

Interim Statement of Navigator Equity Solutions SE as of November 18, 2011
Zwischenmitteilung der Navigator Equity Solutions SE zum 18. November 2011

Highlights

€k unaudited	Q3 2011	Q3 2010
Total income	2,264	2,570
Operating income	-1,841	-176
Operating margin	N/A	N/A
Income before tax	-1,886	-162
Pre-tax margin	N/A	N/A
Income for the period	-1,912	-221
Attributable to:		
Shareholders	-1,749	-220
Non-controlling interests	-162	-1
Income margin	N/A	N/A
Shares outstanding	4,519,341	5,347,567
Earnings per share	-0.42	-0.04

T€ ungeprüft	Q3 2011	Q3 2010
Gesamteinnahmen	2.264	2.570
Operatives Ergebnis	-1.841	-176
Operative Marge	n. a.	n. a.
Vorsteuerergebnis	-1.886	-162
Vorsteueremarge	n. a.	n. a.
Periodenergebnis	-1.912	-221
Zuzuordnen zu:		
Aktionären	-1.749	-220
Minderheitsanteilen	-162	-1
Ergebnismarge	n. a.	n. a.
Aktienanzahl (ausstehend)	4.519.341	5.347.567
Ergebnis je Aktie	-0,42	-0,04

- On February 02, 2011, Navigator Equity Solutions SE announced the appointment of Mr Markus Solibieda to the Management Board of its subsidiary IT Competence Group SE.
- On February 12, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced the resignation of Roland Rempelberg from the Management Board of the company.
- On April 29, 2011, the company announced the financial results for fiscal year 2010.
- On May 28, 2011 Navigator Equity Solutions SE announced the acquisition of net on AG by its portfolio company IT Competence Group SE.
- On July 14, 2011 the Annual General Meeting of the company for fiscal year 2010 took place in Eindhoven, The Netherlands.
- On August 31, 2011, Navigator Equity Solutions SE announced the unaudited financial results for the first half year 2011.
- On September 1, 2011 the company announced its intention to change from the Regulated Market to the m:access market segment of Munich Stock Exchange.
- On September 20, 2011 Navigator Equity Solutions SE announced the successful admission of the company to the market segment m:access by Munich Stock Exchange.

- Am 2. Februar 2011 gab die Navigator Equity Solutions SE die Berufung von Herrn Markus Solibieda als Mitglied in den Vorstand des Tochterunternehmens IT Competence Group SE bekannt.
- Am 2. Februar 2011 gab die Navigator Equity Solutions SE den Rücktritt von Roland Rempelberg als Vorstand der Gesellschaft bekannt.
- Am 29. April 2011 gab die Gesellschaft die Zahlen für das Geschäftsjahr 2010 bekannt.
- Am 28. Mai 2011 gab die Navigator Equity Solutions SE die Akquisition der net on AG durch ihr Portfoliounternehmen IT Competence Group N.V. bekannt.
- Am 14. Juli 2011 fand in Eindhoven, Niederlande, die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2010 statt.
- Am 31. August 2011 gab die Navigator Equity Solutions SE die vorläufigen Zahlen für das 1. Halbjahr 2011 bekannt.
- Am 1. September 2011 gab die Gesellschaft den geplanten Wechsel aus dem Regulierten Markt in das Marktsegment m:access an der Börse München bekannt.
- Am 20. September gab Navigator Equity Solutions SE die Genehmigung des Segmentwechsels in das Marktsegment m:access durch die Börse München bekannt.

