



Unternehmenspräsentation November 2006

Agenda

- 1** **Unternehmen**
- 2** **Geschäftsmodell**
- 3** **Wertkomponenten**
- 4** **Zusammenfassung**

Mission

Navigator ist eine operative Industriegesellschaft, die sich auf den Erwerb und die aktive Begleitung von mittelständisch strukturierten Unternehmen konzentriert.

Navigator fokussiert sich auf Spezialsituationen, wie beispielsweise Restrukturierungen, Unternehmensnachfolgen oder Konzernabspaltungen.

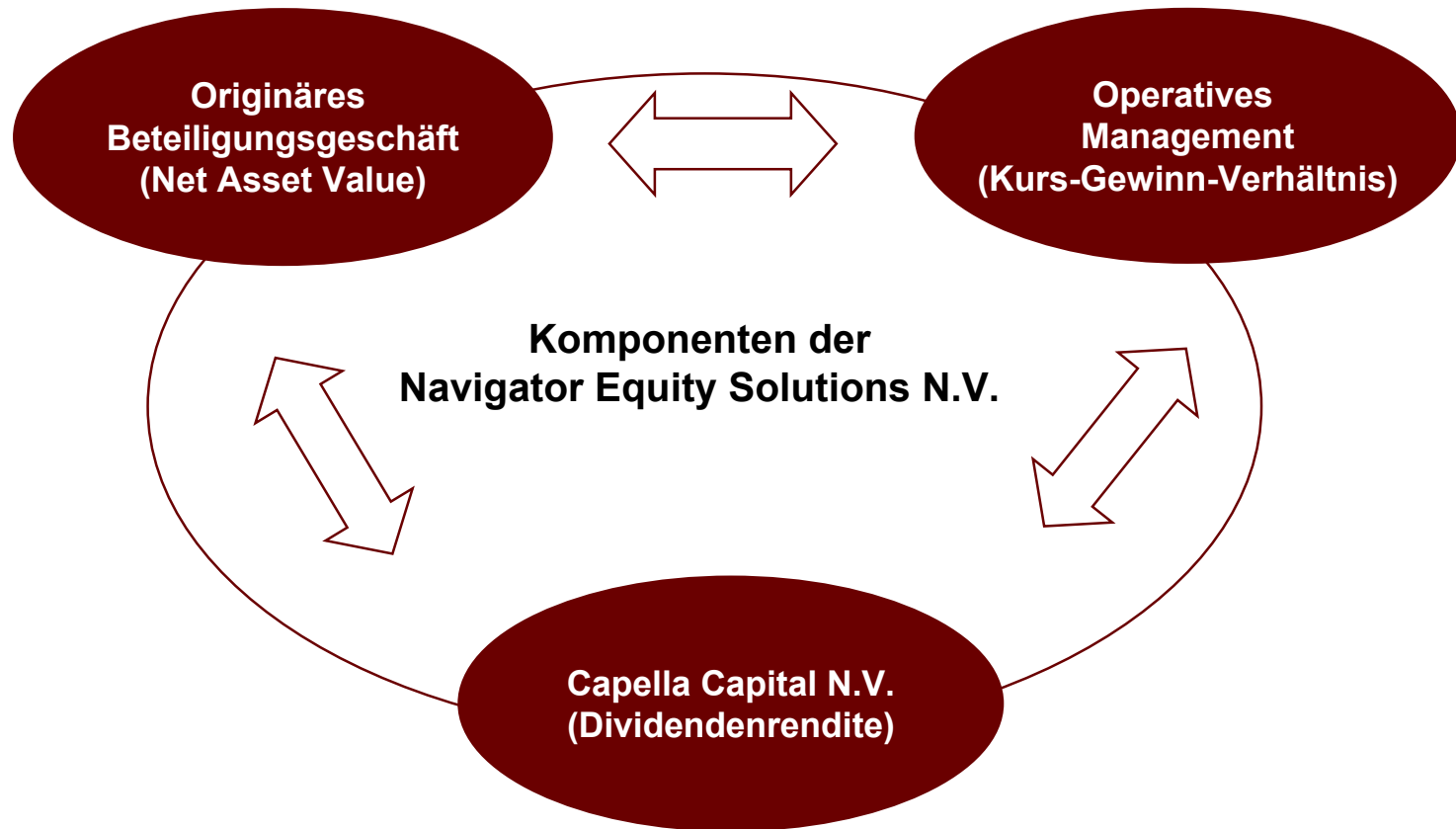
Ziel ist die Wertschaffung für die Navigator Aktionäre

