



Interim Statement of Navigator Equity Solutions SE as of May 27, 2010
Zwischenmitteilung der Navigator Equity Solutions SE zum 27. Mai 2010

Highlights

€k unaudited	Q1 2010	Q1 2009
Total income	2,827	5,066
Operating income	240	216
Operating margin	8.5%	4.3%
Income before tax	206	200
Pre-tax margin	7.3%	3.9%
Income for the period	184	114
Attributable to:		
Shareholders	172	157
Non-controlling interests	12	-42
Income margin	6.5%	2.3%
Shares outstanding	119,927,849	131,108,898
Earnings per share	0.00	0.00

T€ ungeprüft	Q1 2010	Q1 2009
Gesamteinnahmen	2.827	5.066
Operatives Ergebnis	240	216
Operative Marge	8,5%	4,3%
Vorsteuerergebnis	206	200
Vorsteueremarge	7,3%	3,9%
Periodenergebnis	184	114
Zuzuordnen zu:		
Aktionären	172	157
Minderheitsanteilen	12	-42
Ergebnismarge	6,5%	2,3%
Aktienanzahl (ausstehend)	119.927.849	131.108.898
Ergebnis je Aktie	0,00	0,00

- On January 20, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced a voluntary share buyback offer for up to 13,110,890 ordinary bearer shares to its existing shareholders. The offer price amounted to 0.046 euros per share of Navigator Equity Solutions SE. In total, the company was offered 2,593,485 shares for buyback. Thus, Navigator Equity Solutions SE held a total of 11,181,049 own shares (8.5% of the company's share capital).
- On February 19, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced the sale of its 51% participation in Kaldron N.V. and its subsidiary Lambion energy solutions GmbH to its strategic partner and co-investor in this project. With the sale of this participation the management realised a successful exit from the investment portfolio, generating an attractive rate of return. The respective return on invested capital for this transaction amounts to 23% per year. On March 29, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced the successful completion of the transaction.
- On May 11, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced that the management proposes to the AGM to consolidate the number of issued shares of the company at a ratio 20:1 and to increase the nominal value per share from 0.01 euros to 0.20 euros.

- Am 20. Januar 2010 hat die Navigator Equity Solutions SE ein freiwilliges Aktienrückkaufangebot an ihre Aktionäre für bis zu 13.110.890 Aktien angekündigt. Der Angebotspreis betrug EUR 0,046 je Aktie der Navigator Equity Solutions SE. Insgesamt wurden der Gesellschaft dabei 2.593.485 Aktien zum Rückkauf angeboten. Dadurch befanden sich dann insgesamt 11.181.049 Aktien (8,5% des Grundkapitals der Gesellschaft) im Eigenbesitz der Navigator Equity Solutions SE.
- Am 19. Februar 2010 kündigte die Navigator Equity Solutions SE den Verkauf ihrer 51%-igen Beteiligung an der Kaldron N.V. und ihrer Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH an ihren strategischen Partner und Co-Investor bei diesem Projekt an. Durch den Beteiligungsverkauf konnte das Management einen erfolgreichen Exit aus dem Portfolio mit einer attraktiven Rendite realisieren. Die Rendite auf das eingesetzte Kapital betrug 23% p. a. Am 29. März 2010 meldete die Navigator Equity Solutions SE den erfolgreichen Abschluss der Transaktion.
- Am 11. Mai 2010 gab die Navigator Equity Solutions SE bekannt, dass das Management der ordentlichen Hauptversammlung vorschlägt, die Aktien der Gesellschaft im Verhältnis 20:1 zusammenzulegen und den Nennwert der Aktien von EUR 0,01 auf EUR 0,20 je Aktie zu erhöhen.