Management Report

Economic and Business Environment

According to first statistical data on the economic development provided by the Association of Three Leading European Economic Institutes (ifo, INSEE and Istat) on 7 October 2011, growth in the euro area will remain subdued through to the first quarter of 2012 as the sovereign debt crisis and a weaker global economy weigh on investment and consumer demand. The economy in the euro zone is expected to expand 1.6% in 2011, revised down from a 2% growth forecast in July. Thus, the economy is forecasted to expand only 0.1% in q4/2011 and the same number in the q1/2012. Previously a growth rate of 0.4% was predicted in q4/2011. Industrial production in the euro zone dived in July, partly due to the exceptionally late start of Summer holidays in Germany. All in all, industrial production is expected to expand by 0.4% in q3/2011. Given the current deterioration in business confidence paired with a reduction in order intakes, economic output is expected to stagnate in q4/2011 and q1/2012. In September, consumer prices rose by 3% year on year, up from 2.5% in August. However, this increase mainly reflects the impact of seasonal factors on non-energy industrial goods inflation. Over the next quarters, inflation gyration will continue to stem mainly from the energy sector. Looking ahead, inflation is expected to slow down moderately at the end of the year with a faster deceleration in the first quarter of 2012. This reflects the assumption that the Brent oil price hovers around US\$ 110 per barrel over the forecast horizon and the US\$/euro exchange rate stabilises at 1.37. Annual HICP inflation is forecasted to decrease to 2.4% in December and hit 1.8% in March 2012, reflecting, among other factors, the baseline effect of last year's oil price increases. In the absence of second round effects, non-energy price pressures are expected to remain subdued. Consequently, core inflation is forecasted to remain quite stable, fluctuating between 1.3% and 1.5% in the next two quarters. Labour market conditions continue to be unfavourable and the rate of growth of nominal wages is expected to remain limited. Besides, fiscal consolidation in some member states is expected to weigh on household income. In the US the Commerce Department announced on 27 October, that GDP grew by 2.5% in the third quarter of 2011, boosted by higher consumer spending, allaying fears that the economy is slipping into another recession. The GDP growth rate was in line with economists' expectations. The 2.5% growth rate is almost triple the 0.9% pace of economic growth in the first half of this year, which has been far too slow to generate any job growth. US unemployment has remained stubbornly high at over 9%.

Wirtschaftliches Umfeld

Gemäß aktuellen Daten der drei führenden Wirtschaftsforschungsinstituten ifo, INSEE und Istat zu Folge, ist mit einem abgeschwächten Wirtschaftswachstum bis zu q1/2012 zu rechnen, was auf die gegenwärtige Staatschuldenkrise und ein schwächeres Gesamtumfeld zurückzuführen ist; diese Entwicklung belastet Investitionsbereitschaft und privaten Konsum. Gemäß nach unten korrigierten Prognosen wird die Eurozone nur um 1,6% in 2011, gegenüber der einer Prognose von 2% im Juli, wachsen. Demnach wird die Wirtschaft jeweils um 0,1% in q4/ 2011 und in q1/2012 zulegen. Bisher wurde mit einem Anstieg von 0,4% im vierten Quartal gerechnet. Im Juli brach die Industrieproduktion deutlich ein, was jedoch teilweise dem späten Beginn der Sommerferien in Deutschland geschuldet war. Insgesamt dürfte die Industrieproduktion in q3/2011 um 0,4% gestiegen sein. Aufgrund der Verschlechterung von Geschäftsklima und Auftragslage wird das Wirtschaftsaufkommen in q4/2011 sowie q1/2012 jedoch stagnieren. Des Weiteren stiegen die Preise um 3% auf Jahresbasis, sowie um 2,5% verglichen mit dem Vormonat August. Allerdings ist dieser Anstieg saisonal begründet und auf Inflation bei den Industriegütern im Nicht-Energie Bereich zurückzuführen. Dagegen dürfte der Inflationsdruck in den nächsten Quartalen hauptsächlich aus dem Energiebereich resultieren. Bis zum Jahresende wird jedoch mit einer rückläufigen Inflationsrate gerechnet und mit einer verstärkten Abschwächung in q1/2012. Dies gilt allerdings nur unter den Voraussetzungen, dass sich der Preis für Brent-Öl im Prognosezeitraum um US\$ 110 pro Barrel bewegt und sich der US\$-Wechselkurs bei EUR 1,37 stabilisiert. Die jährliche Inflation gemessen am Verbraucherpreisindex dürfte im Dezember auf 2,4% fallen und im März 2012 auf einen Wert von 1,8% sinken, maßgeblich beeinflusst durch den Basiseffekt des Ölpreisanstiegs aus dem letzten Jahr. Soweit keine Zweitrundeneffekte eintreten, dürfte der Preisdruck auf Nicht-Energieprodukte gering sein. Daher wird eine stabile Kerninflationsrate prognostiziert, die in den nächsten zwei Quartalen zwischen 1,3% und 1,5% schwankt. Die Arbeitsmarktbedingungen dürften sich negativ entwickeln und die Wachstumsraten der Löhne und Gehälter somit weiterhin niedrig bleiben. Außerdem dürfte die Haushaltskonsolidierung in einigen EU-Staaten die Einkommen der Haushalte deutlich belasten. Getrieben durch den Privatkonsum stieg in den USA das BIP auf Jahresbasis im dritten Quartal um 2,5%, wodurch die Befürchtungen eines erneuten Abgleitens in die Rezession zerstreut wurden. Dieses Wachstum entsprach den Expertenerwartungen. Der Anstieg um 2,5% stellt fast eine Verdreifachung des 0,9%igen Wachstums im ersten Halbjahr 2011 dar, das bisher zu niedrig war, um Beschäftigungseffekte zu erzielen. Die US-Arbeitslosenquote blieb mit 9% auf hohem Niveau.

