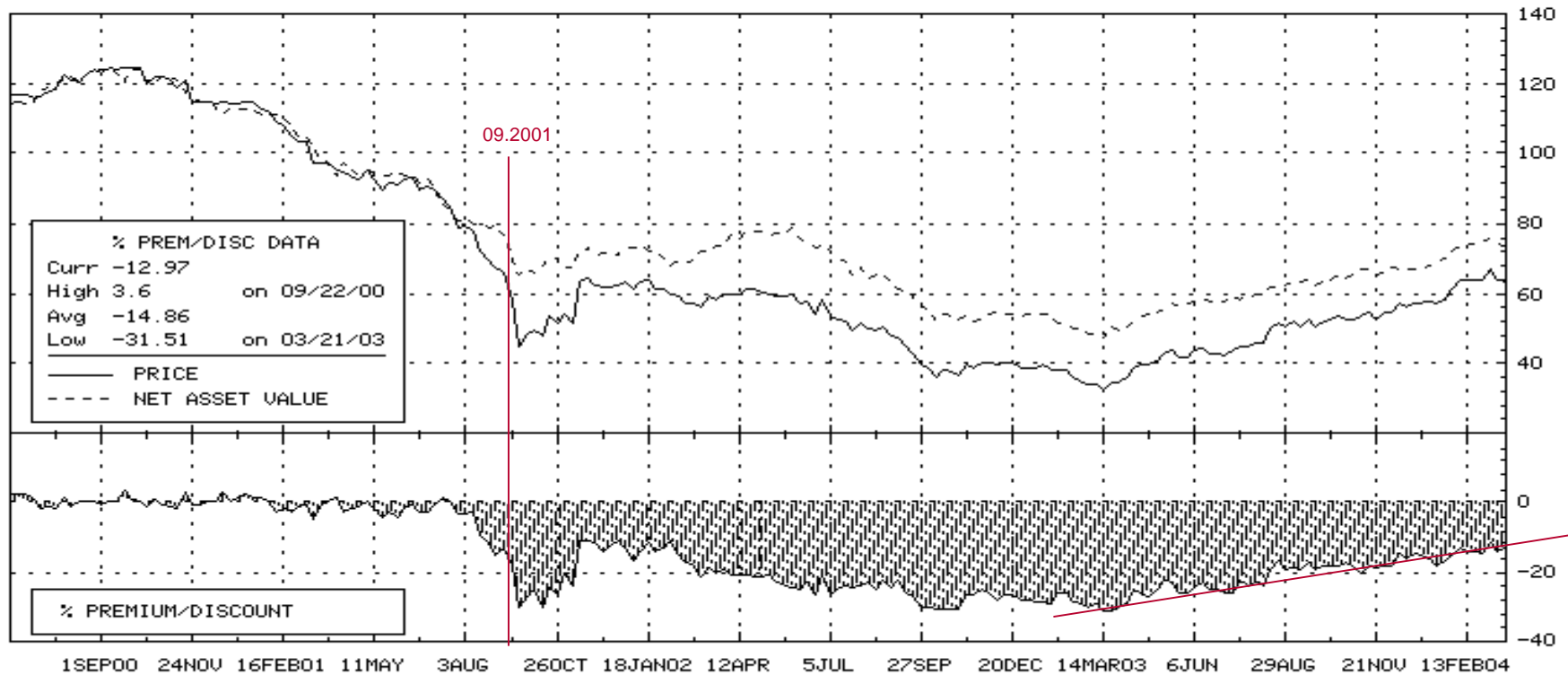
Range **6/ 9/00** to **3/19/04**

Period **Q** (D-W-M-Q-Y)

Currency CHF

SSCN SW

SWISS SMALL CAP INVEST





Liquidität der Aktie und Discount in %

	<u>Liquidität</u>		<u>Abschlag</u>	
	2003	2004	2003	2004
Swiss Small Cap Invest	40.1	7.0	17.3*	13.2
Tuxedo	63.8	9.7	13.0	9.5
Nebag	38.8	8.9	22.1	18.6
MicroValue	20.8	5.2	12.6	9.7