Management Report

Economic and Business Environment

According to first statistical data on the economic development in the first quarter 2010, the gross domestic product (GDP) in the euro area showed an increase of 0.2% against the previous quarter (q4/2009) and an increase of 0.5% against the previous year (q1/2009). Industrial production in the euro area was up 1.3% in March 2010 against to February 2010. Compared to March 2009, industrial production in the euro area was 6.9% higher in March 2010, thus being now at the same level as at the end of the year 2003. Yet, as the International Monetary Fund (IMF) pointed out, the current recovery is still vulnerable to new shocks and downside risks, including high public debt, unemployment and a further limited room for policy manoeuvres in many advanced economies. In March 2010, the unemployment rate in the euro area remained at its high level of 10% or 15.8m people. Data for the fourth quarter 2009, which was published on 30 April 2010, shows that the household savings rate remained at its relatively high level of 15.1% while both, real consumption expenditure and households' real disposable income, were down again. Also, the business investment rate in the euro area was further reduced to the relatively low level of 20.4%. Inventories were reduced for the fourth consecutive quarter. These figures give further rise to doubt about the sustainability of the current recovery. Moreover, inflation is also on the advance again with the annual inflation in the euro area being up to 1.5% in April 2010 compared to up 1.4% in March 2010 and 0.6% a year earlier. Monthly inflation in April 2010 amounted to 0.5%.

In the U.S., GDP in the first quarter of 2010 was up 0.8% against the previous quarter and 1.4% against the previous year. Japan has also seen strong growth for the first quarter of 1.2% against the previous quarter and an annualized growth rate of 4.9%.

Wirtschaftliches Umfeld

Die ersten statistischen Daten zur wirtschaftlichen Entwicklung des Euroraums im ersten Quartal 2010 weisen ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 0,2% gegenüber dem Vorquartal (Q4/2009) aus. Gegenüber dem Vorjahresquartal (Q1/2009) stieg das BIP um 0,5% an. Die Industrieproduktion im Euroraum lag im März 2010 um 1,3% höher als noch im Februar 2010. Im Vergleich zum März 2009 lag die Industrieproduktion im März 2010 um 6,9% höher und hat damit wieder das Niveau vom Ende des Jahres 2003 erreicht. Allerdings, wie auch der Internationale Währungsfonds (IWF) hervorhob, ist die derzeitige Erholung immer noch anfällig für neue Schocks und Abwärtsrisiken, wozu insbesondere die hohe öffentliche Verschuldung, Arbeitslosigkeit und ein in vielen Industrienationen immer stärker eingeschränkter politischer Handlungsspielraum gehören. Im März verharrte die Arbeitslosenquote im Euroraum auf ihrem vergleichsweise hohen Niveau von 10,0% oder 15,8 Mio. Menschen. Daten für das vierte Quartal 2009, die am 30. April 2010 veröffentlicht wurden, zeigen dass die Sparquote der privaten Haushalte auf ihrem relativ hohen Niveau von 15,1% geblieben ist, während sowohl die realen Konsumausgaben wie auch die real verfügbaren Haushaltseinkommen wieder rückläufig waren. Auch die Investitionsquote der Unternehmen im Euroraum verringerte sich weiter auf das vergleichsweise niedrige Niveau von 20,4%. Die Lagerhaltung ging dabei im vierten Quartal in Folge ebenfalls zurück. Diese Zahlen geben weiteren Anlass, an der Nachhaltigkeit der aktuellen wirtschaftlichen Erholung zu zweifeln. Darüber hinaus ist auch die Inflation wieder auf dem Vormarsch. Die jährliche Inflationsrate im Euroraum erhöhte sich von 1,4% im März 2010 auf 1,5% im April. Im Vorjahr hatte sie noch bei 0,6% gelegen. Die monatliche Inflationsrate im April 2010 betrug 0,5%.

In den USA stieg das BIP im ersten Quartal 2010 gegenüber dem

Private Equity

Data from the unquote" Private Equity Barometer indicates that the European private equity market, though having rebounded from its lows last year, is still in a consolidation phase, with deal numbers being down again while deal volume has increased. Compared to the previous quarter, deal numbers were down 3.8% from 235 to 226. Total deal volume increased slightly from 10.3bn euros to 10.5bn euros. The buy-out segment has experienced a similar development: deal numbers were down 11.5% from 78 to 69 and deal volume was up from 8.9bn euros to 9.2bn euros. Compared to the previous year, both deal numbers and deal volume were significantly higher. The relative strength in deal volume originated mainly in the mid-market segment (deal size between 100m euros and 1.0bn euros), where deal numbers were up 21% and deal volume almost doubled from 3.7bn euros to 6.6bn euros. The small-cap segment as well as the large-cap segment has seen a decline in both deal numbers and deal volume. There was only one large-cap transaction at a volume of 1.1bn euros in the first quarter and the mid market segment has well displaced the small-cap segment as the market driver with a share of 25% in deal numbers and 72% in deal volume.

