

Halbjahresbericht zum 30.06.2012

Navigator Equity Solutions SE



A. Geschäftsmodell der Navigator Equity Solutions SE

Die Navigator Equity Solutions SE ist eine im m:access (Freiverkehr) der Börse München notierte Beteiligungsgesellschaft mit einem starken Investmentfokus auf Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen an europäischen Dienstleistungsunternehmen. Zum Beteiligungsportfolio gehören Unternehmen aus den Bereichen Finanzdienstleistungen, digitale Medien und IT-Dienstleistungen.

B. Strategische Ausrichtung

Die Investmentphilosophie der Navigator Equity Solutions SE folgt keinem breit gestreuten Portfolioansatz sondern einem selektiven "Auswahlverfahren". Unser Geschäftsmodell zeichnet sich unter anderem dadurch aus, dass wir in Beteiligungssituationen direkt und aktiv das betreffende Unternehmen auf operativer Seite unterstützen.

Die Navigator Equity Solutions SE ist branchenübergreifend tätig, fokussiert sich jedoch auf Unternehmen mit überdurchschnittlichem Wachstums- und Gewinnpotenzial. Unser Ziel ist es insgesamt, unsere Beteiligungen aktiv so weiter zu entwickeln, dass sie über eine langfristig gesicherte Marktstellung und hohe Profitabilität verfügen.

Generell suchen wir nach unterbewerteten Unternehmen, bei denen durch aktive Begleitung diese Unterbewertung beseitigt bzw. eine Wertsteigerung generiert werden kann. Wir kombinieren dabei die Vorteile einer börsennotierten Beteiligungsgesellschaft wie beispielsweise Liquidität der Investition mit den attraktiven Renditepotenzialen des Private Equity Marktes.

C. Aktuelles wirtschaftliches Umfeld

Die Unsicherheiten im Euroraum und an den Kapitalmärkten halten weiter an. Die Ankündigungen der EZB, unter bestimmten Voraussetzungen Staatsanleihen von Krisenstaaten aufzukaufen, scheint die Realwirtschaft bisher nicht zu beeindrucken. Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft ist weiterhin eingetrübt. Zum fünften Mal in Folge sank der Ifo-Geschäftsklimaindex um 0,9% auf nun 101,4 Punkte. Dies ist der schlechteste Wert seit Februar 2012. Auch weitere Konjunkturindikatoren malen ein ähnliches Bild. Die Rezession in Europa und die schwache Entwicklung der Weltwirtschaft hemmt den Konjunkturaufschwung in Deutschland. Möglichem Wachstum sehen viele Experten verhalten entgegen. Die OECD geht für Deutschland von einer leichten Rezession in der zweiten Jahreshälfte aus. Das IMK-Institut beziffert das Rezessionsrisiko mit 30%. Da das Beteiligungsgeschäft stark von der Entwicklung der Wirtschaftsentwicklung abhängt, bleibt das Umfeld für diese Branche auch weiterhin schwierig.

D. Gesellschaftsrechtliche Themen

Seit September 2011 notiert die Navigator Equity Solutions SE im m:access (Freiverkehr) der Börse München.

Herr Dr. Michael Hasenstab im Juni 2012 sein Mandat als Vorstand auf eigenen Wunsch niedergelegt. Dr. Hasenstab hat in gegenseitigem Einvernehmen das Unternehmen verlassen, um sich verstärkt auf sein Mandat als Mitglied des Vorstands der Tochtergesellschaften The ACON Group SE und der Gesellschaft ACON Actienbank AG zu fokussieren. Herr Robert Käß ist seither der alleinige Vorstand der Navigator Equity Solutions SE.

Am 02. August 2012 hat die ordentliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions SE für das Geschäftsjahr 2011 stattgefunden. Alle Tagesordnungspunkte wurden von den anwesenden Aktionären einstimmig angenommen.

