



**Interim Statement of Navigator Equity Solutions SE as of November 20, 2009**

**Zwischenmitteilung der Navigator Equity Solutions SE zum 20. November 2009**

# Key Figures

| <b>€k<br/>unaudited</b> | <b>Q3 2009</b> | <b>Q3 2008</b> | <b>T€<br/>ungeprüft</b> | <b>Q3 2009</b> | <b>Q3 2008</b> |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Total income            | 5,083          | 3,910          | Gesamteinnahmen         | 5.083          | 3.910          |
| Operating income        | 82             | -1,484         | Operatives Ergebnis     | 82             | -1.484         |
| Operating margin        | 1.6%           | n. a.          | Operative Marge         | 1,6%           | n. a.          |
| Income before tax       | 50             | -1,432         | Vorsteuerergebnis       | 50             | -1.432         |
| Pre-tax margin          | 1.0%           | n. a.          | Vorsteueremarge         | 1,0%           | n. a.          |
| Income for the period   | -96            | -1,544         | Periodenergebnis        | -96            | -1.544         |
| Attributable to:        |                |                | Zuzuordnen zu:          |                |                |
| Shareholders            | -327           | -1,578         | Aktionären              | -327           | -1.578         |
| Minority interests      | 231            | 35             | Minderheitsanteilen     | 231            | 35             |
| Income margin           | n. a.          | n. a.          | Ergebnismarge           | n. a.          | n. a.          |
| Shares outstanding      | 123,352,178    | 135,511,500    | Aktien (ausstehend)     | 123.352.178    | 135.511.500    |
| Earnings per share      | -0.00          | -0.01          | Ergebnis je Aktie       | -0,00          | -0,01          |

This report includes a German translation of the official English version. The English version is legally binding in all circumstances.

Dieser Bericht enthält eine deutsche Übersetzung der englischen Originalfassung. Rechtlich bindend ist unter allen Umständen alleine die englische Originalfassung.

# Management Report

## Economic and Business Environment

According to first statistical data on the economic development in the third quarter 2009, the gross domestic product (GDP) of the Euro zone showed an increase of 0.4% against the previous quarter (q2/2009) and a decrease of 4.1% against the previous year (q3/2008). In September 2009, industrial production in the Euro zone was up 0.3% compared to August 2009. Yet, industrial production was still down 12.9% from the September 2008 level, hinting at the significant extent of the past recession. In Germany, GDP was up 0.7% against q2/2009 and down 4.7% against q3/2008. In the US these figures amounted to 0.9% and -2.3% respectively. In Japan, the GDP was up 1.2% from the second quarter of 2009. Thus for now, the economic downturn of the past quarters has come to an end and we have seen a stabilisation of the economic environment on the current level.

### Private Equity

Data from the unquote" Private Equity Barometer indicates that the European private equity market has also stopped its downturn and gained some new strength in the third quarter of 2009. Against the previous quarter, total deal numbers increased by 11% and deal volume more than doubled to 9.6bn euros. The buy-out sector showed similar patterns. Here deal numbers were up 30% and deal volume also more than doubled to 8.0bn euros (+135%). The rise in market activity concentrated especially on the mid-market segment (deal size between 100m euros and 1.0bn euros). Deal numbers doubled from 10 to 21 and deal volume increased by 125% to 4.8bn euros. Also, the third quarter has seen the first transaction in

## Wirtschaftliches Umfeld

Die ersten statistischen Daten zur wirtschaftlichen Entwicklung des Euroraums im dritten Quartal 2009 weisen ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) gegenüber dem Vorquartal (Q2/2009) von 0,4% aus. Gegenüber dem Vorjahresquartal (Q3/2008) ging das BIP um 4,1% zurück. Die Industrieproduktion im Euroraum lag im September 2009 um 0,3% höher als noch im August 2009. Im Vergleich zum September 2008 ergab sich allerdings immer noch ein Rückgang um 12,9%, woran sich das deutliche Ausmaß der vergangenen Rezession ablesen lässt. In Deutschland stieg das BIP gegenüber Q2/2009 um 0,7% an. Gegenüber Q3/2008 war ein Rückgang von 4,7% zu verzeichnen. In den USA liegen die entsprechenden Zahlen bei 0,9% und -2,3%. In Japan wuchs das BIP gegenüber dem zweiten Quartal 2009 um 1,2%. Vorerst hat der Abschwung der letzten Quartale damit ein Ende gefunden und das wirtschaftliche Umfeld hat sich auf dem aktuellen Niveau stabilisiert.

