Unternehmenspräsentation 2006

1	Einführung
2	Investmentansatz
3	Management-Team / Kompetenzen
4	Erfolgsfaktoren
5	Referenzen
6	Finanzdaten
7	Zusammenfassung

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Mission

Navigator ist eine Beteiligungsgesellschaft, 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.

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Krise ist ein produktiver Zustand.

Man muss ihm nur den Beigeschmack
der Katastrophe nehmen.

Max Frisch (1911 – 1991)
Schriftsteller

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Positionierung der Navigator im Private Equity-Markt

Private Equity

Venture Capital	Mezzanine	Buy-out	Special Situation
Kapitalbeteiligungen an jungen Unternehmen, denen ein hinreichend großes Wachstums-potential beige-messen wird.	Investitionen von höher verzinslichem, aber geringer gesichertem Fremdkapital in Verbindung mit Eigenkapital-elementen.	Erwerb von Beteiligungen durch einen Finanzinvestor, mit Hilfe einer externen oder bestehenden Geschäftsführung.	Investitionsstrategien zur Schaffung einer langfristigen Wertsteigerung durch die Bereitstellung von Kapital und Management.

Quelle: EVCA (in Anlehnung)

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Der Investment-Prozess

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

Vorprüfung → **Due Diligence** (Erarbeitung eines Restrukturierungs-konzeptes) → **Verhandlungen** → **Restrukturierung**

Vorprüfung

Strategische Bewertung

Analyse:
- Umsatz
- Ergebnissituation
- Bilanzstruktur
- Organisation
- LOI

Due Diligence

Prüfung
- Bilanz
- GuV
- Technologie

Definition der strategische Neuausrichtung

Erarbeitung einen Maßnahmen-kataloges

Planung
- Bilanz /GuV
- Liquidität

Verhandlungen

Beteiligungsangebot

Beteiligungsstruktur

Vertragsverhandlung

Finanzierungs-konzept

Banken-verhandlungen

Verhandlung mit Gläubigern

Beantragung von Fördermittel

Restrukturierung

Vertragsratifizierung

Umsetzung des Restrukturierungs-konzeptes

Übernahme von operativer Verantwortung

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Zahlen & Fakten

Vorstand	Dr. Florian Pfingsten, Sarah McTweed
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 Aufsichtrat: ~ 25%, Streubesitz: ~ 75%
Sitz	Navigator Equity Solutions N.V. Aalsterweg 181a 5644 RA Eindhoven Niederlande
Büro Deutschland	Navigator Equity Solutions N.V. Maximilianstrasse 47 80538 München Deutschland

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Unternehmensphilosophie

- Navigator beteiligt sich an mittelständischen Unternehmen in Spezialsituationen
- Typischerweise werden Mehrheitspositionen eingegangen (bis zu 100%)
- Die Investitionsentscheidung erfolgt in enger Abstimmung mit dem Zielunternehmen
- Navigator unterstützt die Beteiligungsunternehmen aktiv bei der Bewältigung einer Spezialsituation
- Die Unterstützung wird durch speziell ausgewählte interne und externe Know-how-Träger übernommen (z.B. Best-Practice-Team)
- Die Zielsetzung ist die Schaffung einer langfristigen Wertsteigerung in den betreuten Unternehmen
- Die Beteiligung wird nach erfolgreicher Umsetzung des vereinbarten Maßnahmenkataloges und Realisierung des Wertsteigerungspotenzials veräußert

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Spezialsituationen

- Turn-around-Situationen, Sanierungen und Restrukturierungen
- Nachfolgelösungen
- Management Buy-out (MBO) und Management Buy-in (MBI)
- Ausgründungen, Abspaltungen
- Wachstumskrisen, strategische Neupositionierungen
- Finanzrestrukturierungen
- Managementfehler

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Konzentration auf lösbare Spezialsituationen

	Lösbar	Nicht lösbar
Intern	■ Bilanzschieflage nach schlechten Investments / unkontrollierter Expansion ■ Schwierige Situation zwischen Management, Banken und Gesellschaftern ■ Fehlkalkulierte Großaufträge / Gewährleistungsfälle ■ Managementfehler ■ Verzögerte Portfolioadaptierung	■ Veraltete Produkte / Technologie ■ Qualitätsprobleme ■ Veraltete Produktionsanlagen ■ Unregelmäßige Altersstruktur ■ fehlende qualifizierte Mitarbeiter
Extern	■ Einmaliger Einbruch im einzelnen Markt und / oder Produktsegment ■ Abkühlung eines industriespezifischen Booms	■ Einzelauftragsrisiken ■ Wettbewerb aus Billiglohnländern ■ Produktsubstitution möglich ■ Nachhaltiger Einbruch im Kernabsatzmarkt ■ Ungünstige Gesetzesänderungen