Vorquartal um 0,8% und gegenüber dem Vorjahresquartal um 1,4% an. Auch in Japan wurde für das erste Quartal ein starkes Wachstum von 1,3% gegenüber dem Vorquartal und einer annualisierten Wachstumsrate von 4,9% berichtet.

Private Equity

Informationen des unquote" Private Equity Barometer lassen darauf schließen, dass sich der europäische Private Equity Markt, obwohl vom Tiefpunkt des vergangenen Jahres erholt, weiter in einer Konsolidierungsphase befindet. Die Zahl der Transaktionen war hier wieder rückläufig während das Transaktionsvolumen zulegte. Verglichen mit dem Vorquartal ging die Zahl der Transaktionen um 3,8% von 235 auf 226 zurück. Das Transaktionsvolumen legte leicht von EUR 10,3 Mrd. auf EUR 10,5 Mrd. zu. Im Buy-out Segment war eine ähnliche Entwicklung zu beobachten: die Zahl der Transaktionen fiel um 11,5% von 78 auf 69 und das Transaktionsvolumen stieg von EUR 8,9 Mrd. auf EUR 9,2 Mrd. Verglichen mit dem Vorjahr waren sowohl die Zahl der Transaktionen als auch das Transaktionsvolumen deutlich höher. Die relative Stärke des Transaktionsvolumens hat ihren Ursprung im MidCap Segment (Transaktionsvolumen zwischen EUR 100 Mio. und EUR 1,0 Mrd.), wo die Zahl der Transaktionen um 21% zulegte und das Transaktionsvolumen sich von EUR 3,7 Mrd. auf EUR 6,6 Mrd. fast verdoppelte. Das SmallCap Segment wie auch das LargeCap Segment mussten Rückgänge sowohl bei der Zahl der Transaktionen als auch dem Transaktionsvolumen hinnehmen. Im ersten Quartal gab es lediglich eine Großtransaktion mit einem Volumen von EUR 1,1 Mrd. und das MidCap Segment hat dem SmallCap Segment mit einem Anteil von 25% an der Zahl der Transaktionen und 72% am Transaktionsvolumen den Rang als wesentliche Triebfeder des Marktes inzwischen abgelassen.

Public Equity

After the strong performance in the year 2009, the stock markets were toing and froing between positive news from the economic development and the fear of new shocks from the financial and political environment, just like the concerns about sovereign liquidity and solvency of Greece. As a result, the stock market development in the first months of the fiscal year 2010 can be described as rather volatile and the recent bad news from the European financial sector has resulted in most indices currently posting a loss for their year-to-date development. Yet, there was some kind of outperformance in the small and micro-cap area, hinting to a catch up of some backmarkers that were left behind in the previous stock market recovery.

Financial Markets

While the stock market development was rather volatile, listing activity has shown signs of a recovery. In the first five months of the fiscal year, Deutsche Börse recorded five IPOs on the regulated market (2009: 0), including such heavyweights as Kabel Deutschland Holding AG and Brenntag AG. There were two IPOs on the Entry Standard segment (2009: 1) and 45 (2009: 23) other listings, including private placements, on the Open Market (First Quotation Board). The latter represents an increase of 96% against the previous year. This and especially the successful IPOs on the regulated market provide some good signs of hope for a recovery and positive future development of the listing activity in Germany as well as an improved business environment for our investment banking services.