### Private Equity

Informationen des unquote" Private Equity Barometer lassen darauf schließen, dass auch der europäische Private Equity Markt seinen Abschwung im dritten Quartal 2009 beendet und zu neuer Stärke gefunden hat. Gegenüber dem Vorquartal stieg die Zahl der Transaktionen um 11% und das Transaktionsvolumen hat sich mit EUR 9,6 Mrd. mehr als verdoppelt. Eine ähnliche Entwicklung war im Buy-out Segment zu beobachten. Hier stieg die Zahl der Transaktionen um 30% und das Transaktionsvolumen hat sich mit EUR 8,0 Mrd. ebenfalls mehr als verdoppelt (+135%). Die zunehmende Aktivität im Markt konzentrierte sich dabei vorwiegend auf den MidCap-Bereich (Transaktionsvolumen zwischen EUR 100 Mio. und EUR 1,0 Mrd.). Hier verdoppelte sich

# Management Report

the top-market segment (deal size greater than 1.0bn euros) since Q4/2008. This transaction had a volume of 1.7bn euros.

## Public Equity

As the positive signs from the economic development continued, the stock markets also kept up their upward trend in the third quarter. Except for the comparably poor performance of the NIKKEI 225 (+3.6%) we have seen major indices rise between another 15% and 20%. Given the flat development of the markets in the first six months, this is also close to the markets' year-to-date performance. Thus, we have seen a rather stable basis for investments in public equity in the reporting period.

## Financial Markets

While the stock markets have continued their positive development, listing activity is still low. In the second half of the year, Deutsche Börse AG has recorded one IPO on the regulated market (2008: 0), no IPO on the Entry Standard segment (2008: 0), four listings on the Entry Standard Segment (2008: 0) and twelve listings (2008: 69) on the Open Market (First Quotation Board) so far. The latter representing a decrease of more almost 83% against the previous year. These figures indicate an ongoing difficult environment for our investment banking services.

## Mergers & Acquisitions

Based on information from mergermarket, European M&A activity in the third quarter of 2009 still continued its downturn.

die Zahl der Transaktionen von 10 auf 21 und das Transaktionsvolumen erhöhte sich um 125% auf EUR 4,8 Mrd. Außerdem gab es im dritten Quartal auch die erste Großtransaktion (Volumen über EUR 1,0 Mrd.) seit Q4/2008. Das Volumen der Transaktion lag bei EUR 1,7 Mrd.

## Börsennotierte Unternehmen

So wie sich die positiven Nachrichten zur wirtschaftlichen Entwicklung fortsetzten, folgten im dritten Quartal auch die Aktienmärkte weiter ihrem bisherigen Aufwärtstrend. Mit Ausnahme der vergleichsweise schwachen Performance des NIKKEI 225 (+3,6%) sind alle großen Indizes um weitere 15% bis 20% gestiegen. Markt verringerten. Ausgehend von der unveränderten Entwicklung der Märkte im 1. Halbjahr, entspricht dies auch weitestgehend der Performance für das Gesamtjahr. Somit ergab sich für den Berichtszeitraum eine relativ stabile Basis für Investitionen in börsennotierte Unternehmen.

## Finanzmärkte

Während die Aktienmärkte ihre positive Entwicklung fortsetzten, blieben die Listingaktivitäten weiterhin verhalten. Bisher hat die Deutsche Börse AG für das zweite Halbjahr ein (2008: 0) IPO im regulierten Markt, kein IPO (2008: 0) im Entry Standard Segment, vier Listings (2008: 0) im Entry Standard Segment und 12 Listings (2008: 69) im Open Market (First Quotation Board) registriert. Letzteres entspricht einem Rückgang gegenüber dem Vorjahr von 83%. Diese Zahlen belegen das anhaltend schwierige Marktumfeld für unsere Investment Banking Services hin.