Zahlen & Fakten

Vorstand	Dr. Florian Pfungsten, Sarah McTweed
Investmentdirektor	Markus Weibelhaus
Aufsichtsrat	Erich Hoffmann (Vorsitz), Robert Kaess, Dr. Michael Hasenstab
ISIN	NL0000419398
WKN	A0B8U5
Börsensegment	Geregelter Markt, General Standard
Börsenplätze	XETRA, Frankfurt, München, Berlin-Bremen
Aktienanzahl	124.400.000 Stück (Grundkapital in Höhe von € 12.440.000 eingeteilt in Aktien zu je € 0,10)
Aktionärsstruktur	Management und Aufsichtsrat: ~ 25 %, Streubesitz: ~ 75 %
Büro Deutschland	Navigator Equity Solutions N.V. Maximilianstrasse 47 80538 München Deutschland



Komponenten der Navigator Equity Solutions N.V.



Agenda

1

Unternehmen

2

Geschäftsmodell

3

Wertkomponenten

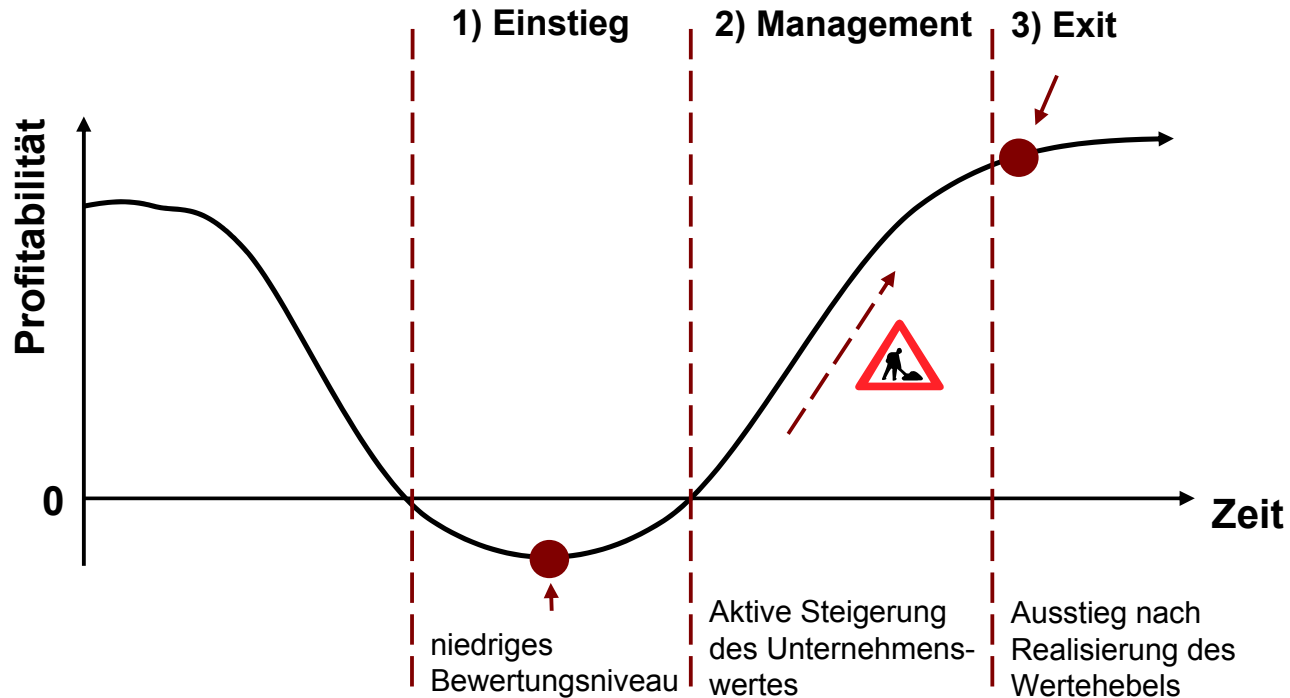
4

Zusammenfassung

Unternehmensphilosophie

- Beteiligung an mittelständischen Unternehmen in Spezialsituationen durch Mehrheitspositionen (bis zu 100 %)
- Aktive Unterstützung der Beteiligungsunternehmen durch speziell ausgewählte interne und externe Know-how-Träger (z.B. Best-Practice-Team)
- Schaffung einer langfristigen Wertsteigerung in den betreuten Unternehmen
- Veräußerung der Beteiligung nach erfolgreicher Umsetzung des vereinbarten Maßnahmenkataloges und Realisierung des Wertsteigerungspotenzials
- Vollkonsolidierung der Beteiligungen
- Führung der Navigator als operatives Unternehmen
- Branchenunabhängigkeit mit Fokus auf Unternehmen mit überdurchschnittlichem Wachstums- und Gewinnpotential