Börsennotierte Unternehmen

Nach der positiven Entwicklung im Jahr 2009 waren die Aktienmärkte hin- und hergerissen zwischen positiven nachrichten zur wirtschaftlichen Entwicklung und der Angst vor neuen Schocks aus dem finanziellen und politischen Umfeld, wie z. B. die Sorgen um die Bonität und unumschränkte Zahlungsfähigkeit Griechenlands. Im Ergebnis kann die Entwicklung der Aktienmärkte in den ersten Monaten des Jahres 2010 als recht volatil beschrieben werden und zum jetzigen Zeitpunkt weisen die meisten Indizes im Jahresverlauf einen Verlust aus. Allerdings war eine gewisse Outperformance im Small- und MicroCap Bereich zu beobachten, was auf eine Aufholbewegung einiger Nachzügler hindeuten könnte, die in der vorangegangenen Erholung der Aktienmärkte zurückgeblieben waren.

Finanzmärkte

Während die Entwicklung der Aktienmärkte eher volatil verlief, zeigten sich bei den Listingaktivitäten erste Anzeichen einer Erholung. In den ersten fünf Monaten des Geschäftsjahres verzeichnete die Deutsch Börse fünf IPOs im regulierten Markt (2009: 0), inklusiver solcher Schwergewichte wie der Kabel Deutschland Holding AG und der Brenntag AG. Es gab zwei IPOs (2009: 1) im Entry Standard und 45 (2009: 23) weitere Listings, einschließlich Private Placements, im Open Market (First Quotation Board). Letzteres entspricht einem Zuwachs von 96% gegenüber dem Vorjahr. Diese Tatsache, und insbesondere die erfolgreichen IPOs im regulierten Markt, stellen einen deutlichen Hoffnungs-schimmer für eine Erholung und zukünftig positive Entwicklung der Listingaktivitäten in Deutschland sowie ein verbessertes Geschäftsumfeld für unsere Investment Banking Dienstleistungen dar.

Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

Mergers & Acquisitions

Based on information from mergermarket, European M&A activity has seen the weakest first quarter since 1998 with total deal numbers being down against the previous year by 6.5% to 823 and deal volume being reduced by 3.6% to USD 114.4bn. In the first quarter, Europe accounted for 24% of global M&A volume. Thus, this was the fifth consecutive quarter with Europe's market share being less than 30%. Both, deal numbers and deal volume were also significantly down compared to the previous quarter. The poor performance of the European M&A market also hints at an ongoing difficult business environment for our M&A advisory services in the reporting period.

Investment Business

IT Competence Group N.V.

After the poor development in the fiscal year 2009, the German IT industry is now set for growth again. According to information of the industry organisation BITKOM, the aggregate German IT market is currently expected to grow by 1.4% in 2010, with IT services once again showing an above average growth rate of 2.2%. For the year 2011, further growth is expected with growth rates of 3.8% for the total market and 5.0% for the IT services segment.

At IT Competence Group N.V., total revenues were down from 3.2m euros in the first quarter of 2009 to now 2.2m euros. This is partly due to reduced capacity as a result of the staff reductions in the course of the economic downturn 2009, and partly due to increased concentration on profitable business. The operating result (EBIT) remained stable at 0.1m euros.

Fusionen und Übernahmen (M&A)

Nach Informationen von mergermarket hat der europäische M&A-Markt das schwächste erste Quartal seit dem Jahr 1998 erlebt. Dabei ging die Zahl der Transaktionen um 6,5% auf 823 zurück und das Transaktionsvolumen verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 3,6% auf USD 114,4 Mrd. Im ersten Quartal lag der Anteil Europas an den weltweiten M&A-Aktivitäten bei 24%. Dies war das fünfte Quartal in Folge, in dem der Marktanteil Europas unter 30% lag. Sowohl die Zahl der Transaktionen als auch das Transaktionsvolumen lagen deutlich unter dem Niveau des Vorquartals. Die schwache Entwicklung des europäischen M&A-Marktes ist auch ein Indikator für das weiterhin schwierige Geschäftsumfeld in dem wir uns mit unseren M&A-Beratungsleistungen im Berichtszeitraum bewegt haben.

Beteiligungsgeschäft

IT Competence Group N.V.