## Fusionen und Übernahmen (M&A)

Nach Informationen von mergermarket waren die europäischen M&A-Aktivitäten auch im dritten Quartal 2009 weiter rückläufig.

# Management Report

According to the industry experts, total deal numbers were about 685 (-44% vs. previous year) and total deal volume was close to USD 70bn (-78% vs. previous year). Against the previous quarter, deal numbers also showed a significant drop of more than 170 transactions while deal volume has seen a slight increase. So far this year, total deal numbers amounted to 2,348 (-47%) and deal volume was down 70% to USD 251.3bn. The generally reduced M&A activity in Europe also hints at the difficult business environment for our M&A advisory services in the reporting period.

Nach Angaben der Branchenexperten lag die Gesamtzahl der Transaktionen bei ca. 685 (-44% gg. dem Vorjahr) und das Transaktionsvolumen belief sich auf knapp USD 70 Mrd. (-78% gg. dem Vorjahr). Bezogen auf das Vorquartal ging die Zahl der Transaktionen ebenfalls deutlich (um 170) zurück, während sich das Transaktionsvolumen leicht erhöhte. Im bisherigen Jahresverlauf lag die Zahl der Transaktionen bei 2.348 (-47%) und das Transaktionsvolumen ging um 70% auf USD 251,3 Mrd. zurück. Die allgemein rückläufige M&A-Aktivität ist auch ein Indikator für das schwierige Geschäftsumfeld in dem wir uns mit unseren M&A Beratungsleistungen im Berichtszeitraum bewegten.

# Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

## Investment Business

### *IT Competence Group N.V.*

As the IT services market has been hit harder than expected by the general economic downturn in the course of the year, IT Competence Group N.V. has seen a quite volatile development of its business so far in the second half of the year. According to information of the industry organisation BITKOM, the aggregate German IT market is expected to decline by 2.6% in 2009. The IT hardware segment will be down 6.5%, the software segment will fall 3.2% and the IT services segment will remain stable with a loss of 0.2%. Compared to the positive expectations at the beginning of the year, these figures indicate a significant deterioration of the market environment throughout the year.

As the development of incoming orders has been rather weak in comparison to the previous year and order backlog is some 10% below previous year's level, IT Competence Group N.V. is expecting to see a decrease in both revenues and operating result (EBIT) for the full fiscal year. However, in order to maintain profitability the management has taken suitable actions to reduce costs and to optimise internal structures and processes. Therefore, IT Competence Group N.V. now expects to generate revenues for the full fiscal year of approx. 11.0m euros and an operating result (EBIT) of approx. 0.4m euros.

### *Kaldron N.V.*

Kaldron N.V.'s operating subsidiary Lambion energy solutions GmbH has started successfully with its sales initiative at a number of selected municipal energy suppliers. The company is seeing good interest in joint projects from several energy

## Beteiligungsgeschäft

### *IT Competence Group N.V.*

Da der IT Services Markt im Laufe des Jahres stärker als erwartet von den Auswirkungen des allgemeinen Wirtschaftsabschwungs beeinflusst wurde, verlief die bisherige Geschäftsentwicklung bei der IT Competence Group N.V. im zweiten Halbjahr relativ volatil. Nach Informationen des Branchenverbandes BITKOM wird der deutsche IT-Markt im Jahr 2009 um 2,6% schrumpfen. Im Einzelnen werden Rückgänge von 6,5% im IT Hardware Segment und 3,2% im Software Bereich erwartet. Das IT Services Segment soll mit einem Minus von 0,2% stabil bleiben. Verglichen mit den positiven Erwartungen zu Jahresbeginn zeigen diese Zahlen eine deutliche Verschlechterung des Marktumfelds im Jahresverlauf an.

Da sich die Auftragseingänge im Vergleich zum Vorjahr schwächer entwickelten und der Auftragsbestand derzeit etwa 10% unter dem Niveau des Vorjahres liegt, rechnet die IT Competence Group N.V. für das Gesamtjahr mit einem Rückgang sowohl des Umsatzes als auch des operativen Ergebnisses (EBIT). Allerdings hat das Management auch bereits geeignete Maßnahmen zur Kostensenkung sowie zur Optimierung interner Strukturen und Prozesses ergriffen, um die Rentabilität der Gesellschaft zu gewährleisten. Daher geht die IT Competence Group N.V. nun von einem Gesamtumsatz für das Geschäftsjahr von ca. EUR 11,0 Mio. und einem operativen Ergebnis (EBIT) von ca. EUR 0,4 Mio. aus.