E. Geschäftsentwicklung der Navigator Equity Solutions SE

Die Finanzzahlen des Navigator Equity Solutions SE Konzerns für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahres 2012 beinhalten die Ergebnisse der beiden voll konsolidierten Mehrheitsbeteiligungen IT Competence Group SE und The ACON Group SE. Weiter hält die Navigator diverse Minderheitsbeteiligungen an börsennotierten und nichtbörsennotierten Gesellschaften, welche das Beteiligungsergebnis beeinflussen.

Im ersten Halbjahr 2012 wurde bei einem Umsatz in Höhe von EUR 8,9 Mio. (Vorjahr EUR 5,0 Mio.) ein leicht negatives Ergebnis vor Abschreibungen

(EBITDA) in Höhe von EUR -0,1 Mio. erzielt. Das operative Konzernergebnis (EBIT) konnte im Vergleich zum Vorjahr (EUR -1,1 Mio.) auf EUR -0,2 Mio. deutlich verbessert werden.

Das Konzern-Periodenergebnis liegt mit EUR -1,0 Mio. deutlich negativ, wengleich hier ein außerordentlicher Aufwand in Höhe von über EUR -0,6 Mio. zu berücksichtigen ist, welcher im 2. Halbjahr sich in der gleichen Höhe wieder positiv auswirken wird.

Insgesamt gilt es festzuhalten, dass die beiden Mehrheitsbeteiligungen einen leicht positiven Ergebnisbeitrag erzielt haben; leider wurde dieser positive Effekt durch das negative Ergebnis aus Beteiligungsverlusten mehr als kompensiert. Im Folgenden die Ergebnisse aus den einzelnen Bereichen:

IT Competence Group SE

Die Beteiligungen der Navigator Equity Solutions SE in der IT-Industrie werden in der börsennotierten IT-Holding IT Competence Group SE gehalten und umfassen die Tochtergesellschaften Human Internet CONSULT AG (HIC), BEAM IT CONSULT GmbH (BEAM), sowie die net on AG (net on). Die IT Competence Group SE, an der die Navigator Equity Solutions SE zu rund 86 % beteiligt ist, offeriert ihren Kunden maßgeschneiderte IT-Lösungen. Mit mehr als 120 Mitarbeitern bietet die ITC von der Beratung bis zur Implementierung maßgeschneiderte Problemlösungen zu allen Fragen rund um das Thema IT-Infrastruktur. Zu den Kunden zählen namhafte Konzerne, Finanz- und Versicherungsunternehmen, Mittelstandskunden und öffentliche Auftraggeber.

Im Rahmen einer Buy & Build-Strategie konzentriert sich die Holding dabei auf den Ankauf, den Ausbau und die Verwaltung der einzelnen Gesellschaften.

Die IT Competence Group konnte eine dynamische Unternehmensentwicklung im ersten Halbjahr 2012 verzeichnen.

Im ersten Halbjahr 2012 wurde ein Konzernumsatz in Höhe von 7,9 Mio. Euro (Vorjahresperiode: 4,3 Mio. Euro) erzielt. Damit stieg der Umsatz in der Unternehmensgruppe um mehr als 83%. Diese signifikante Umsatzsteigerung ist neben einem organischen zweistelligen Umsatzwachstum auch auf die Akquisition der net on AG im Geschäftsjahr 2011 zurück zu führen.

Das EBITDA (Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) in der Unternehmensgruppe betrug 0,2 Mio. Euro (1. Halbjahr 2011: -0,5 Mio. Euro). Das operative Konzernergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) lag bei 0,1 Mio. Euro (Vorjahresperiode: -0,6 Mio.). Mit dem positiven operativen Ergebnis im ersten Halbjahr konnte der Turnaround nachhaltig umgesetzt werden.

Trotz dem starken operativen Wachstum konnte das Unternehmen im ersten Halbjahr ein operativ positives Ergebnis erzielen. Damit blickt die IT Competence Group SE im ersten Halbjahr 2012 auf eine solide Geschäftsentwicklung. Die IT Competence Group SE sieht sich weiterhin gut gerüstet für das Gesamtjahr 2012 und plant einen Umsatz von mehr als EUR 16 Mio. bei einem positiven Ergebnis.