Beteiligungszyklus am Beispiel einer Restrukturierung



Der Investment-Prozess

- Der Investmentprozess der Navigator entspricht in vielerlei Hinsicht dem klassischen M&A-Prozess.
- Detaillierte Analyse und Erarbeitung eines Unternehmenskonzepts im Rahmen der Due Diligence:



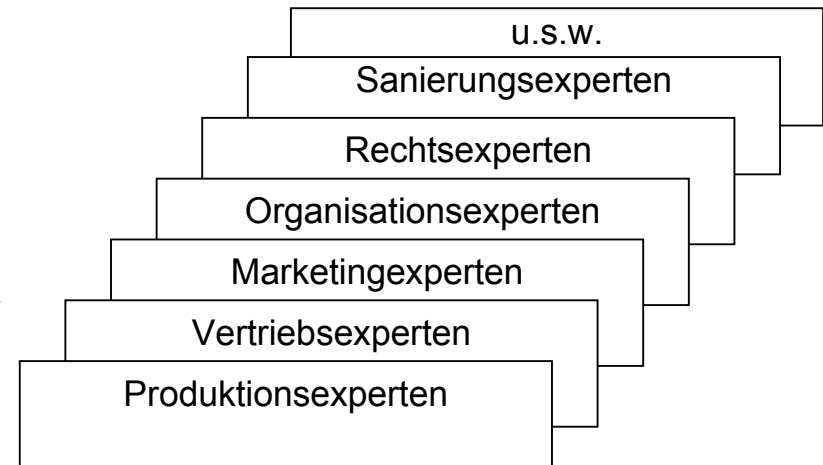
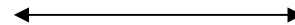
Best-Practice-Team

- Navigator arbeitet mit einem engen Netzwerk von langjährigen und erfahrenen Partnern zusammen.
- Navigator stellt für den jeweiligen Fall ein spezifisch angepasstes Kompetenzteam zusammen, das das erforderliche Know-how in der notwendigen Breite und Tiefe besitzt (Best-Practice-Team):