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

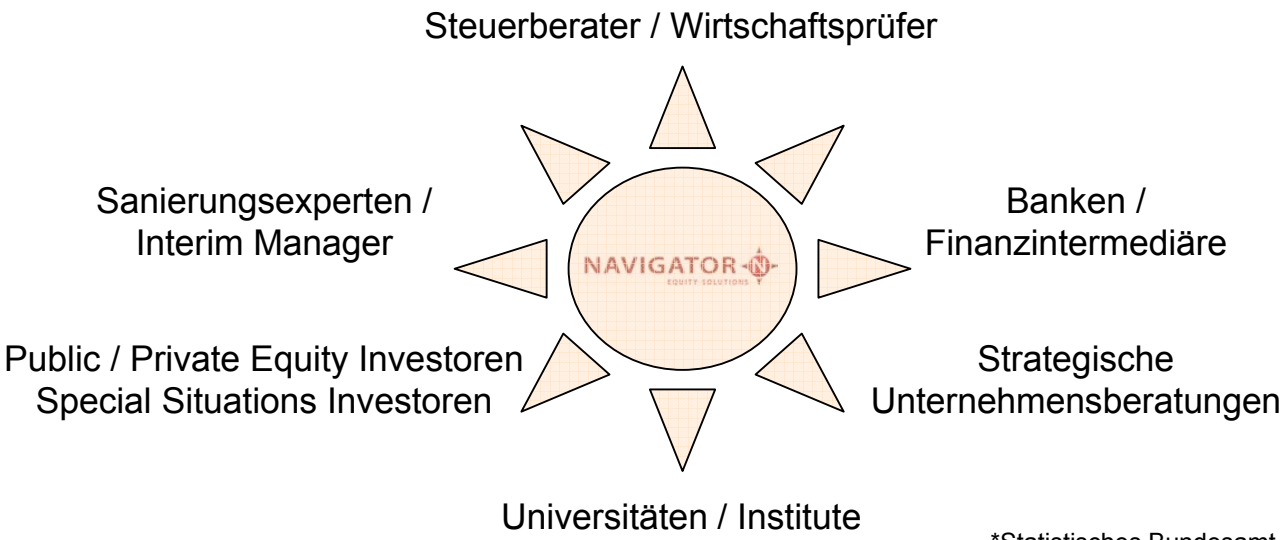
Investitionskriterien

- Klare Identifikation der Ursachen der Spezialsituation
- Historische Profitabilität des Unternehmens oder von Unternehmensteilen
- Kompetentes mittleres Management
- Existenz eines gesunden Kerns:
  - Marktführerschaft in bestimmten Bereichen
  - Starke Marke
  - Starke Marktpräsenz
  - Alleinstellungsmerkmale oder Technologieführerschaft

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Substantieller Deal-Flow

- Globalisierung und struktureller Anpassungsbedarf in Westeuropa
- Konstante Insolvenzen auf hohem Niveau (~ 37.000 Insolvenzen in D in 2005*)
- Mehr als 70.000 Nachfolgesituationen in Deutschland pro Jahr**
- Starker unternehmerischer Background der Partner
- Navigator hat ein umfangreiches, spezifisches Kontaktnetzwerk:



*Statistisches Bundesamt Deutschland (2006)
** H. Staudt: „Der Lotse geht von Bord“ (2004)

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Vorstand

- Dr. Florian Pfingsten
- Diplom-Kaufmann
- Promotion zum Dr. oec. publ.
- 37 Jahre

- Restrukturierung
- Investmentprozess
- Investor Relations
- Vorstand der Navigator seit 04/2006

- Sarah McTweed
- Diplom-Kauffrau
- 43 Jahre

- Controlling
- Finanz-Management
- Human Resources
- Vorstand der Navigator seit 10/2004