### *Kaldron N.V.*

Die operative Tochtergesellschaft der Kaldron N.V., Lambion energy solutions GmbH verzeichnete einen erfolgreichen Start ihrer Vertriebsoffensive im Bereich ausgewählter Stadtwerke in Deutschland.

# Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

suppliers. Yet, such projects require a lead time of at least one year. Lambion has also started another new sales initiative with furniture manufacturers. Here the company can pride itself of an excellent reference project with the renowned German kitchen furniture manufacturer nobilia. Further sales activities are planned for the food industry, airports, barracks, etc. In terms of international expansion, the company is initiating several interesting extra-European co-operations in China, Canada and India. Moreover, Lambion will introduce a new product for the combustion of sewage sludge until the end of the year.

In spite of the economic crisis, Lambion energy solutions GmbH expects to generate a significant increase in both revenues and earnings for the fiscal year 2009 compared to 2008. However, due to some customers' financing problems, postponements of orders and moratoriums on new investments the company expects a declining demand in the year 2010. The management hopes to compensate this decline through increased sales activity.

## Financial Services Business

Due to the still unfavourable business conditions on the financial markets, the development of our financial services business in the reporting period was flat for both, our investment banking business and our consulting business. From this point of view, Germany is currently lagging behind the development on the international, especially Asian, markets.

Mehrere Stadtwerke haben Interesse an gemeinsamen Projekten gezeigt, allerdings ist in diesem Bereich mit einer Vorlaufzeit von mindestens einem Jahr zu rechnen. Ein weiteres neues Branchenprogramm von Lambion wurde im Bereich der Möbelhersteller gestartet. Hier verfügt die Gesellschaft über ein exzellentes Referenzprojekt mit dem namhaften deutschen Küchenhersteller nobilia. Weitere Vertriebsaktivitäten sind in den Bereichen Lebensmittelindustrie, Flughäfen, Kasernen, u. a. geplant. Mit Blick auf die internationale Expansion befinden sich derzeit mehrere interessante außereuropäische Kooperationen in China, Kanada und Indien in Entwicklung. Darüber hinaus wird Lambion bis Ende des Jahres auch die Entwicklung eines neuen Produktes zur Klärschlammverbrennung abschließen.

Trotz der Wirtschaftskrise rechnet die Lambion energy solutions GmbH für das Geschäftsjahr 2009 sowohl beim Umsatz wie auch beim Ergebnis mit einem deutlichen Wachstum gegenüber dem Jahr 2008. Aufgrund von Finanzierungsproblemen bei Kunden, Auftragsverschiebungen und Investitionsstopps ist jedoch mit einem Nachfragerückgang im Jahr 2010 zu rechnen. Das Management hofft allerdings, diesen Einfluss durch die breit angelegten Vertriebsanstrengungen zu kompensieren.

## Finanzdienstleistungen

Aufgrund der weiterhin ungünstigen Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten, hat sich unser Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen, sowohl im Investment Banking wie auch im Beratungsgeschäft, zurückhaltend entwickelt. In dieser Hinsicht hängt Deutschland derzeit der Entwicklung an den internationalen Märkten, insbesondere in Asien, hinterher.

# Development of Earnings, Assets and Financial Situation

## *Revenue development*

In the third quarter of the fiscal year 2009, the Group generated operating sales of 5.3m euros (2008: 5.3m euros). Thereof, 2.7m euros (2008: 3.4m euros) are attributable to IT Competence Group N.V., 2.2m (2008: 1.6m euros) to Kaldron N.V. and 0.3m (2008: 0.3m euros) to The Ascendo Group N.V.

Taking into account revenues from other investment activities of -0.2m euros (2008: -1.4m euros), the Group's total revenues amounted to 5.1m euros (2008: 3.9m euros).