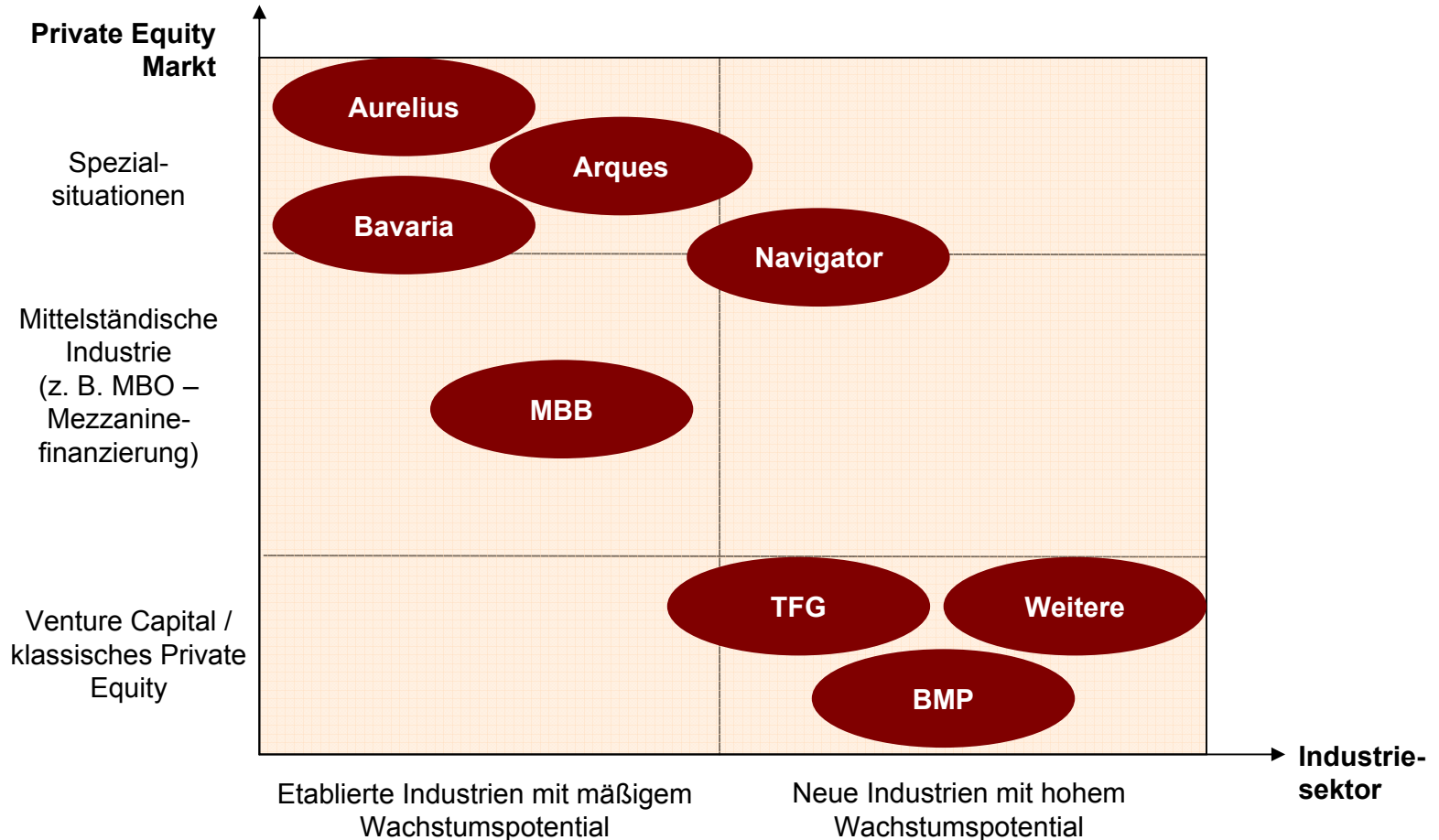


Finanz-Know-how
 Investorenmanagement
 Restrukturierung
 Projektmanagement

Kooperation



Wettbewerbspositionierung



Exitkanäle

- Trade Sale:
 - Hohe Kompetenz im M&A-Bereich
 - Geeignete Partner können eingeschaltet werden
- Börse:
 - Langjährige Erfahrung bei Kapitalmarkttransaktionen (IPOs, Block Trades, Secondary Offering)
 - Enge Kontakte zu Dienstleistern im Small- und Midcap Bereich
 - Bei börsennotierten Beteiligungen kann die Börse zum Exit genutzt werden
- Außerbörsliche Block Trades sind nach erfolgter Sanierung gut darstellbar
- Spezialfall „Navigator Spin-off“ bei privaten Beteiligungen

Agenda

1

Unternehmen

2

Geschäftsmodell

3

Wertkomponenten

4

Zusammenfassung

Der Net Asset Value (NAV) des Beteiligungsgeschäfts

	Total in € Mio.	per Aktie in € Cent
Net Asset Value zum 30.09.06	28,1	23
Erwerb HIC AG	<u>- 2,8</u>	<u>- 2</u>
Net Asset Value nach Erwerb der HIC AG	25,3	21

Überblick: Human Internet Consult AG (HIC AG)

Das Unternehmen

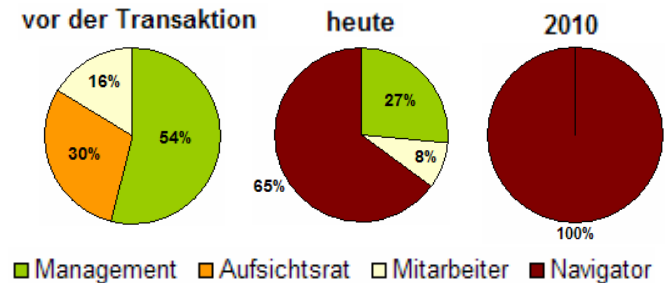
- Die HIC AG ist ein IT Dienstleistungsunternehmen mit Schwerpunkten in den Bereichen IP, VoIP, Telekommunikation, IT-Konvergenz und IT-Security
- Sitz der Gesellschaft: Murr (BW)
- Gründung: 1999