Nach der schwachen Entwicklung des Jahres 2009 stehen die Zeichen für die deutsche IT-Industrie nun wieder auf Wachstum. Nach Angaben des Branchenverbandes BITKOM soll der gesamte deutsch IT-Markt im Jahr 2010 um 1,4% wachsen, wobei das IT-Service Segment erneut ein überdurchschnittliches Wachstum von 2,2% aufweisen soll. Auch für das Jahr 2011 wird mit weiterem Wachstum gerechnet. Die erwarteten Wachstumsraten liegen bei 3,8% für den Gesamtmarkt und bei 5,0% im IT-Service Bereich.

Bei der IT Competence Group N.V. gingen die Einnahmen von EUR 3,2 Mio. im ersten Quartal 2009 auf jetzt EUR 2,2 Mio. zurück. Dies ist teilweise auf die geringeren Kapazitäten aufgrund des Personalabbaus im Zuge der Wirtschaftskrise 2009 zurückzuführen und teilweise auf eine verstärkte Konzentration auf rentable Geschäftsfelder.

Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

Kaldron N.V.

In the first quarter of the fiscal year 2010, Navigator Equity Solutions SE has sold its participation in Kaldron N.V. and its operating subsidiary Lambion energy solutions GmbH to its strategic partner and co-investor in this project. Hence, Kaldron N.V. is no longer consolidated by the company.

Financial Services Business

Though we have seen some improvements in the capital market environment, especially with the first successful IPOs on the regulated market, the development of our financial services business in the reporting period was still rather flat for both, our investment banking business and our consulting business.

In our consulting business we are working on the build-up of an external corporate finance advisory department since January 2010, when we have recruited an additional, highly experienced employee for this business. In positioning our services with third parties, the corporate finance advisory team has had a number of promising meetings with potential clients and has already acquired one mandate in this field. The realisation of further mandates, especially in the M&A part of the business, will very likely take some more time and is dependent on the potential clients' financial constitution and the development of the market environment.

Among a number of other projects, ACON Actienbank AG was part of the consortium for the placement of the Colonia Real Estate AG convertible bond at a volume of 11.4m euros in May 2010.

Kaldron N.V.

Im ersten Quartal 2010 hat die Navigator Equity Solutions SE ihre Beteiligung an der Kaldron N.V. und ihrer operativen Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH an ihren strategischen Partner und Co-Investor bei diesem Projekt verkauft. Dementsprechend wird die Kaldron N.V. von der Gesellschaft nicht länger konsolidiert.

Finanzdienstleistungen

Obwohl wir einige Verbesserungen im Kapitalmarktumfeld beobachten konnten, insbesondere die ersten erfolgreichen IPOs im regulierten Markt, verlief die Entwicklung unseres Finanzdienstleistungsgeschäfts, sowohl im Investment Banking wie auch im Consulting, im Berichtszeitraum immer noch recht verhalten.

Im Consulting-Bereich arbeiten wir seit Januar 2010 am Ausbau unserer externen Corporate Finance Beratung, wofür wir ja auch einen weiteren, sehr erfahrenen Mitarbeiter gewinnen konnten. Im Rahmen der Positionierung unserer Dienstleistung bei externen Dritten hat das Team zahlreiche Termine mit potenziellen Kunden wahrgenommen und auch bereits ein bezahltes Mandat in diesem Bereich akquiriert. Die Realisierung weiterer Mandate, insbesondere im M&A-Bereich, wird aber wahrscheinlich noch einige Zeit in Anspruch nehmen. Dies wird sowohl von der Verfassung der potenziellen Mandanten wie auch von der Entwicklung der Marktlage abhängen.

Neben einer Reihe anderer Projekte war die ACON Actienbank unter anderem auch Teil des Konsortiums für die Platzierung einer Wandelanleihe der Colonia Real Estate AG mit einem Volumen von EUR 11,4 Mio. im Mai 2010.

