



# ***Die* Nebenwert-Aktie**

## **5. ordentliche Generalversammlung**

### **vom 31. März 2005 in Port**



## **Tagesordnung**

- **Begrüssung** Th. F. Kocher, VR-Präsident
- **Vortellung SIS** Frank Ziemer, CEO SIS
- ***Generalversammlung Swiss Small Cap Invest AG***
- **Präsidialadresse** Th. F. Kocher
- **Jahresbericht 2004** Ph. Baumgartner
- **Unternehmensstrategie** Ph. Baumgartner
- **Aktivitäten 2005** Ph. Baumgartner
- **Statutarische Traktanden** Th. F. Kocher
- **Schlusswort** Th. F. Kocher



## **Präsidialadresse**

- Beteiligungsgesellschaften versus Anlagefonds - unterschiedliche Ausgangslage
- Anlagetätigkeit, Kostenelemente, Liquidität und Ausstieg
- Mitbestimmung, Transparenz, Schlussfolgerungen
- Performance gegenüber Referenzmarkt
- Kompetentes, unabhängiges Management
- Effiziente Kostenstruktur
- Allfälliges Übernahmeangebot und mögliche Alternativen
- Festhalten an der gewählten Strategie



## Performance (1)

	06.06.2000 <sup>1)</sup>	21.03.2003 <sup>2)</sup>	Veränderung
<b>Kurs SSCN</b>	<b>114.50</b>	<b>34.50</b>	<b>-69,9%</b>
<b>NAV</b>	<b>112.40</b>	<b>50.37</b>	<b>-55,2%</b>
<b>Prämie/Discount</b>	<b>1,9%</b>	<b>-31,5%</b>	
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>5295.42</b>	<b>3121.09</b>	<b>-41,1%</b>

1) 1. Handelstag an der SWX

2) Niedrigster Wert von NAV und Aktienkurs seit Gründung und Datum der GV Gj 2002



## Performance (2)

	21.03.2003	24.03.2005	Veränderung
<b>Kurs SSCN</b>	<b>34.50</b>	<b>72.00</b>	<b>108,7%</b>
<b>NAV</b>	<b>50.37</b>	<b>81.40</b>	<b>61,6%</b>
<b>Prämie/Discount</b>	<b>-31,5%</b>	<b>-11,5%</b>	
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>3121.09</b>	<b>4460.00</b>	<b>42,9%</b>



## **Kostenstruktur**

<b>Jahr</b>	<b>Anlagevolumen in CHF per 31.12.</b>	<b>Kosten TCHF</b>	<b>in % AV</b>	<b>Kosten in % Basis: 2000</b>
<b>2000</b>	<b>51'730'000</b>	<b>1'487</b>	<b>2.87</b>	<b>100.0</b>
<b>2001</b>	<b>32'490'000</b>	<b>1'122</b>	<b>3.45</b>	<b>75.4</b>
<b>2002</b>	<b>25'042'000</b>	<b>972</b>	<b>3.88</b>	<b>65.4</b>
<b>2003</b>	<b>31'280'000</b>	<b>838</b>	<b>2.67</b>	<b>56.4</b>
<b>2004</b>	<b>35'555'000</b>	<b>672</b>	<b>1.89</b>	<b>45.9</b>



## Performance - Berichtsperiode

	01.01.2004	24.03.2005	Veränderung
<b>Kurs SSCN</b>	<b>56.00</b>	<b>72.00</b>	<b>28,6%</b>
<b>NAV</b>	<b>67.71</b>	<b>81.40</b>	<b>20,2%</b>
<b>Discount</b>	<b>17,3%</b>	<b>11,5%</b>	
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>3961.58</b>	<b>4460.00</b>	<b>12,6%</b>
<b>Benchmark</b>	<b>5576.21</b>	<b>7359.64</b>	<b>31,9%</b>