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Aufsichtsrat

- Erich Hoffman
- Diplom-Ingenieur
- 55 Jahre

- Deutsche Telekom
- Dr. Schenk GmbH
- ContTec GmbH
- Aufsichtsratsvorsitzender der Navigator seit 10/2004

- Robert Kaess
- Diplom-Kaufmann
- 35 Jahre

- KPMG Unternehmensberatung
- Adval Capital Management
- Aufsichtsrat der Navigator seit 10/2004

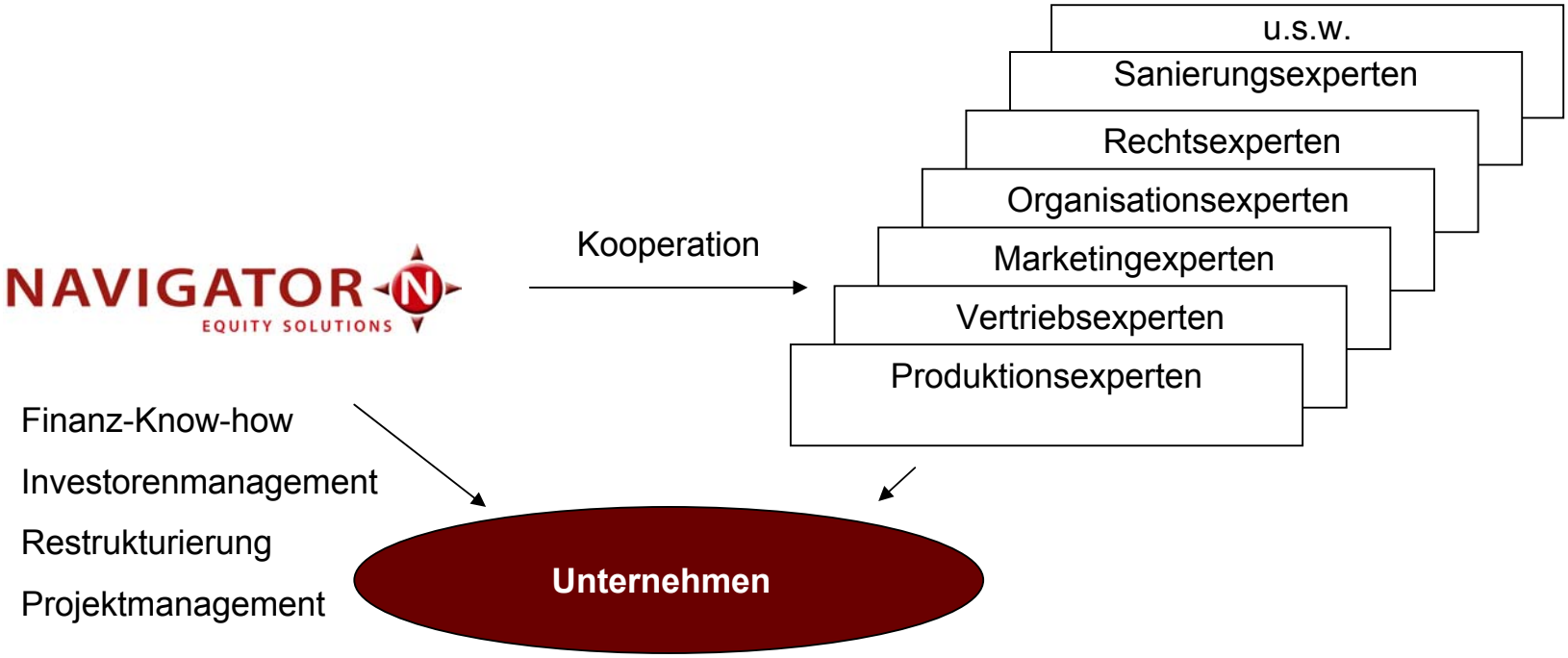
- Michael Hasenstab
- Diplom-Kaufmann
- Promotion zum Dr. rel. pol
- 36 Jahre

- Banque Paribas
- Credit Suisse First Boston
- Aufsichtsrat der Navigator seit 10/2004

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Ein für jede Situation adaptiertes Team