Zahlen und Fakten

- Umsatz 2005: € 11,7 Mio.
- EBIT 2005: € 1,3 Mio.
- Mitarbeiter: ca. 70

Transaktionsstruktur

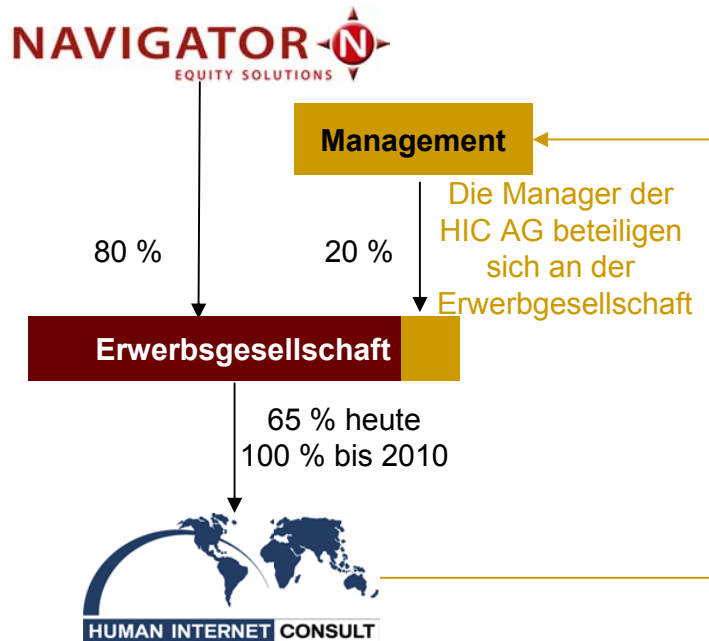
- Im Rahmen einer Nachfolgelösung wurde die Mehrheit übernommen



Beteiligungsstrategie

- Speziellsituation: Im Zuge des Ankaufs der Anteile eines nicht mehr im Unternehmen tätigen Gründers, Entwicklung einer Nachfolgelösung für das komplette Unternehmen
- Attraktive Einstiegsbewertung
- Schuldenfreie Gesellschaft mit Leverage-möglichkeit
- Fragmentierter Wachstumsmarkt mit Konsolidierungspotential

Die Transaktionsstruktur



- Ausstattung der Erwerbsgesellschaft mit € 1,5 Mio. Eigenkapital und € 1 Mio. Fremdkapital (auf Basis des EV)
- Erwerb der HIC über eine börsenfähige Erwerbsgesellschaft
- Beteiligung des Managements
- Möglichkeit zur Umsetzung einer „Buy and Build“ Strategie im IT-Servicebereich
- Derzeit entfallen 52 % des Gewinns der HIC AG auf die Navigator (EBIT der HIC AG in 2005: € 1,3 Mio. 52 % für die Navigator: ca. € 0,7 Mio.)

Im IT Dienstleistungsbereich wird ein EBIT-Multiple von ca. 6 – 8 angenommen

Wert der HIC AG Beteiligung für die Navigator Aktionäre:
ca. € 5 Mio. oder € 4 Cent pro Navigator Aktie

HIC Upside für Navigator Aktionäre

■ Möglicher Börsengang

Bewertung:

8 – 10 EBIT-Multiple an der Börse

=> Wert € 6 – 8 Mio.