Development of Earnings, Asset and Financial Situation

Revenue development

In the first quarter of the fiscal year 2010, the Group generated operating sales of 2.5m euros (2009: 4.8m euros). Thereof, 2.2m euros (2009: 3.2m euros) are attributable to IT Competence Group N.V. and 0.3m (2009: 0.3m euros) to The Ascendo Group N.V. The decrease in sales is due to the deconsolidation of Kaldron N.V.

Taking into account revenues from other investment activities of 0.3m euros (2009: 0.3m euros), the Group's total revenues amounted to 2.8m euros (2009: 5.1m euros).

Earnings development

Operating income (EBIT) for the first quarter of 2010 amounted to 0.2m euros (2009: 0.2m euros). Here, IT Competence Group N.V. accounted for 0.1m euros (2009: 0.1m euros), The Ascendo Group N.V. for 0.0m euros (2009: 0.0m euros) and the holding for 0.1m euros (2009: 0.1m euros).

Net income for the period amounted to 0.2m euros (2009: 0.1m euros). Thereof, 0.2m euros (2009: 0.2m euros) were attributable to shareholders of the company and 0.0m euros (2009: -0.1m euros) were attributable to non-controlling interests.

Balance Sheet

As of 31 March, 2010, the balance sheet total decreased from 24.6m euros to 20.4m euros, mainly as a result of the deconsolidation of Kaldron N.V. The company's total equity was down from 18.4m euros to 17.6m euros due to reduced non-controlling interests. The equity ratio was up from 75.0% to 86.3%.

Umsatzentwicklung

Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2010 erwirtschaftete der Konzern operative Umsatzerlöse in Höhe von EUR 2,5 Mio. (2009: EUR 4,8 Mio.). Davon sind EUR 2,2 Mio. (2009: EUR 3,2 Mio.) der IT Competence Group N.V. und EUR 0,3 Mio. (2009: EUR 0,3 Mio.) der The Ascendo Group N.V. zuzurechnen. Der Umsatzrückgang ist auf die Entkonsolidierung der Kaldron N.V. zurückzuführen.

Unter Berücksichtigung der Einnahmen von EUR 0,3 Mio. (2009: EUR 0,3 Mio.) aus Investmentaktivitäten beliefen sich die Gesamteinnahmen des Konzerns auf EUR 2,8 Mio. (2009: EUR 5,1 Mio.).

Ergebnisentwicklung

Das operative Ergebnis (EBIT) für das erste Quartal 2010 betrug EUR 0,2 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.). Hierzu trugen die IT Competence Group N.V. mit EUR 0,1 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.), die The Ascendo Group N.V. mit EUR 0,0 Mio. (2009: EUR 0,0 Mio.) und die Holding mit EUR 0,1 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.) bei.

Das Periodenergebnis belief sich auf EUR 0,2 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.). Davon sind EUR 0,2 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.) den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und EUR 0,0 Mio. (2009: EUR -0,1 Mio.) entfallen auf Minderheitenanteile.

Bilanz

Zum 31. März 2010 verringerte sich die Bilanzsumme von EUR 24,6 Mio. auf EUR 20,4 Mio., was im Wesentlichen auf die Entkonsolidierung der Kaldron N.V. zurückzuführen ist. Das Eigenkapital des Konzerns ging aufgrund der geringeren Minderheitsanteile von EUR 18,4 Mio. auf EUR 17,6 Mio. zurück. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich von 75,0% auf 86,3%.

Outlook

In April 2010, the International Monetary Fund (IMF) has published its new World Economic Outlook. According to the IMF, the global recovery has proceeded better than expected so far, with many of the advanced economies significantly lagging behind the emerging and developing countries and the IMF expects that multispeed recovery to continue still for a while. The IMF also pointed out that fiscal and monetary policy support was very important to initiate the economic recovery, yet due to the increased fiscal deficits, consolidation strategies for public households are now urgently needed. There are also still other risks to the future economic development, such as unemployment or the pending restoration of a stable financial sector. Nonetheless, the IMF now expects world output to grow by 4.2% in 2010, with growth rates of 2.3% for the advanced economies and 6.3% for the emerging and developing economies. Compared to the last update from January 2010, this represents another upward adjustment of the IMF projection.