Private Equity

Data from the unquote“ Private Equity Barometer indicates that the European private equity market plummets as negative sentiments spreads through the markets. Growth in activity in q2/2011 proved to be another false dawn, with the number of private equity-backed transactions completed in the third quarter falling by 36% to 187 compared to q2/2011. Total deal value recorded an even more substantial drop compared to the previous three month period, sliding by 49% to 14.8bn euros. While these numbers reflect a significant slowdown in the midst of a chaotic macroeconomic environment created by the ongoing sovereign debt crisis, the value total remains ahead of q1/2011. On a year-to-date basis deal numbers are down 13% compared to the first nine month of 2011 with 763 completed deals, while value is still up 15% to 58.3bn euros. In the buy-out segment the value slowdown in q3/2011 was driven by decreased activity in the large-cap segment (deal size larger than 1.0bn euros), which saw three completions worth a little more than 4.0bn compared to eight deals worth 11.5bn euros in q2/2011. The bulk of the volume decline was recorded in the mid-cap segment (deal size between 100m euros and 1.0bn euros), which saw activity fall by nearly 40% from 43 transactions in the second quarter to 26 deals in q3/2011. A significant slide was also witnessed in the normally resilient small-cap segment, covering deals worth less than 100m euros, which saw volume and value fall 12% and 20% respectively to 67 deals worth 2.4bn euros in q3/2011.

Public Equity

All major stock markets corrected sharply in August 2011, driven by uncertainty about the worldwide future economic development as well as the ongoing issues surrounding the future of the Euro and a solution to the Euro zone debt crisis. Most markets reached long-time lows (since the last crisis in 2008) toward the end of q3/2011 with European markets being particularly hit. Although the indices have recovered from those lows recently, the public equity markets are characterised by high volatility reflecting the nervousness of the markets participants. We expect an unsecure market environment for the near future unless the Euro zone crisis finds a final, positive solution.

Financial Markets

The unresolved Eurozone debt crisis, concerns about global economic growth and falling equity markets had a deep impact on global IPO

Private Equity

Informationen des unquote“ Private Equity Barometers zeigen, dass sich das negative Umfeld in einem schrumpfenden, europäische Private Equity-Markt niederschlägt. Der Aktivitätszuwachs in q2/2011 erwies sich im Nachhinein als falscher Frühling, da die Anzahl der Transaktionen in q3/2011 verglichen mit q2/2011 um 36% auf 187 zurückging. Gemessen am Volumen fiel der Rückgang mit 49% auf EUR 14,8 Mrd. im Vergleich zum Vorquartal noch stärker aus. Obwohl diese Zahlen einen deutlichen Rückgang inmitten eines schwierigen makroökonomischen Umfelds, verursacht durch die anhaltende Schuldenkrise, signalisieren, blieb der Gesamtwert aller Transaktionen jedoch über dem Niveau von q1/2011. Auf Jahresbasis verringerte sich die Anzahl der Transaktionen in den ersten neun Monaten des Jahres 2011 um 13% verglichen mit dem Vorjahreszeitraum, wohingegen das Volumen um 15% auf EUR 58,3 Mrd. stieg. Im Buy-out-Segment kam es in q3/2011 zu einer Abnahme des Volumens, das in erster Linie durch einen Aktivitätsrückgang im LargeCap-Segment (Volumen größer EUR 1,0 Mrd.) verursacht wurde. In diesem Bereich kam es zu drei Transaktionen mit einem Volumen von EUR 4,0 Mrd. verglichen mit acht Transaktionen und einem Volumen von EUR 11,5 Mrd. in q2/2011. Für den Großteil des Rückgangs im Volumen zeichnete das MidCap-Segment (Volumen von EUR 100 Mio. bis EUR 1,0 Mrd.) verantwortlich. In diesem Segment fiel das Aktivitätsniveau um fast 40% von 43 Transaktionen in q2/2011 auf 26 Transaktionen in q3/2011. Auch im üblicherweise stabilen SmallCap-Segment (Volumen unter EUR 100 Mio.) kam es zu einem Rückgang. In q3/2011 fiel die Anzahl um 12% auf 67 und das Volumen um 20% auf EUR 2,5 Mrd.