## Attraktivität von Nebenwerten

- Vergleichsweise einfache **Nachvollziehbarkeit** des Geschäftes (operativ, finanziell und personell)
- Kurze Entscheidungswege ermöglichen raschere Reaktionen auf Marktveränderungen
- Nischenanbieter in Märkten mit hohen Eintrittsbarrieren können **höhere Renditen** erwirtschaften
- Investitionen in Substanzwerte, Wachstumstitel und Sonder-situationen eröffnen **attraktive Anlagemöglichkeiten**
- **Positive Einflussnahme** auf Management ist erfolgsv-  
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 20** Beteiligungen
- Grosse Kursschwankungen auf einzelnen Beteiligungen ausnutzen
- **Sondersituationen** durch *nicht strategische* Engagements (Card Guard, Cytos, 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)



## Jahresbericht 2004

- Deutliche Kursanstiege bei den Nebenwerten im Jahresverlauf
- Wertsteigerung des Portfolios führt zu einem Nettogewinn aus Finanzanlagen von CHF 4,5 Mio. (davon 3,9 Mio. unrealisiert)
- Positive Kursentwicklung u.a. bei Citron (+139%), Agta (+49%), Belimo (+37%) und Bell (+24%); negativ: Gurit, Schaffner, Ph. Mecano
- Anteil nicht kotierte Unternehmen inkl. WWZ beträgt 9,6% (Vorjahr: 12%), alle Beteiligungen sind werthaltig; keine neuen Private Equity Beteiligungen
- Aktie: +23,2%, Innerer Wert: +13%, Discount: 9,8 % (Vj: 17,3%), Gesamtmarkt SPI: +6.9%, Benchmark: +17,4%
- Anpassung Managementvertrag, Reduktion Verwaltungskosten
- Corisol Holding erhöht Beteiligung auf 32,7%



## Portfolio

### Portfolio per 30.03.2005

Interroll	9.29%	Phoenix Mecano	5.22%	Mikron	3.78%
Agta Record	8.67%	Actelion	4.80%	Micronas	3.23%
Citron	8.60%	Bachem	4.52%	Card Guard	2.77%
Kardex	6.92%	Belimo	4.31%	Cytos	2.41%
Schweiter	6.37%	Bell	4.10%	Schaffner	2.11%
Georg Fischer	5.46%	Gurit	4.07%	Schaffner Conv	1.20%

*Nicht kotierte Unternehmen: Total: 9,8%*

Wasserwerke Zug	4.01%	<i>Liquidität:</i>	2.31%
Swiss Tech Invest	2.41%		
Thommen Medical	2.16%		
SIS Group	1.27%		



## Liquidität der Aktie und Discount in %

	<u>Liquidität</u>		<u>Abschlag</u>	
	2003	2004	2003	2004
<b>Swiss Small Cap Invest</b>	<b>40.1</b>	<b>25.0</b>	<b>17.3*</b>	<b>9.7</b>
<b>Nebag</b>	<b>38.8</b>	<b>14.5</b>	<b>22.1</b>	<b>13.6</b>
<b>MicroValue</b>	<b>20.8</b>	<b>16.7</b>	<b>12.6</b>	<b>12.7</b>

