

**Bericht des Verwaltungsrates der Swiss Small Cap Invest AG, Tödistr. 36, 8002 Zürich, im Sinne von Artikel 29 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel und Artikel 29-32 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote**

**1. Empfehlung**

Der Verwaltungsrat der Swiss Small Cap Invest AG, Zürich (nachfolgend "Swiss Small Cap Invest"), bestehend aus Theodor F. Kocher (Präsident), Schnottwil, Patrick Schildknecht (Vizepräsident), Zollikon, und Ettore Candolfi, Zunzgen, (Mitglied), hat vom öffentlichen Kaufangebot der Corisol Holding AG, Baar (nachfolgend "Corisol Holding" oder "Anbieterin"), Kenntnis genommen. Nach eingehender Prüfung verzichtet der Verwaltungsrat, eine Empfehlung an die Aktionärinnen und Aktionäre der Swiss Small Cap Invest abzugeben.

**2. Begründung**

Der Verwaltungsrat schätzt die Corisol Holding respektive Herrn Beat Frey als vertrauensvollen, langfristigen Investor und begrüsst es, dass er bereit ist, die Schwelle zum Besitz von 33.33% der ausstehenden Namenaktien (entsprechend 155'000 Stück) zu überschreiten.

Andererseits liegt der offerierte Angebotspreis unter dem ausgewiesenen inneren Wert des Portfolios (NAV). Aus diesem Grund ist der Verwaltungsrat der Meinung, dass der Angebotspreis dem wirtschaftlichen Wert des Portfolios nicht gerecht wird. Entsprechend werden der Verwaltungsrat und die Geschäftsleiter ihre persönlichen Aktien nicht andienen.

Nach Auffassung des Verwaltungsrats widerspiegelt der NAV den Wert des Portfolios korrekt. Die Berechnung des Inneren Wertes wird seit der Gründung der Swiss Small Cap Invest von Rhône-Audit Société Fiduciaire SA, Genève, einer Tochtergesellschaft von Pictet & Cie. Banquiers, Genève, professionell durchgeführt. Deren Berechnungsgrundlagen und -verfahren sind regelmässig Gegenstand der Prüfungen durch die Revisionsstelle der Gesellschaft und haben nie Anlass zu Beanstandungen gegeben.

Der innere Wert des Portfolios lag am 19. Juli 2005 bei CHF 85.38, der Aktienkurs bei CHF 70.00 und der Angebotspreis bei CHF 69.05. Der Abschlag zwischen dem Angebotspreis und dem ausgewiesenen Wert des Portfolios (NAV) beträgt damit 19.13%. Die Tabelle auf der folgenden Seite zeigt die Prämien/Discount-analyse für verschiedene Perioden zurück bis zum ersten Handelstag von Swiss Small Cap Invest am 06. Juni 2000.

Bericht des Verwaltungsrates  
der Swiss Small Cap Invest AG  
betr. das öffentliche Kaufangebot der Corisol Holding AG

<b>Prämien/Discountanalyse Swiss Small Cap Invest</b>				
(erster Handelstag an der SWX: 06. Juni 2000)				
Periode:	zurück bis	3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr
	06.06.2000	zurück	zurück	zurück
Hoch	+3.6%	-8.1%	- 8.1%	-7.9%
Durchschnitt	-14.9%	-18.9%	-14.9%	-13.3%
Tief	-31.5%	-31.5%	-24.0%	-16.9%
Quelle: Bloomberg, historische Daten auf Wochenbasis bis 15.07.05				

Tritt ein Aktionär seine Aktien der Anbieterin ab, geht der Abschlag (Discount) vollständig zulasten des Aktionärs. Fairerweise muss aber darauf hingewiesen werden, dass es sich bei dieser Betrachtung um eine Momentaufnahme handelt, die zu einer Neu Beurteilung führen könnte, sofern sich die Stimmung an den Aktienmärkten in den kommenden Monaten dramatisch verschlechtern sollte. Davon geht der Verwaltungsrat jedoch nicht aus.