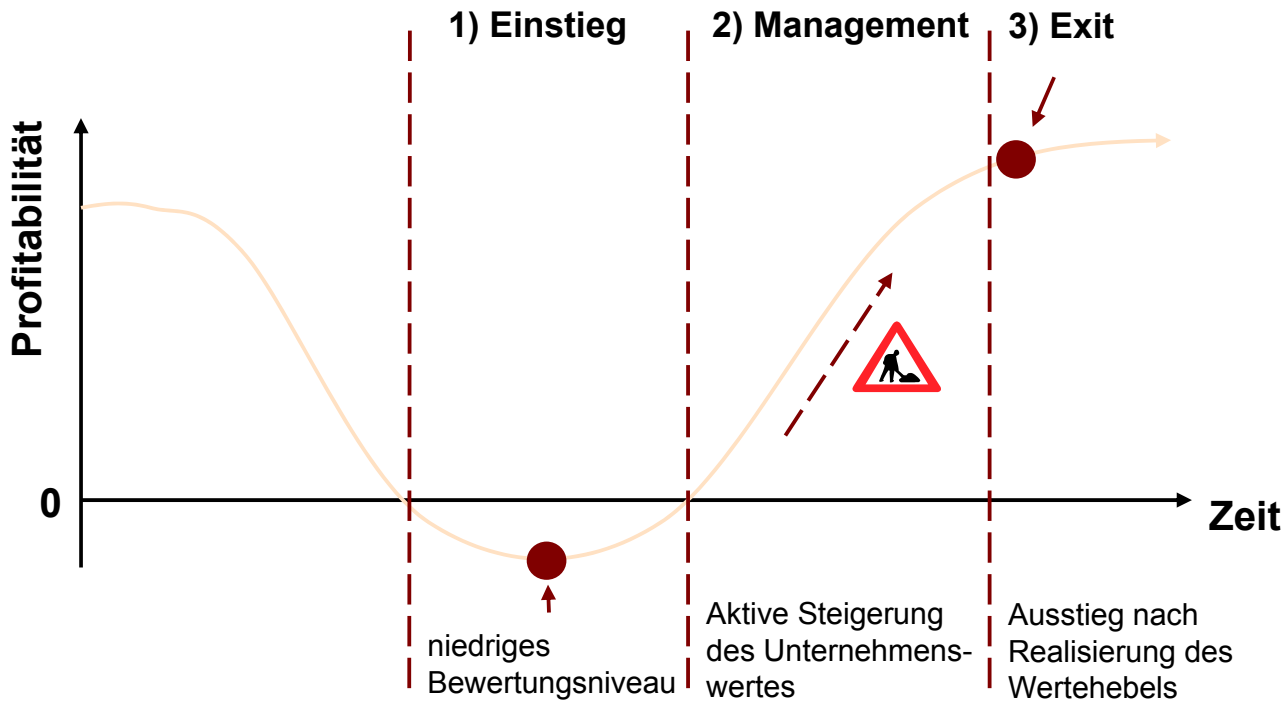
- Navigator arbeitet mit einem engen Netzwerk von langjährigen und erfahrenen Partnern zusammen
- Navigator stellt für den jeweiligen Fall ein spezifisch angepasstes Kompetenzteam zusammen, das das erforderliche Know-how in der notwendigen Breite und Tiefe besitzt (Best-Practice-Team):



© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Beteiligungsprozess der Navigator

- Durch das Einbringen der benötigten Ressourcen auf jeder einzelnen Stufe der Wertschöpfungskette wird Mehrwert geschaffen



© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Exemplarisches Beispiel einer Einstiegssituation

Ausgangssituation	
Anzahl ausgegebener Aktien	15.000.000 Aktien
Börsenkurs	0,75 EUR
Marktkapitalisierung	11.250.000 EUR
1. Schritt: Kapitalherabsetzung	
Herabsetzungsverhältnis	5 zu 1
Anzahl Aktien nach Herabsetzung	3.000.000 Aktien
Börsenkurs	3 EUR
Marktkapitalisierung	9.000.000 EUR
2. Schritt: Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht	
Ausgabepreis	1,5
Bezugsverhältnis	1:1
Angebotene Aktien	3.000.000 Aktien
Vom Markt aufgenommene Aktien	1.500.000 Aktien
Für Navigator verbliebene Aktien	1.500.000 Aktien
Kurs nach Maßnahme	2,5 EUR
Kurs langfristig	2 - 2,5 EUR
3. Schritt: Fremdfinanzierung durch Banken	
Betriebsmittelkredit zur Auftragsfinanzierung	15.000.000 EUR
4. Struktur nach Maßnahme	
Ausgegebene Aktien insgesamt	6.000.000 Aktien
Marktkapitalisierung bei 2 €	12.000.000 EUR
Marktkapitalisierung bei 2,5 €	15.000.000 EUR
Navigator Anteil	25%