## *Earnings development*

EBIT (operating income) for the third quarter of 2009 amounted to 0.1m euros (2008: -1.5m euros). Here, IT Competence Group N.V. accounted for 0.2m euros (2008: 0.2m euros), Kaldron N.V. accounted for 0.4m euros (2008: 0.0m euros) and The Ascendo Group N.V. for -0.1m euros (2008: -0.2m euros).

Net income for the period amounted to -0.1m euros (2008: -1.5m euros). Thereof, -0.3m euros were attributable to shareholders of the company and 0.2m euros were attributable to minority interests.

## *Balance Sheet*

As of 30 September, 2009, the balance sheet total decreased from 33.8m euros to 24.2m euros, mainly as a result of the capital reduction and the repayment of funds amounting to 6.6m euros to our shareholders as well as reduced liabilities.

## *Umsatzentwicklung*

Im dritten Quartal des Geschäftsjahres 2009 hat der Konzern operative Umsatzerlöse in Höhe von EUR 5,3 Mio. (2008: EUR 5,3 Mio.) erwirtschaftet. Davon sind EUR 2,7 Mio. (2008: EUR 3,4 Mio.) der IT Competence Group N.V., EUR 2,2 Mio. (2008: EUR 1,6 Mio.) der Kaldron N.V. und EUR 0,3 Mio. (2008: EUR 0,3 Mio.) der The Ascendo Group N.V. zuzurechnen.

Unter Berücksichtigung der Einnahmen von EUR -0,2 Mio. (2008: EUR -1,4 Mio.) aus sonstiger Investmenttätigkeit beliefen sich die Gesamteinnahmen des Konzerns auf EUR 5,1 Mio. (2008: EUR 3,9 Mio.).

## *Ergebnisentwicklung*

Das EBIT (operatives Ergebnis) für das dritte Quartal 2009 betrug EUR 0,1 Mio. (2008: EUR -1,5 Mio.). Hierzu trugen die IT Competence Group N.V. mit EUR 0,2 Mio. (2008: EUR 0,2 Mio.), die Kaldron N.V. mit EUR 0,4 Mio. (2008: EUR 0,0 Mio.) und die The Ascendo Group N.V. mit EUR -0,1 Mio. (2008: EUR -0,2 Mio.) bei.

Das Periodenergebnis belief sich auf EUR -0,1 Mio. (2008: EUR -1,5 Mio.). Davon sind EUR -0,3 Mio. den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und EUR 0,2 Mio. entfallen auf Minderheitenanteile.

## *Bilanz*

Zum 30. September 2009 verringerte sich die Bilanzsumme von EUR 33,8 Mio. auf EUR 24,2 Mio., was im Wesentlichen auf die Kapitalherabsetzung mit anschließender Kapitalrückzahlung von EUR 6,6 Mio. an unsere Aktionäre und den Abbau von Verbindlichkeiten zurückzuführen ist.



## Segment Information for the Third Quarter

| €k  | Financial Services     | Direct Investments | Holding | Eliminations   | Consolidation  |
|---|------------------------|--------------------|---------|----------------|----------------|
| 2009  | Finanzdienstleistungen | Beteiligungen      | Holding | Eliminierungen | Konsolidierung |
| Total Income /<br>Gesamteinnahmen               | 256                    | 4,958              | 31      | -163           | <b>5,083</b>   |
| EBIT  | -73                    | 620                | -318    | -147           | <b>82</b>      |
| Net income for the period /<br>Periodenergebnis | -199                   | 349                | -327    | 80             | <b>-96</b>     |

| €k  | Financial Services     | Direct Investments | Holding | Eliminations   | Consolidation  |
|---|------------------------|--------------------|---------|----------------|----------------|
| 2008  | Finanzdienstleistungen | Beteiligungen      | Holding | Eliminierungen | Konsolidierung |
| Total Income /<br>Gesamteinnahmen               | 410                    | 5,016              | -1,384  | -131           | <b>3,910</b>   |
| EBIT  | -166                   | 234                | -1,578  | 27             | <b>-1,484</b>  |
| Net income for the period /<br>Periodenergebnis | -170                   | 100                | -1,578  | 105            | <b>-1,544</b>  |