Börsennotierte Unternehmen

Aufgrund der Unsicherheit über die Entwicklung der Weltwirtschaft sowie getrieben durch die Euro-Problematik und die europäischen Staatsschuldenkrise korrigierten die weltweiten Aktienmärkte im August 2011 scharf. Viele Märkte erreichten in q3/2011 Tiefstände, die seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr gesehen wurden. Dies betraf vor allem die europäischen Aktienmärkte. Obwohl eine Erholung einsetzte sind die Märkte nach wie vor durch eine hohe Volatilität geprägt, in der die Verunsicherung der Märkte zum Ausdruck kommt. Wir gehen weiter von einem unsicheren Marktumfeld aus und rechnen erst mit einer Änderung im Zuge einer endgültigen Lösung der Krise in der Eurozone.

Finanzmärkte

Die ungelöste Schuldenkrise in der Eurozone, Bedenken bezüglich des Weltwirtschaftswachstums und fallenden Aktienmärkte hatten einen starken

activity and on both issuers and investors' confidence. After a strong first six month of 2011, q3/2011 was the lowest quarter by capital raised since q2/2009. Global IPO volume reached US\$28.5bn in 284 deals in q3/2011. There was a 6% decrease by number of deals and 46% lower by capital raised than the US\$ 52.5bn raised via 302 deals q3/2010. In the first nine month of 2011, there were 961 deals which raised US\$ 140.6bn. There was a 6% lower number by deals and 8% decrease by capital raised than the US\$153.1bn via 909 IPOs for the first nine month of 2010. In q3/2011 Deutsche Börse recorded five IPOs on the regulated market bringing the total number of IPOs in this segment to 14 in the first nine month of 2011. There was one IPO on the Entry Standard segment and 54 other listings, including private placements, on the Open Market in same period. This activity still provides for some continuing deal flow for our Investment Banking services. However, the market environment has turned out more demanding than anticipated in at the start of the year.

Mergers & Acquisitions

Based on information from mergermarket, European M&A saw a significant drop in M&A deals in q3/2011 compared to the previous two quarters of 2011. The third quarter saw US\$ 129.6bn-worth of deals announced, 43.3% and 28.1% lower than q2/2011 (US\$ 228.4bn) and q1/2011 (US\$ 180.3bn) respectively. The third quarter 2011 was also lower than q3/2010 (US\$ 174.8bn) by 25.8% and was the lowest quarterly figure since q2/2010 (US\$ 122.0bn). Despite the overall decline in European M&A activity, Austria, Belgium, Ireland and the UK managed to show increases in activity compared to q2/2011 of 70% (to US\$ 1.4bn), 391.1% (to US\$ 5.7bn), 874.5% (to US\$ 15bn) and 73.6% (to US\$ 37.9bn) respectively. European M&A in the first nine month of 2011 totalled US\$ 538.3bn-worth of deals, a 26.9% increase in comparison to the same period last year (US\$ 424.2bn). Northern Europe as well as many of the Western European countries had a better year for M&A so far in 2011 compared to 2010, with the Nordic countries seeing an 85.9% increase to US\$ 50.7bn-worth of deals. France, Germany, Ireland and Spain saw similar jumps of 58.3% (to US\$ 59.3bn), 51% (to US\$ 46.1bn), 153.7% (to US\$ 17.3bn) and 123.4% (to US\$ 56.7bn) respectively. Although q3/2011 developed less favourable than the previous two quarters in 2011, the performance of the overall M&A market confirms our belief, that the build-up of our M&A advisory services with our financial services business will bear fruit in the upcoming fiscal year.