➔ € 7 Mio. = € 5 – 6 Cent pro Aktie

■ Rückzahlung des Finanzierungsdarlehens

€ 1,5 Mio. Equity

€ 1 Mio. Fremdkapital der
Erwerbsgesellschaft

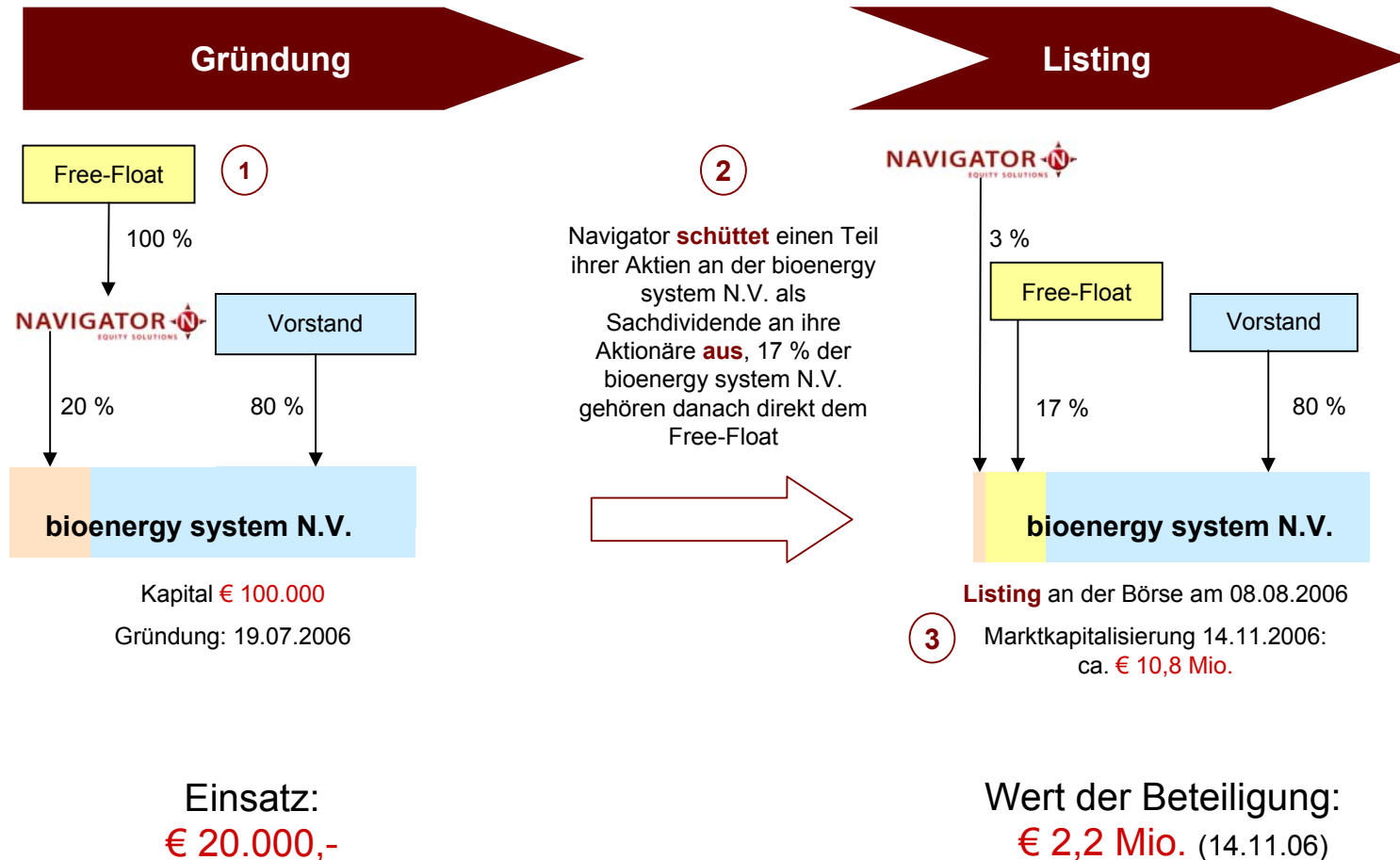
➔ € 1 Mio. = € 1 Cent pro Aktie

Upside beim Börsengang der HIC AG mit € 6 – 7 Cent pro Aktie

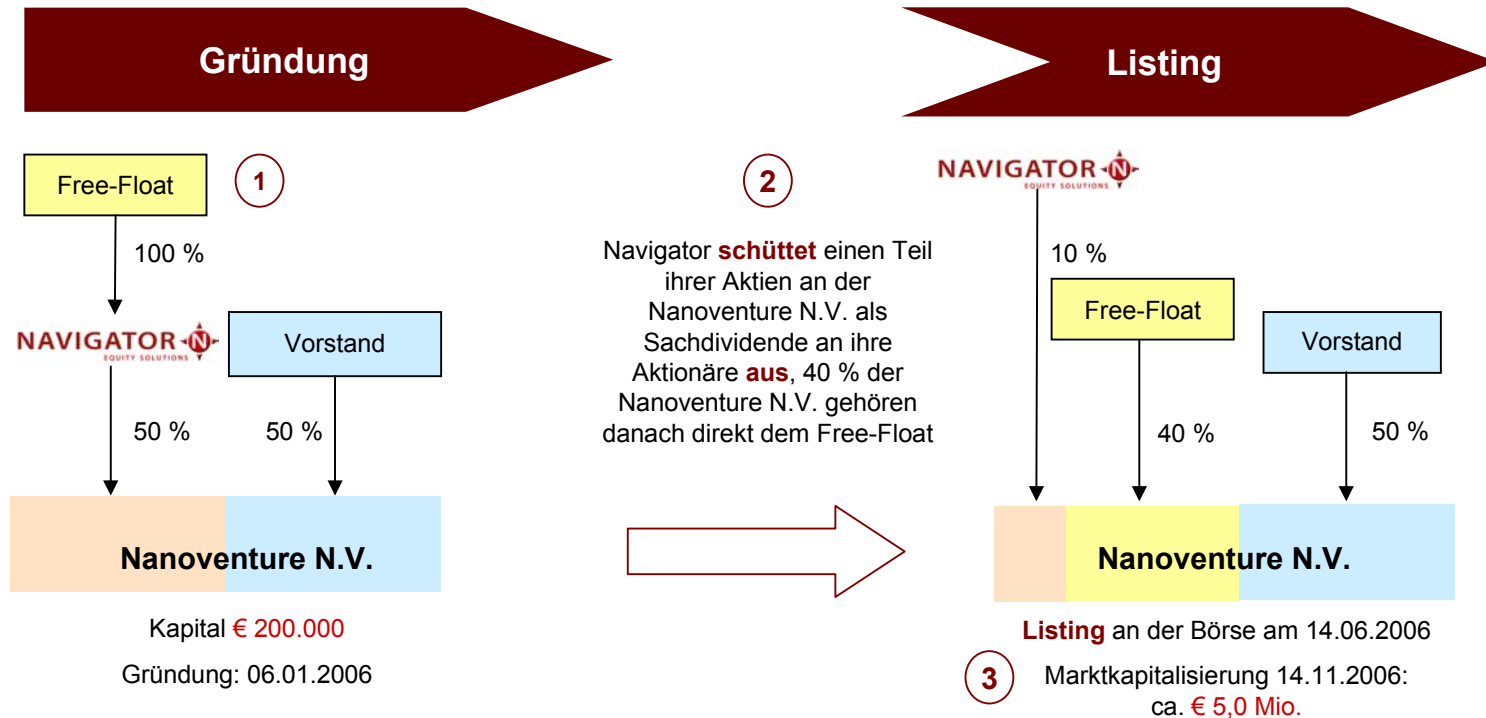
Capella Capital N.V.

- Derzeit hohes Interesse am Thema Sachausschüttungen
- Konzentration der Navigator Equity Solutions N.V. als operative Industriegesellschaft auf Mehrheitsbeteiligungen von mittelständisch strukturierten Unternehmen
- Klare Trennung der Geschäftsaktivitäten bei der Navigator Equity Solutions N.V.
- Gründung der neuen Tochtergesellschaft Capella Capital N.V. zur Umsetzung von innovativen Finanzierungskonzepten und allen Themen rund um den Kapitalmarkt
- Capella Capital N.V. wird möglicherweise auch im Rahmen einer Sachdividende an die Aktionäre der Navigator ausgeschüttet
- Zukünftige Sachausschüttungen werden von der Capella Capital N.V. durchgeführt
- Die Capella Capital N.V. soll als unabhängiges Unternehmen mit eigenem Management und Marke am Markt positioniert werden
- Ideal für das Listing von Gesellschaften in früher Entwicklungsphase
- Erfahrung aus 2 erfolgreichen Sachausschüttungen in 2006

Ausschüttungsbeispiel: bioenergy system N.V.



Ausschüttungsbeispiel: Nanoventure N.V.



Einsatz:
€ 100.000,-

Wert der Beteiligung:
€ 2,5 Mio. (14.11.06)

Capella Capital N.V. Upside für Navigator Aktionäre


- Durch die bisherigen Sachausschüttungen der Navigator wurde Wert geschaffen:
 - Wertschaffung für Aktionäre durch Bioenergy System N.V. € 2,2 Mio.
 - Wertschaffung für Aktionäre durch Nanoventure N.V. € 2,4 Mio.

€ 4,6 Mio.

- Capella Capital N.V. ist ein dividendengetriebenes Unternehmen. Das Management ist zuversichtlich jährlich Werte in Höhe von ca. € 2 Mio. zu schaffen.