# Outlook

On October 9, 2009, the International Monetary Fund (IMF) has published its new World Economic Outlook. According to the IMF, financial conditions have improved due to unprecedented public intervention and the macroeconomic situation is set for a stabilisation. Still, the IMF also warns that it is unclear as to how far this initial recovery will go and if it is really the indication of a strong sustainable recovery. The IMF expects the pace of recovery to be rather slow, and global economic activity to remain still far below pre-crisis levels. Growth is currently being led by a rebound in manufacturing and a turn in the inventory cycle. Based on the improved environment, the IMF now expects growth rates for the global economy to be -1.1% in 2009 and 3.1% in 2010. For the advanced economies these projections are -3.4% and 1.3% respectively. These figures represent significant improvements from the last projection but still the economic environment will remain fragile also throughout the year 2010.

As the current rebound is driven to a large extent by public intervention and the easing of exaggerated fears, it is difficult to predict whether this is just a stabilisation or already the dawn of new growth period. Therefore, both the major risks and opportunities of Navigator Equity Solutions SE in the coming months lie with the future economic development. If this is just a stabilisation on the current level, the business development of the company is quite likely to remain rather flat. If we are heading into a new growth period, the company's business may also well benefit from improved business opportunities.

For the fiscal year 2009, we expect IT Competence Group N.V. to come in slightly below previous year's level and we expect Lambion energy solutions GmbH to exceed previous year's results. Therefore, our direct investment business is expected to be rather stable. We do not expect a significant improvement of

Am 09. Oktober 2009 veröffentlichte der Internationale Währungsfonds (IWF) seinen aktuellen World Economic Outlook. Nach Angaben des IWF haben sich die finanziellen Rahmenbedingungen durch ein noch nie dagewesenes Maß öffentlicher Stützungsmaßnahmen verbessert und die gesamtwirtschaftliche Lage beginnt sich zu stabilisieren. Der IWF warnt jedoch auch, dass immer noch unklar ist, wie tragfähig die jetzige Erholung ist und ob es sich dabei wirklich schon um den Beginn eines starken und nachhaltigen Aufschwungs handelt. Der IWF erwartet, dass die Erholung eher langsam verläuft und die wirtschaftliche Aktivität sich weiterhin deutlich unter dem Niveau vor Ausbruch der Krise bewegt. Aktuell wird das Wachstum getrieben durch eine Erholung der Industrieproduktion und einen wieder verstärkten Lageraufbau. Aufgrund des verbesserten Umfelds, prognostiziert der IWF nun Wachstumsraten der Weltwirtschaft von -1,1% für das Jahr 2009 und von 3,1% für das Jahr 2010. Für die Industrieländer werden entsprechende Wachstumsraten von -3,4% und 1,3% erwartet. Gegenüber der vorangegangenen Prognose stellen diese Zahlen eine deutliche Verbesserung dar. Das allgemeine wirtschaftliche Umfeld wird allerdings auch im Jahr 2010 sehr anfällig bleiben.

Da die augenblicklich Erholung zu einem großen Teil von staatlichen Stützungsmaßnahmen und Einmaleffekte durch das Nachlassen der anfänglichen Schockstarre getrieben wird, ist es schwer zu beurteilen, ob es sich hierbei lediglich um eine Stabilisierung handelt oder bereits um die Vorboten eines neuen Aufschwungs. Daher liegen die größten Chancen und auch Risiken für die Navigator Equity Solutions SE in den kommenden Monaten in der weiteren Konjunktorentwicklung. Wenn es sich nur um eine Stabilisierung auf dem aktuellen Niveau handelt, wird die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft sehr wahrscheinlich ebenfalls zurückhaltend verlaufen. Wenn wir uns in Richtung eines neuen Aufschwungs bewegen, kann auch

# Outlook

our financial services business during the rest of the year. Therefore, this business unit will contribute negatively to the full-year result. Overall, we expect a significant improvement of our results compared to fiscal year 2008.

**Maastricht, November 20, 2009**

**The Board of Management**

**Navigator Equity Solutions SE**

die Gesellschaft von besseren Geschäftsmöglichkeiten profitieren.