The ACON Group SE

In der Beteiligung The ACON Group SE ist das Finanzdienstleistungsgeschäft der Navigator Equity Solutions SE bestehend aus den Tochtergesellschaften Ascendo Management GmbH und ACON Actienbank AG gebündelt. Die Navigator Equity Solutions ist mit 100% an der The ACON Group SE beteiligt.

Trotz der weiterhin anhaltenden Schwierigkeiten im Finanzdienstleistungssektor, bedingt durch die vorherrschenden Unsicherheiten an den Kapitalmärkten, kann sich die The ACON Group mit ihrem Ansatz in diesem schwierigen Umfeld behaupten. Zuletzt strukturierte und platzierte die ACON Actienbank AG erfolgreich die Unternehmensanleihe der Travel24.com AG mit einem Volumen von EUR 25 Millionen.

Im ersten Halbjahr 2012 erzielte die The ACON Group SE einen Umsatz von EUR 1,1 Mio. und erzielte mit EUR 0,1 Mio, trotz des schwierigen Kapitalmarktumfeldes ein positives Ergebnis. Auch für das Gesamtjahr wird mit einem positiven Ergebnisbeitrag der The ACON Group SE gerechnet.

Beteiligungen

Die Navigator investiert sowohl in börsennotierte als auch nichtbörsennotierte Gesellschaften mit dem Ziel der langfristigen Wertsteigerung. Exemplarisch sei in diesem Zusammenhang die Beteiligung an der Catalis SE – einem Dienstleister im Bereich Testdienstleistungen und Entwicklung von Spielen – genannt. Die Navigator ist bereits seit Jahren mit mehr als 10% an der Catalis SE beteiligt.

Aufgrund des volatilen Kapitalmarktumfeldes konnte in 2012 kein positives Ergebnis aus Beteiligungsverkäufen erzielt werden. Im ersten Halbjahr 2012 wurde ein negativer Ergebnisbeitrag aus dem Verkauf von Beteiligungen in Höhe von EUR -0,2 Mio. realisiert.

Auch für das Gesamtjahr 2012 ist vor dem Hintergrund des derzeitigen Kapitalmarktumfeldes mit einem leicht negativen Ergebnis zu rechnen.

F. Mitarbeiter

Zum 30. Juni 2012 waren im Konzern der Navigator Equity Solutions SE 135 (2011: 123) Mitarbeiter beschäftigt.

G. Chancen- und Risikobericht

Als Beteiligungsholding ist der wirtschaftliche Erfolg der Navigator Equity Solutions SE wesentlich von der Entwicklung ihrer Beteiligungen abhängig. Die wirtschaftliche Lage der Unternehmen wird von unterschiedlichen branchenspezifischen Marktfaktoren bestimmt. Insbesondere die anhaltenden Unsicherheiten über den Fortgang der europäischen Schuldenkrise und die seit vergangenem Sommer fortdauernde konjunkturelle Schwächephase der Weltwirtschaft können Auswirkungen auf die weitere wirtschaftliche Gesamtlage haben.

Als gelistete Beteiligungsgesellschaft ist die Navigator Equity Solutions SE von den Entwicklungen an Kapitalmärkten abhängig. Diese können sowohl Einfluss auf die Ausstattung der Navigator Equity Solutions SE selbst mit Eigenkapital und somit auf deren Finanzierungsmöglichkeiten haben. Zum anderen kann sich ein volatiles Kapitalmarktumfeld negativ auf Transaktionen im Portfolio, Exits oder weitere Finanzierungsrunden auswirken.