Due to the current uncertainty in the financial markets, resulting from the Greek solvency problems, it is unclear whether the beginning recovery of the market environment for our financial services business will continue in the course of the year. Therefore, we expect market conditions in this segment to remain rather challenging.

Generally, we have put our focus for the fiscal year 2010 on the further development of our financial services business, which is also reflected by our staff expansion in this area, and we are confident that this will benefit our group at least in the medium term.

Im April 2010 hat der Internationale Währungsfonds (IWF) seinen neuen World Economic Outlook veröffentlicht. Nach Angaben des IWF schreitet die weltweite wirtschaftliche Erholung bisher besser als erwartet voran, wobei viele der Industrienationen deutlich hinter den Schwellen- und Entwicklungsländern zurückhängen. Der IWF geht davon aus, dass sich diese Situation einer Erholung mit unterschiedlichen Geschwindigkeiten auch noch eine Weile fortsetzen wird. Der IWF weist außerdem darauf hin, dass die fiskal- und geldpolitische Unterstützung sehr wichtig dafür war, diese Erholung in Gang zu setzen. Aufgrund der gestiegenen Haushaltsdefizite seien jetzt aber Konsolidierungsstrategien für die öffentlichen Haushalte sehr dringend notwendig. Darüber hinaus gibt es weitere Risiken für die künftige wirtschaftliche Entwicklung, wie z. B. Arbeitslosigkeit oder die noch nicht abgeschlossene Wiederherstellung eines stabilen Finanzsektors. Nichtsdestotrotz rechnet der IWF nun für 2010 mit einem Wachstum der Weltwirtschaft von 4,2%, wobei die Industrienationen um 2,3% und die Entwicklungs- und Schwellenländer um 6,3% wachsen sollen. Verglichen mit dem letzten Update vom Januar 2010 stellen diese Zahlen nochmals eine leichte Verbesserung der IWF-Prognose dar.

Aufgrund der aktuellen Unsicherheit an den Finanzmärkten, hervorgerufen von den griechischen Liquiditätsproblemen, ist derzeit nicht klar, ob sich die beginnende Erholung des Marktumfelds für unser Finanzdienstleistungsgeschäft im Jahresverlauf weiter fortsetzen wird. Daher rechnen wir weiterhin mit schwierigen Marktbedingungen in diesem Geschäftsbereich.

Allgemein haben wir jedoch unseren Fokus für das Geschäftsjahr 2010 auf die Weiterentwicklung unseres Finanzdienstleistungsgeschäfts gelegt, was sich auch in dem Personalaufbau in diesem Bereich widerspiegelt. Wir sind zuversichtlich, dass unsere Gruppe davon zumindest mittelfristig profitieren wird.

Maastricht, May 27, 2010

The Board of Management

Navigator Equity Solutions SE

Maastricht, 27. Mai 2010

Der Vorstand

Navigator Equity Solutions SE

Profit & Loss Account

€k	31 March 2010	31 March 2009
Sales	2,499	4,772
Investment result	328	294
Total revenues	2,827	5,066
Cost of sales	860	2,363
Gross income	1,967	2,703
Personnel expenses	1,305	1,781
Depreciations and amortisations	25	34
Other operating expenses	397	672
Operating expenses (total)	1,727	2,487
Operating income	240	216
Interest income and expenses	-34	-16
Income before tax	206	200
Income tax	-22	-86
Income for the period	184	114
Attributable to:		
Shareholders	172	157
Non-controlling interests	12	-42

Balance Sheet

€k	31 March 2010	31 December 2009
Tangible fixed assets	163	197
Intangible fixed assets	7,941	8,240
Total fixed assets	8,104	8,437
Other current assets	6,915	8,047
Cash and cash equivalents	5,395	8,108
Total current assets	12,310	16,155
Total assets	20,414	24,592
Shareholders' equity	16,731	16,682
Non-controlling interests	890	1,750
Total Equity	17,621	18,432
Non-current liabilities	177	387
Current liabilities	2,616	5,773
Total equity and liabilities	20,414	24,592

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.