Erfolgsfaktoren

Intelligente Dealstruktur

Attraktives Bewertungsniveau

Reduzierte Insolvenzgefahr

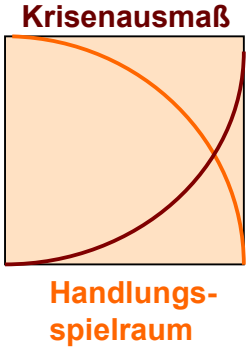
Einflussnahme

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Operatives Management

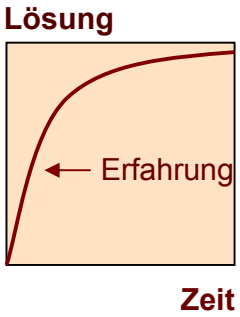
Operative Verantwortung

- Einflussnahme durch Besetzung der Schlüsselpositionen:
  - Operative Verantwortung
  - Vorstand
  - Aufsichtsrat



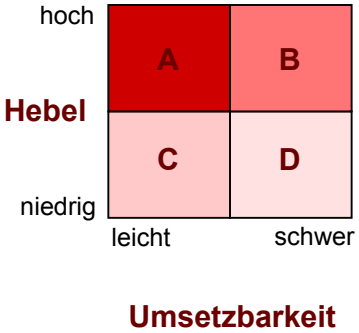
Sanierungsplan

- Erarbeitung Restrukturierungsplan durch Best-Practice-Team:
  - Kosten
  - Vertrieb
  - Produktion
  - Personal



Umsetzung

- Schnelle Umsetzung der Maßnahmen:
  - Klare Priorisierung (A bis D)
  - Prozeßoptimierung



© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Operatives Management in der Praxis: Lintec Information Technologies AG

- Lintec Information Technologies AG ist ein börsennotierter Hersteller und Distributor von PCs und Unterhaltungselektronik
- Strategische Beteiligung der Navigator im September 2005 und Kooperation mit Ascendo Associates zur Umsetzung der Restrukturierungsmaßnahmen

Operative Verantwortung

- Neubesetzung des Aufsichtsrats
- Installation Best-Practice-Team

Sanierungsplan

- Vorstand „eingeschworen“ auf Sanierungskonzept
- Initiierung von 8 Einzelprojekten im Rahmen des Sanierungskonzepts

Umsetzung

- Neudefinition der kurz-, mittel- und langfristigen Strategie
- Neugestaltung der Aufbauorganisation
- Umgestaltung der Ablauforganisation
- Optimierung des Berichtswesens und Einführung eines Controllings
- Aufbau einer schlagkräftigen Vertriebs- und Einkaufsorganisation
- Laufende Kostenoptimierung
- Definition und Erarbeitung eines dynamischen Arbeitszeitmodells für den Dienstleistungsbereich
- Effizienzsteigerung durch Produktionsumstellung

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Mögliche 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“ (insbesondere bei privaten Beteiligungen)

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Exit am Beispiel des „Navigator Spin-offs“

Ausgangssituation

Aktionäre

100 %

NAVIGATOR EQUITY SOLUTIONS

1 Kauf von 100 % Anteil am Zielunternehmen für € 2 Mio.

Zielunternehmen

Net Asset Value ca. € 2 Mio.