Die Mehrheitsbeteiligungen IT Competence Group SE und The ACON Group SE nehmen einen bedeuteten Anteil am Anlagevermögen der Navigator Equity Solutions SE ein. Negative Entwicklungen bei diesen Gesellschaften können sich daher negativ auf die Vermögens- und Ertragslage der Navigator Equity Solutions SE auswirken. Den mit der Entwicklung dieser Beteiligungen verbundenen hohen Risiken, steht die Chance gegenüber, von der Wertentwicklung dieser Unternehmen überdurchschnittlich stark zu profitieren.

Darüber hinaus bestehen bei der Navigator Equity Solutions SE Risiken im Bereich der Refinanzierung. Dies betrifft sowohl die Navigator Equity Solutions SE selbst als auch deren Beteiligungen. Sollten die weltweiten Kapitalmärkte weiterhin derart volatil bleiben, könnte sich die Beschaffung von Kapital über den Kapitalmarkt als schwierig erweisen. Insbesondere kann ein Finanzierungsbedarf entstehen, falls sich Beteiligungen nicht erfolgreich entwickeln oder aber es nicht gelingt Beteiligungen erfolgreich zu veräußern.

Das Gesamtrisiko hat sich im Vergleich zu der im Geschäftsbericht 2011 dargestellten Lage nicht wesentlich verändert.

H. Ausblick

Die Krise in Europa, die damit verbundene Unsicherheit an den Kapitalmärkten, die Ungewissheit über den Euro und speziell die sich abschwächende Konjunkturlage in Deutschland erschwert auch der Navigator Equity Solutions SE einen genauen Ausblick über die kommenden Monate abzugeben. Der Fokus der Navigator Equity Solutions wird darauf liegen, die bestehenden Beteiligungen weiter zu entwickeln und zu stärken.

I. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Berichtszeitraum, die den operativen Bereich des Unternehmens betreffen, sind nicht zu verzeichnen.

Konzerngewinn- und Verlustrechnung (Dutch GAAP)
in T€ (ungeprüft)

	1. HJ 2012	1. HJ 2011
Umsatzerlöse	8.864	4.968
Beteiligungserträge	-180	-203
Gesamtleistung	8.684	4.765
Umsatzkosten	-3.060	-1.903
Bruttoergebnis vom Umsatz	5.624	2.862
Personalkosten	-4.349	-2.966
Verwaltungs- und Vertriebskosten	-1.415	-925
Gesamtkosten	-5.764	-3.891
Betriebsergebnis vor Abschreibung (EBITDA)	-140	-1.029
Abschreibung	-98	-46
Betriebsergebnis (EBIT)	-238	-1.075
Finanzergebnis inkl. außerordentliche Kosten	-670	-21
Ergebnis vor Steuern	-908	-1.095
Steuern von Einkommen und Ertrag inkl. Minderheitenanteile	-55	2
Konzern-Periodenergebnis	-963	-1.093

Konzernbilanz (Dutch GAAP - ungeprüft)
in T€

	1. HJ 2012	2011
A. Anlagevermögen		
Immaterielle Vermögensstände	37	38
Sachanlagevermögen	89	226
Finanzanlagen	567	550
	693	814
B. Umlaufvermögen		
Unfertige Erzeugnisse	93	199
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.409	1.848
Sonstige Vermögensgegenstände	367	417
Liquide Mittel & Sonstige Wertpapiere	3.228	4.621
	6.097	7.085
Aktiva, gesamt	6.790	7.899
A. Eigenkapital	3.357	3.797
B. Langfristige Verbindlichkeiten	0	0
C. Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegen Kreditinstituten	333	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	875	1.729
Sonstige Verbindlichkeiten	2.225	2.373
	3.433	4.102
Passiva, gesamt	6.790	7.899



Navigator Equity Solutions SE

Hauptsitz

Laan van Diepenvoorde 3

5582 LA Waalre

Niederlande

Tel: +31 (0)43 365 65 75

info@navigator-equity.com

Navigator Equity Solutions SE

Investor Relations

Tel: +49 89-244118-413

Fax: +49 89-244118-499

info@navigator-equity.com