Für das Geschäftsjahr 2009 gehen wir davon aus, dass sich die IT Competence Group N.V. leicht unterhalb des Vorjahresniveaus entwickelt, während die Lambion energy solutions GmbH ihr Vorjahresergebnis übertreffen wird. Daher wird unser Direktbeteiligungsgeschäft insgesamt stabil bleiben. Im Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen rechnen wir für den Rest des Jahres nicht mehr mit einer deutlichen Verbesserung. Dieser Geschäftsbereich wird somit negativ zum Gesamtjahresergebnis beitragen. Insgesamt rechnen wir gegenüber dem Geschäftsjahr 2008 mit einer deutlichen Verbesserung des Ergebnisses.

**Maastricht, 20. November 2009**

**Der Vorstand**

**Navigator Equity Solutions SE**

## Profit and Loss Account

| €k                                | 9M 2009       | 9M 2008       |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Sales                             | 15,393        | 15,052        |
| Investment result                 | 267           | -3,097        |
| <b>Total revenues</b>             | <b>15,660</b> | <b>11,956</b> |
| Cost of sales                     | 7,891         | 7,259         |
| <b>Gross income</b>               | <b>7,769</b>  | <b>4,697</b>  |
| Personnel expenses                | 5,161         | 5,261         |
| Depreciations and amortisations   | 180           | 89            |
| Other operating expenses          | 2,139         | 2,376         |
| <b>Operating expenses (total)</b> | <b>7,480</b>  | <b>7,726</b>  |
| <b>Operating income</b>           | <b>289</b>    | <b>-3,029</b> |
| Interest income and expenses      | -83           | 77            |
| <b>Income before tax</b>          | <b>207</b>    | <b>-2,953</b> |
| Income tax                        | 187           | 81            |
| <b>Income for the period</b>      | <b>20</b>     | <b>-3,034</b> |
| Attributable to:                  |               |               |
| Shareholders                      | -195          | -3,174        |
| Minority interests                | 215           | 140           |

## Balance Sheet

| €k                                  | 30 September 2009 | 31 December 2008 |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Tangible fixed assets               | 218               | 259              |
| Intangible fixed assets             | 8,246             | 8,257            |
| <b>Total fixed assets</b>           | <b>8,464</b>      | <b>8,516</b>     |
| Other current assets                | 6,480             | 7,922            |
| Cash and cash equivalents           | 9,246             | 17,394           |
| <b>Total current assets</b>         | <b>15,726</b>     | <b>25,316</b>    |
| <b>Total assets</b>                 | <b>24,190</b>     | <b>33,832</b>    |
| Shareholders' equity                | 17,026            | 24,193           |
| Minority interests                  | 1,787             | 1,610            |
| <b>Total Equity</b>                 | <b>18,813</b>     | <b>25,803</b>    |
| <b>Non-current liabilities</b>      | <b>316</b>        | <b>523</b>       |
| <b>Current liabilities</b>          | <b>5,061</b>      | <b>7,506</b>     |
| <b>Total equity and liabilities</b> | <b>24,190</b>     | <b>33,832</b>    |

# Forward Looking Statements

This release contains forward looking statements, which express the current beliefs and expectations of the management. Such statements involve a number of known and unknown risks and uncertainties that could cause the company's future results, performance or achievements to differ significantly from those expressed or implied by such forward looking statements. A number of these risks and other factors that might cause differences, some of which could be material, are set forth in the company's annual report. Forward looking statements speak only as of the date on which they are made and the company undertakes no obligation to update publicly or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future developments or otherwise.

Diese Zwischenmitteilung enthält bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen, die auf gegenwärtigen Annahmen und Prognosen des Managements der Gesellschaft beruhen. Solche Aussagen sind nicht als Garantien zu verstehen, dass die Ereignisse auch eintreffen. Bekannte wie auch unbekannte Risiken, Ungewissheiten sowie andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die Finanzlage oder die Entwicklung der Gesellschaft wesentlich von den hier gegebenen Einschätzungen abweichen. Eine Reihe solcher Risiken und anderer Faktoren, die zu, teilweise beträchtlichen, Abweichungen führen können, sind im Geschäftsbericht der Gesellschaft beschrieben. Die Gesellschaft übernimmt keinerlei Verpflichtung, solche zukunftsgerichteten Aussagen fortzuschreiben und an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.