2 Sanierung durch Kooperationspartner

Kooperationspartner

3 Abspaltung: Unternehmen wird an die Börse gebracht

Ergebnissituation

Aktionäre

100 %

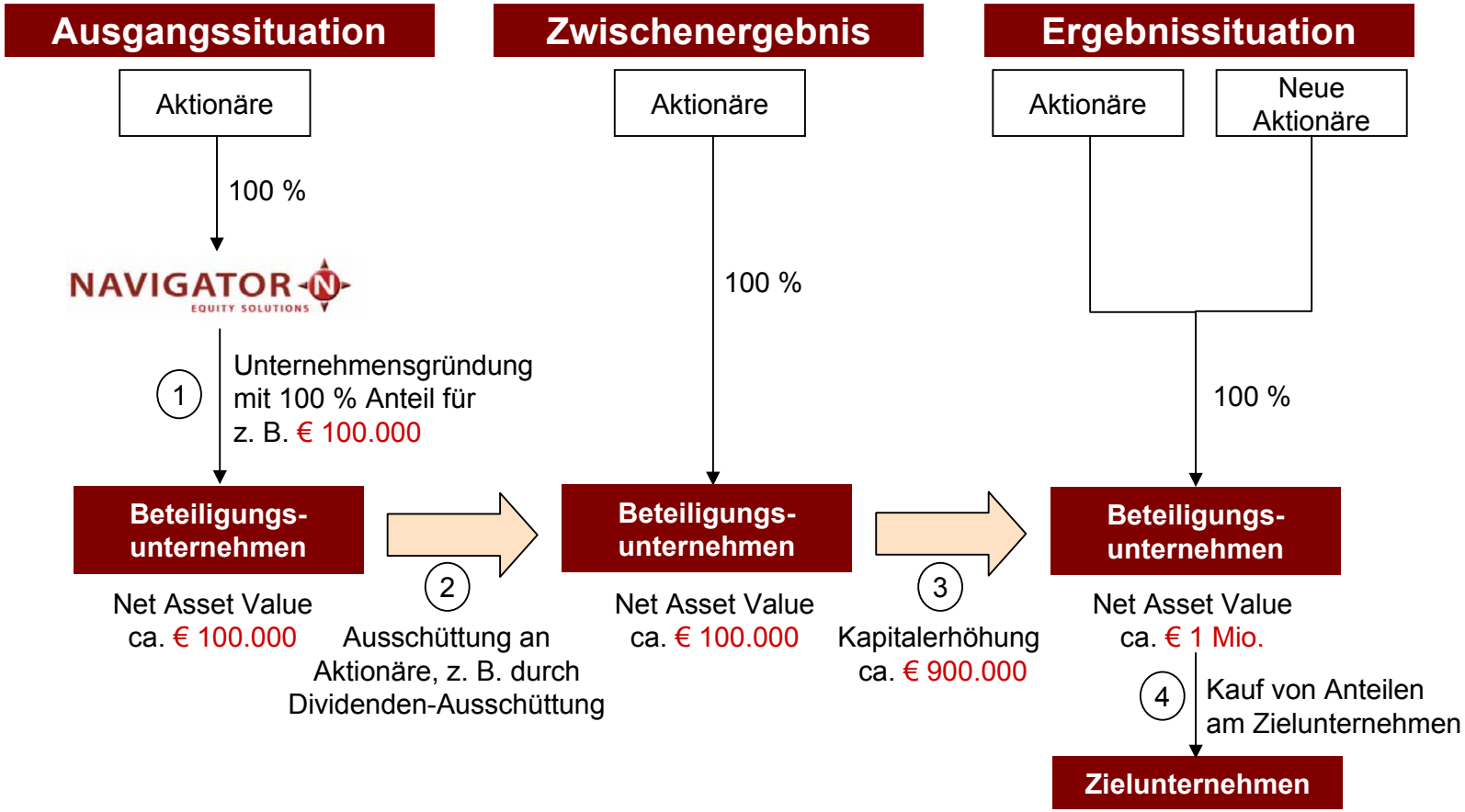
Zielunternehmen

Net Asset Value ca. € 2 Mio.

Marktkapitalisierung > € 2 Mio.

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Exkurs: „Navigator Ausschüttung“ als innovative Transaktionsstruktur



© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Fallstudie 1: Catalis N.V. (ehemals AECO N.V.)

Die AECO N.V. war ein Hersteller von Testgeräten für die Medienindustrie.

Durch Insolvenz des Hauptkunden und Großaktionärs ist der Umsatz in 2001 um € 10 Mio. gefallen.