\* 2002: 28.9%



# SWISS SMALL CAP INVEST

Equity NAV

## FUND PREMIUM/DISCOUNT GRAPH

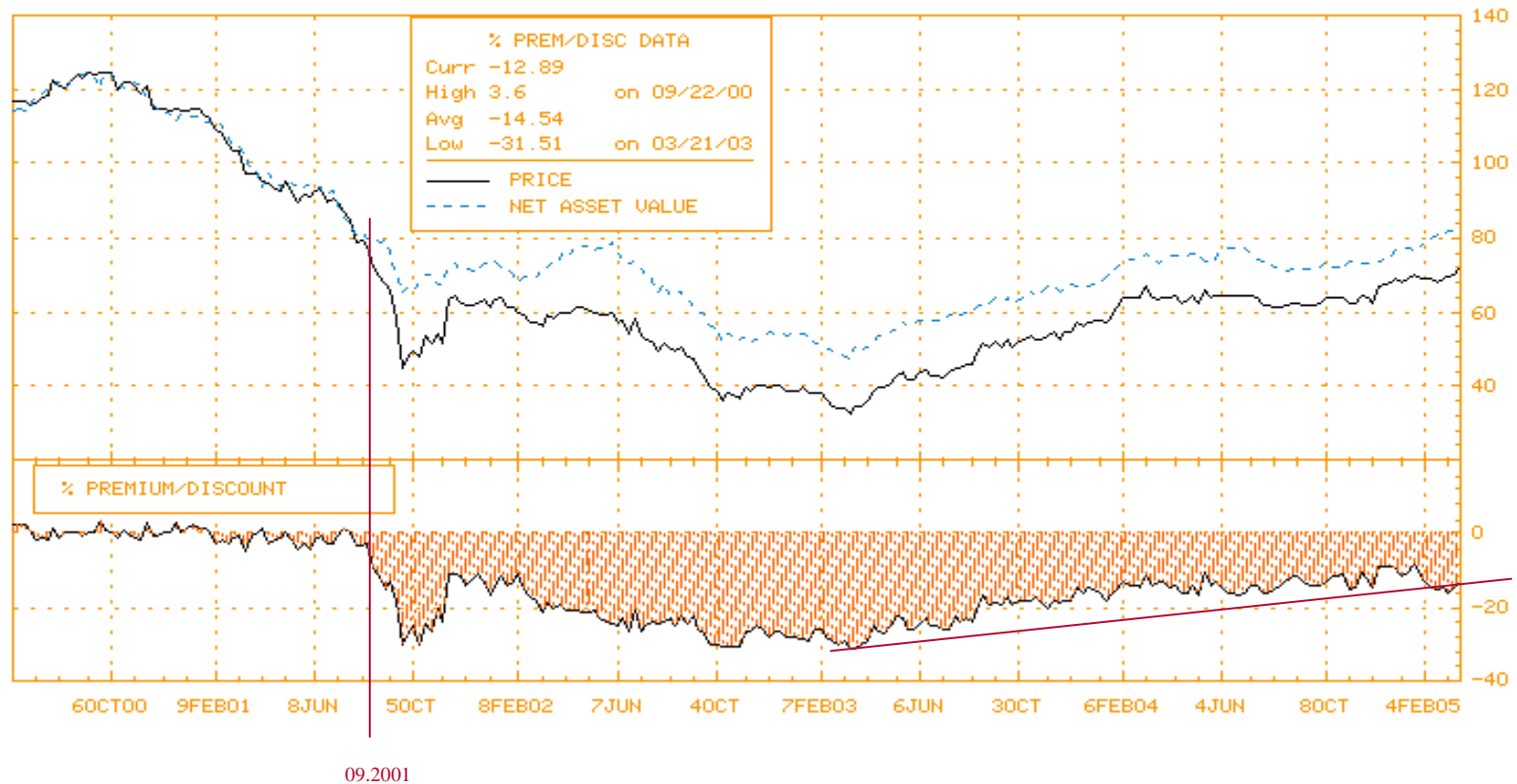
Range 6/ 9/00 to 3/18/05

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

Currency CHF

SSCN SW

SWISS SMALL CAP INVEST



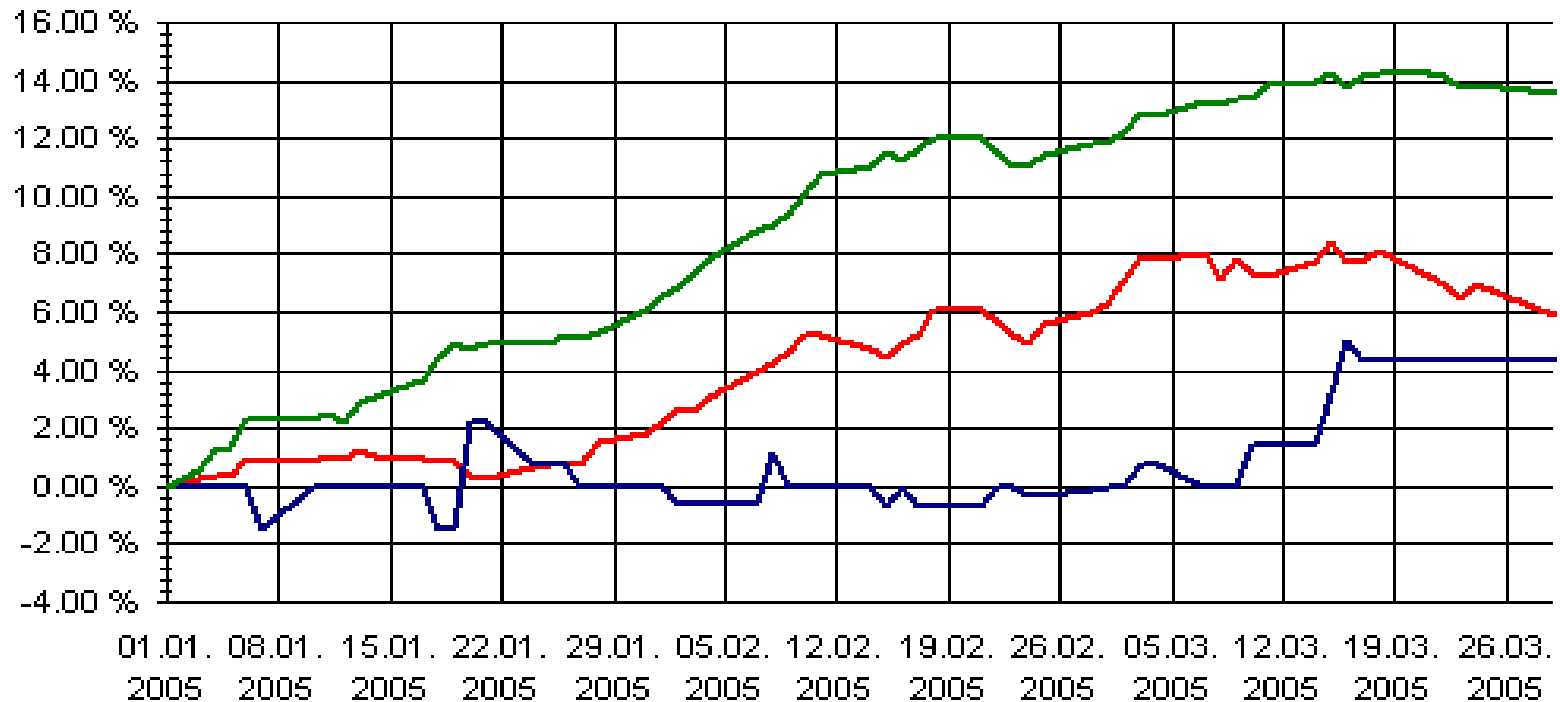


## **Aktivitäten im 2005**

- **Aufbau** Beteiligungen: Cytos Neuaufbau, Card Guard, Schweizer
- **Reduktion** Beteiligungen: Belimo, Kardex, Phoenix Mecano
- Kauf Cytos (Biotech) im Wert von CHF 440'000.-; aktuelle Performance von +11%
- **Private Equity** werthaltig mit Wertsteigerungspotenzial
- Weitere Anstrengungen zur **Reduktion** des Abschlages von Aktienkurs zu Innerem Wert
- Weitere Aktivitäten zur nochmaligen Kostenreduktion
- Corisol Holding hält 33,2% an unserer Gesellschaft



## Swiss Small Cap Invest - Performance 2005



— Swiss Small Cap Invest, NAV  
— Swiss Small Cap Invest, Aktie  
— SPI Swiss Small-Cap Index



## Zusammenfassung

- Klar definierte und nachvollziehbare **Strategie**
- Fokussierung auf **etwa 20** Beteiligungen
- Abschlag Aktienkurs/Innerer Wert **reduziert**
- **Kostenreduktion** umgesetzt
- **Keine** Neuengagements in Private Equity
- **Gute** Performance 2004
- Alternativen zu einem allfälligen Übernahmeangebot sind vorhanden



## **Traktandum 1**

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



## **Traktandum 2**

**Der Verwaltungsrat beantragt, den  
Bilanzverlust von CHF 14'703'820.65  
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 Ettore Candolfi 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**



## **Traktandum 6**

**Der Verwaltungsrat beantragt die Streichung des bisherigen Art. 3a über das genehmigte Kapital und die Schaffung eines neuen genehmigten Kapitals von CHF 23,25 Mio.**



**SWISS SMALL CAP INVEST**

---

**Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**



**SWISS SMALL CAP INVEST**