Vielmehr weist der Verwaltungsrat darauf hin, dass das Portfolio von Swiss Small Cap Invest werthaltig ist und Zukunftspotenzial enthält. Auch die nicht kotierten Beteiligungen entwickeln sich erfreulich. So kann bei einem der sog. Private Equity-Engagements sogar eine Aufwertung vorgenommen werden. Im Weiteren hält Swiss Small Cap Invest derzeit rund CHF 4,5 Mio. an flüssigen Mitteln. Dies entspricht dem höchsten Bargeldbestand (Portfolioanteil: 11.5%) in der Geschichte des Unternehmens. Swiss Small Cap Invest verfügt damit jederzeit über den notwendigen strategischen Handlungsspielraum.

Auf der Kostenseite haben der Verwaltungsrat und die Geschäftsleiter in den vergangenen Wochen nochmals nachhaltige Einsparungen vorgenommen. So wurde die Management Fee auf 0.9% (alt: 1.0%) festgelegt. Zusammen mit weiteren Optimierungen ermöglicht dies eine nochmalige deutliche Reduktion der Kosten von 2% auf rund 1.8% des Anlagevolumens im 2005 und noch etwas tiefer im Folgejahr. Dies macht Swiss Small Cap Invest zu einer auch auf der Kostenseite attraktiven Gesellschaft.

Swiss Small Cap Invest hat ferner ihre Anlagestrategie leicht modifiziert. Am Grundsatz, nur in kotierte Schweizer Nebenwerte zu investieren und keine neuen Private Equity Engagements mehr einzugehen, wird festgehalten. Hingegen werden vermehrt kürzerfristig ausgelegte Anlageopportunitäten wahrgenommen. Dies führt zu einer noch stärkeren Fokussierung in Richtung „absolut return“ (absoluter Ertrag).

### **3. Interessenkonflikte und Absichten wichtiger Aktionäre**

Die Swiss Small Cap Invest hat keine Kenntnis davon, dass Änderungen in der Zusammensetzung des Verwaltungsrats der Swiss Small Cap Invest oder der Bedingungen der Mandate der Verwaltungsratsmitglieder vorgesehen sind. Die Swiss Small Cap Invest hat im Übrigen auch keine Kenntnis von geplanten Änderungen in der Zusammensetzung der

Bericht des Verwaltungsrates  
der Swiss Small Cap Invest AG  
betr. das öffentliche Kaufangebot der Corisol Holding AG

Geschäftsleitung der Swiss Small Cap Invest nach Abschluss des Kaufangebots. Die bisherige Geschäftsleitung wird nach Kenntnis des Verwaltungsrates weiterhin zu gleichen Bedingungen für die operative Führung der Swiss Small Cap Invest verantwortlich sein. Es bestehen keine Vereinbarungen oder Absprachen einzelner Verwaltungsratsmitglieder oder Mitglieder der Geschäftsleitung der Swiss Small Cap Invest mit der Anbieterin oder mit dieser in gemeinsamer Absprache handelnden Personen, die im vorliegenden Zusammenhang einen Interessenkonflikt herbeiführen könnten. Es wurden für die Verwaltungsratsmitglieder bzw. Mitglieder der Geschäftsleitung der Swiss Small Cap Invest keine Abgangsentschädigungen vereinbart. Die Verwaltungsräte der Swiss Small Cap Invest wurden nicht auf Antrag der Corisol Holding in den Verwaltungsrat gewählt.

Die Absicht von Herrn Markus Eberle ist dem Verwaltungsrat der Swiss Small Cap Invest nicht bekannt.

#### **4. Halbjahresabschluss per 30. Juni 2005**

Da zwischen der Voranmeldung des Kaufangebotes und dem Ende der Angebotsfrist der Stichtag für die Veröffentlichung des Halbjahresabschlusses per 30. Juni 2005 liegt, wird der Verwaltungsrat den Halbjahresabschluss per 30. Juni 2005 der Swiss Small Cap Invest bzw. dessen wesentliche Kennzahlen am 25. August 2005 (vor Börseneröffnung) auf der Homepage der Swiss Small Cap Invest (<http://www.swiss-small-cap.com>) sämtlichen Aktionärinnen und Aktionären elektronisch oder auf schriftliche oder telefonische Anfrage (Tel. Nr.: + 41 (0) 44 205 93 22) schriftlich zur Verfügung stellen.

#### **5. Genehmigtes Kapital**

Der Verwaltungsrat wird das Aktienkapital der Swiss Small Cap Invest bis zum Ablauf der Nachfrist am 26. September 2005 gestützt auf Art. 3a der Statuten nicht erhöhen.

Zürich, 3. August 2005

Swiss Small Cap Invest AG