Ab Ende 2001 strategische Neuausrichtung und Erarbeitung eines Restrukturierungskonzepts:

- Geplante Insolvenz und anschließender Management-Buy-out des Bereichs „Optische Inspektionsgeräte“
- Umpositionierung auf den Kerngeschäftsbereich DVD-Testing
- Kontinuierliche Umsatzsteigerung von € 3,7 Mio. in 2002 auf € 9-11 Mio. in 2006

⇒ EBIT-Marge ≥ 25 % in allen Jahren

Anstieg der Marktkapitalisierung von € 2 Mio. in 2002 auf € 35 Mio. in 2006

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Fallstudie 2: Lintec Information Technologies AG

Lintec Information Technologies AG ist ein börsennotierter Hersteller und Distributor von PCs und Unterhaltungselektronik

Marktanteilsverlust durch Managementfehler

Der Aufbau eines aussagekräftigen Controllings und unternehmensweiter Planungssysteme wurde vernachlässigt und führte zu erheblichen Liquiditätsproblemen

Beteiligung der Navigator im September 2005

Durchführung der Restrukturierung in enger Zusammenarbeit mit dem neuen Alleinvorstand und dem Kooperationspartner Ascendo Associates

- Projektbezogene Ausarbeitung eines harten Sanierungs- und Finanzierungskonzepts in Q4 2005
  - Konzentration auf die Kerngeschäftsbereiche Handel und Dienstleistungen
  - Erweiterung des Serviceportfolios im Bereich Dienstleistungen

⇨ Erwarteter Turn-around 2006

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Referenzen 2004 – 2005

Sektor	Mitarbeiter	Projektbeschreibung	Zeitpunkt
Entertainment	300	- Eigeninvestment	2004
Engineering	200	- Restrukturierungskonzept - Organschaft - Eigeninvestment	2004
Investmentgesellschaft	3	- Abspaltung von börsennotierter Gesellschaft - Organschaft - Eigeninvestment	2004
Maschinenbau	120	- Eigeninvestment	2005
Automobilzulieferer	180	- Eigeninvestment	2005
Computerhersteller	120	- Eigeninvestment - Organschaft - Restrukturierung	2005
Medien	15	- Eigeninvestment - Organschaft - Beratung	2005

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Finanzdaten zum 30.06.2006

- Gewinn- und Verlustrechnung zum 30.06.2006 (Angaben in Mio. Euro)

	Q2 2006	2005
Operativer Gewinn	1,06	0,81
Nettogewinn	0,81	0,72

- Bilanz zum 30.06.2006 (Angaben in Mio. Euro)

Aktiva	Q2 2006	2005	Passiva	Q2 2006	2005
Liquide Mittel	17,96	3,51	Eigenkapital	7,50	6,09
Beteiligungen	6,48	3,13	Kurzfrist. Verb.	1,43	0,71
Andere	3,79	0,16	Wandelanleihe	19,30	
Bilanzsumme	**28,23**	**6,80**		**28,23**	**6,80**

- Marktkapitalisierung 31. Oktober 2006: ca. € 29,7 Mio.
  (124 Mio. Aktien à € 0,239)

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Navigator Equity Solutions N.V. auf dem Weg zur operativen Industrieholding

Strategie bis 2005	Strategie ab 2006
Aktienanzahl: 31.455.600 Stück	Aktienanzahl: 124.400.000 Stück
Minderheitsbeteiligungen	Mehrheitsbeteiligungen
Beteiligung an börsennotierten Gesellschaften	Beteiligung an privaten Gesellschaften
Bewertung auf Net Asset Value (NAV)	Bewertung auf Kurs-Gewinn Verhältnis (KGV)
Beteiligungsgesellschaft	Operative Industrieholding

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Investmentthese

- Erfolgreiche operative Historie seit Gründung
- Erfahrenes Managementteam mit erfolgreichem Track Record
- Aktive Begleitung des Unternehmens in der Restrukturierungsphase 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“
- Möglichkeit mit einer börsentäglich liquiden Aktie im Segment „Spezialsituationen“ des Private Equity Marktes teilzunehmen für:
  - Versicherungen & Pensionskassen
  - Vermögensverwalter & Privatanleger
  - Publikums- und Spezialfonds

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com

Kontakt

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

Telefon: +31 (0)40 213 59 30
Telefax: +31 (0)40 213 56 04

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

Telefon: +49 (0)89 211128-25
Telefax: +49 (0)89 211128-28
www.navigator-equity.com

Sarah McTweed
sarah.mctweed@navigator-equity.com

Dr. Florian Pfingsten
florian.pfingsten@navigator-equity.com

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.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.

© Navigator Equity Solutions N.V. ● Aalsterweg 181a ● NL- 5644 RA Eindhoven ● www.navigator-equity.com