- Wert der Gesellschaft bei folgender Dividendenrendite:

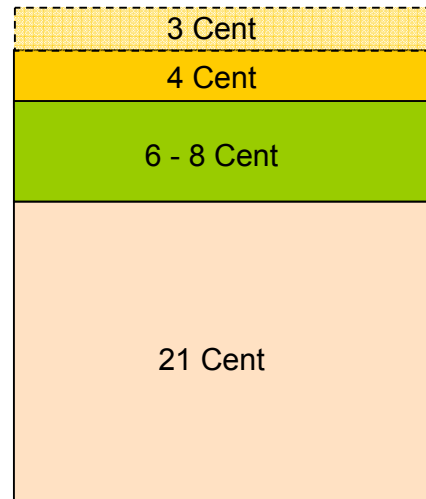
□ 100 %	€ 2 Mio.
□ 50 %	€ 4 Mio.
□ 25 %	€ 8 Mio.
□ 20 %	€ 10 Mio.
□ 10 %	€ 20 Mio.



Konservativer innerer Wert der Capella Capital N.V. für die Navigator Aktionäre:
ca. € 8 - 10 Mio. oder

ca. € 6 - 8 Cent pro Navigator Aktie

Wertkomponenten der Navigator Equity Solutions N.V.



Upside beim Listing der HIC AG
 Operatives Management der HIC AG (KGV)
 Capella Capital N.V.
 (Dividendenrendite)

Originäres Beteiligungsgeschäft
 (Net Asset Value)

**Innerer Wert pro Aktie:
 € 32 Cent - € 36 Cent**

Agenda

1

Unternehmen

2

Geschäftsmodell

3

Wertkomponenten

4

Zusammenfassung

Investmentthese

- Erfolgreiche operative Historie seit Gründung
- Managementteam mit erfolgreichem Track Record
- Aktive Begleitung von Zielunternehmen durch ein Best-Practice-Team
- Risikoarme Investmentstrategie:
 - Unternehmen in so genannten Spezialsituationen bieten ein hohes Wertsteigerungspotential
 - Attraktives Chance/Risiko-Potential für den Investor
- Einzigartiger Exitkanal über den „Navigator Spin-Off“
- Zusätzliches Upside durch Capella Capital N.V. und intelligente Finanzierungsstrukturen
- Möglichkeit mit einer börsentäglich liquiden Aktie im Segment „Spezialsituationen“ des Private Equity Marktes teilzunehmen

Kontakt

Navigator Equity Solutions N.V.
Hauptsitz
Aalsterweg 181a
5644 RA Eindhoven
Niederlande

Navigator Equity Solutions N.V.
Büro Deutschland
Maximilianstraße 47
80538 München
Deutschland

Telefon: +49 (0)89 21 11 28-25

Telefax: +49 (0)89 21 11 28-28

www.navigator-equity.com

Email: info@navigator-equity.com

Disclaimer

Alle hier dargestellten Inhalte beruhen, wenn nicht gesondert ausgewiesen, auf öffentlich zugänglichen Informationen oder auf intern entwickelten Daten der Navigator Equity Solutions N.V. oder mit Ihr verbundener Partnerunternehmen. Historische Wertentwicklungsdaten sind keine Garantie für oder gegen zukünftige Erträge oder Verluste. Die Navigator Equity Solutions N.V. übernimmt keinerlei Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier dargestellten Inhalte. Die vorliegenden Informationen stellen in keiner Weise ein Verkaufsangebot dar. Maßgeblich als Verkaufsunterlage ist alleine der Verkaufsprospekt der Navigator Equity Solutions N.V. Jede Weitergabe oder Vervielfältigung der hier vorliegenden Unterlagen bedarf der ausdrücklichen Genehmigung der Navigator Equity Solutions N.V.

Diese Präsentation stellt weder in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) noch in einem anderen Land oder gegenüber Personen ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren der Navigator Equity Solutions N.V. dar, sofern ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung verboten oder nicht genehmigt ist. Die Leser dieser Präsentation sind aufgefordert, sich über derartige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Eine Investitionsentscheidung betreffend der Navigator Equity Solutions N.V. Aktien muss ausschließlich auf der Basis des Verkaufsprospekts erfolgen. Die in diese Präsentation enthaltenen Informationen dürfen nicht außerhalb von Deutschland verbreitet werden, insbesondere nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA), an "U.S. persons" - wie in Regulation S nach dem U.S. Securities Act of 1933 definiert - oder an Publikationen mit einer allgemeinen Verbreitung in den USA. Jede Verletzung dieser Beschränkungen kann einen Verstoß gegen wertpapierrechtliche Vorschriften dieser Länder, insbesondere der USA, begründen. Aktien der Navigator Equity Solutions N.V. werden außerhalb von Deutschland, insbesondere in den USA, nicht öffentlich zum Kauf angeboten.