* 2002: 28.9%



Attraktivität von Nebenwerten

- Vergleichsweise einfache **Nachvollziehbarkeit** des Geschäftes (operativ, finanziell und personell)
- Kurze Entscheidungswege ermöglichen rasche Reaktionen auf Marktveränderungen
- Nischenanbieter in Märkten mit hohen Eintrittsbarrieren können **höhere Renditen** erwirtschaften
- Investitionen in Substanzwerte, Wachstumstitel und Sonder-situationen eröffnen **attraktive Anlagemöglichkeiten**
- **Gezielte Einflussnahme** auf Management ist erfolgsver-sprechender



Anlageuniversum und -strategie

- Investments in kleinkapitalisierte Unternehmen in der Schweiz
- Anlagehorizont von **3-5 Jahren**
- **Mindestens** 75% des Vermögens in kotierte Small Caps investieren
- Fokussierung des Portfolios auf **etwa** als 20 Beteiligungen
- Grosse Kursschwankungen auf einzelnen Beteiligungen ausnutzen
- **Sondersituationen** durch *nicht strategische* Engagements (Bossard, Card Guard, Micronas, Mikron) beschränkt ausnutzen
- Bewusste Risikostreuung und laufende Überprüfung des Portfolios
- **Keine neuen** Investments in Private Equity Unternehmen
- **Verstärktes Einwirken** auch bei kotierten Investments (direkt und/oder durch Pooling mit anderen Aktionären)



Aktivitäten im 2004

- **Aufbau** Beteiligungen: Citron, Kardex, Mikron, Micronas
- **Reduktion** Beteiligungen: Actelion, Bachem, Sarna (wird vollständig abgebaut)
- Verkauf von Phonak mit CHF 417'000.- Gewinn (+39%)
- Erhöhung Cash Bestand auf 7,5%; aktuell: 4,0%
- **Private Equity** werthaltig
- Weitere Anstrengungen zur **Reduktion** des Abschlages von Aktienkurs zu Innerem Wert
- Aufnahme von Road-Shows für institutionelle Investoren
- Corisol Holding hält etwas über 20% an unserer Gesellschaft



Portfolio

Portfolio per 21.03.2004

Actelion	8.28%	Bachem	5.23%	Mikron	3.75%
Interroll	8.07%	Belimo	4.46%	Card Guard	2.74%
Agta Record -F	7.92%	Georg Fischer	4.35%	Micronas	2.53%
Kardex	6.63%	Citron	4.28%	Schaffner	2.37%
Phoenix Mecano	5.75%	Feintool	3.92%	Bossard	1.78%
Bell	5.36%	StarragHeckert	3.81%	Sarna	1.73%
				Schaffner Conv	1.31%

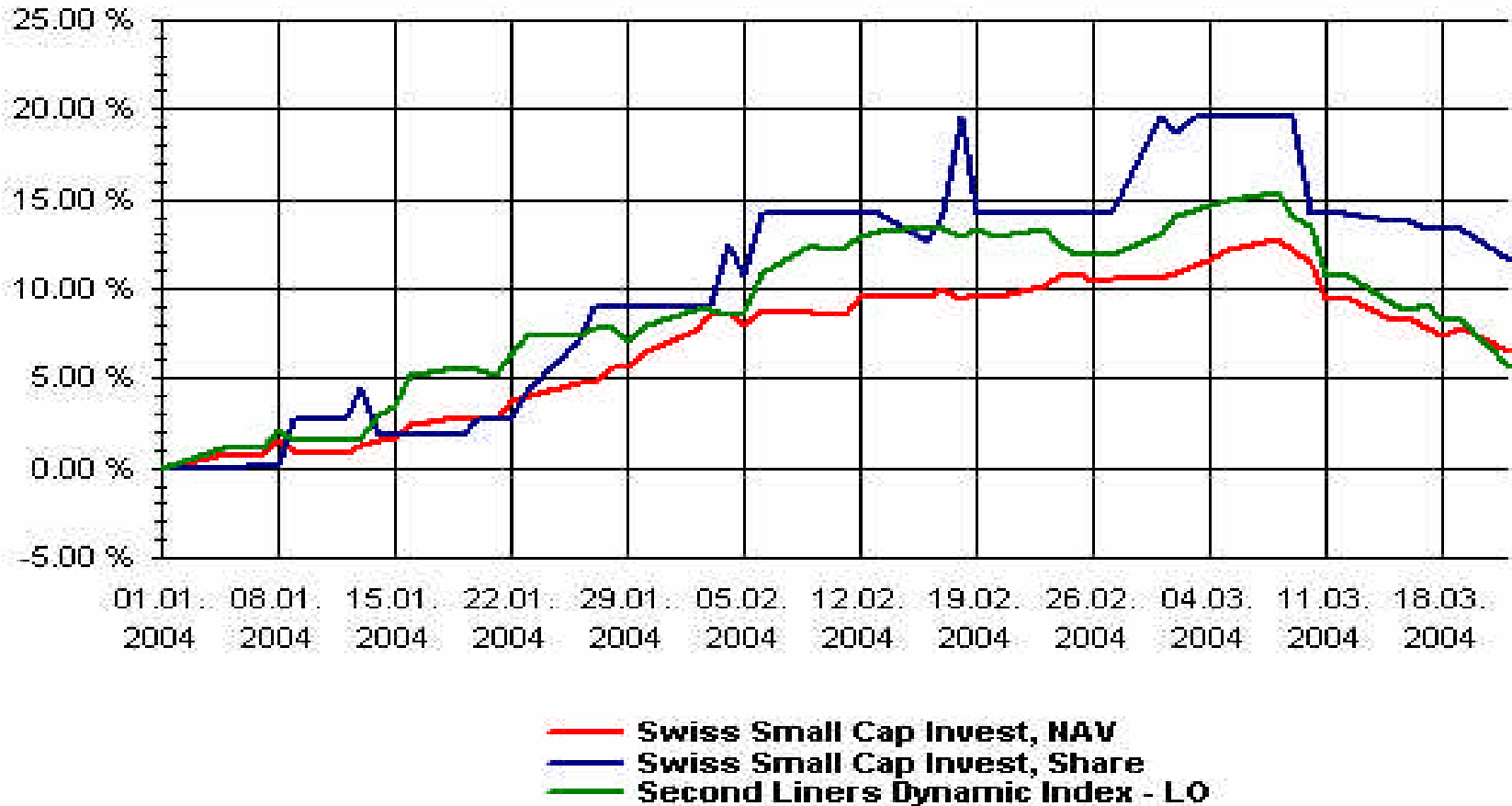
Nicht kotierte Unternehmen:

Wasserwerke Zug	4.91%
Swiss Tech Invest	3.33%
Thommen Medical	1.97%
SIS Group	1.43%

Liquidität: 4.09%



Swiss Small Cap Invest - Performance 2004





Zusammenfassung

- Klar definierte und nachvollziehbare **Strategie**
- Fokussierung auf **etwa** 20 Beteiligungen
- Abschlag **Aktienkurs/Innerer Wert** reduziert
- Kostenreduktionen umgesetzt
- **Keine** Neuengagements in Private Equity
- Konsequente **Ausnutzung** starker Kursbewegungen innerhalb des Portfolios



Traktandum 1

Der Verwaltungsrat beantragt, Jahresbericht und Jahresrechnung unter Kenntnisnahme des Revisionsberichtes zu genehmigen.



Traktandum 2

Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzverlust von CHF 18'849'886.98 auf neue Rechnung vorzutragen.



Traktandum 3

Der Verwaltungsrat beantragt, den Mitgliedern des Verwaltungsrates Entlastung zu erteilen.



Traktandum 4

Der Verwaltungsrat beantragt die Wahl von Herrn Patrick Schildknecht neu in den Verwaltungsrat für eine Amtszeit von vier Jahren.



Traktandum 5

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der bisherigen Revisionsstelle PricewaterhouseCoopers AG für ein Jahr.



SWISS SMALL CAP INVEST

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



SWISS SMALL CAP INVEST