Einfluss auf die weltweiten IPO-Aktivitäten und auf das Vertrauen von Emittenten und Investoren gleichermaßen. Nach einem starken HJ1/2011 war q3/2011 das Quartal mit den niedrigsten IPO-Volumen seit q2/2009. Das weltweite IPO-Volumen erreichte nur USD 28,5 Mrd. in 284 Transaktionen in q3/2011, was einem Rückgang von 6% bezogen auf die Anzahl und von 46% bezogen auf das Volumen verglichen mit 302 Transaktionen und einem Volumen von USD 52,5 Mrd. in q3/2010 bedeutet. In den ersten neun Monaten 2011 gab es 961 IPOs mit einem Volumen in Höhe von USD 140,6 Mrd. Dies entspricht einem Rückgang von 6% bezogen auf die Anzahl und von 8% bezogen auf das Volumen verglichen mit 909 IPOs und einem Volumen in Höhe von USD 153,1 Mrd. in den ersten neun Monaten 2010. In q3/2011 verzeichnete die Deutsche Börse fünf IPOs am regulierten Markt. Somit wurden in den ersten neun Monaten 2011 in diesem Segment insgesamt 14 IPOs durchgeführt. Im gleichen Zeitraum wurden ein IPO im Entry Standard und 54 weitere Listings im Open Market durchgeführt. Obwohl wir mit einer höheren Aktivität gerechnet haben, bietet das Segment nach wie vor Chancen für unsere Investment Banking Aktivitäten.

Fusionen und Übernahmen (M&A)

Nach Daten von mergermarket schrumpfte der europäische M&A-Markt in q3/2011 verglichen mit den beiden Vorquartalen 2011. Im dritten Quartal wurden M&A-Transaktionen im Gesamtvolumen von USD 129,6 Mrd. angekündigt, was einem Rückgang von 43,3% im Vergleich zu q2/2011 mit einem Volumen in Höhe von USD 228,4 Mrd. und einem Rückgang in Höhe von 28,1% im Vergleich zu q1/2011 mit einem Volumen von USD 180,3 Mrd. entspricht. Außerdem war q3/2011 auch im Vergleich zu q3/2010 (USD 174,8 Mrd.) um 25,8 % schwächer und somit das schlechteste Quartal seit q2/2010 (USD 122,0 Mrd.). Trotz eines Gesamtrückgangs an M&A-Aktivität, kam es in Österreich mit +70% (auf USD 1,4 Mrd.), in Belgien mit +391,1% (auf USD 5,7 Mrd.), in Irland mit +874,5% (auf USD 15,0 Mrd.) sowie in UK mit +73,6% (auf USD 37,9 Mrd.) jeweils zu Zuwächsen. Das Volumen an M&A-Transaktionen in Europa betrug in den ersten neun Monaten 2011 USD 538,3 Mrd. was einem Anstieg von 26,9% im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (USD 424,2 Mrd.) entspricht. In Nordeuropa und vielen westeuropäischen Staaten war das M&A-Aufkommen 2011 besser als im Vorjahr, wobei es in Skandinavien zu einem Anstieg des Volumens um 85,9% auf USD 50,7 Mrd. kam. In Frankreich kam es zu einem Zuwachs von 58,3% auf USD 59,3 Mrd. in Deutschland von 51% auf USD 46,1 Mrd. in Irland von 153,7% auf USD 17,3 Mrd. und in Spanien von 123,4% auf USD 56,7 Mrd. Obwohl sich q3/2011 schlechter entwickelte als die ersten beiden Quartale des 2011, glauben wir dennoch, dass der Aufbau unsererer M&A-Dienstleistungen im Bereich Financial Services im nächsten Geschäftsjahr Früchte tragen wird.

Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

Currently all of our business lines face some challenges. Whereas the turmoil in the financial markets as well as the ongoing investment in human resources provide some reason for the poor performance of the company's financial services and direct investment businesses, and the underperformance of the IT services business is partly to explain by the recent take over and turn-around of net on AG, the overall financial result to date is unsatisfactory.

IT Services Business

Total revenues at IT Competence Group SE for the first nine month of 2011 stood at 7.5m euros, whereas a significant reduction in revenues at HIC AG where offset by the consolidation of revenues from net on AG. However, a negative EBIT of -1.0m euros for the first nine month, attributable to HIC AG, net on AG and the holding level reflects the current challenges at HIC AG as well as the turn-around efforts at net on AG.

Financial Services Business

Within its new structure, new strategic partnerships and the support of recently hired additional staff, The ACON Group SE is currently executing on several mandates in all areas in the Debt and Equity Capital Markets areas as well as offering its Business Development and Investor Relations services on a retained basis to a multiple number of clients. Although the market environment for financial services worsened significantly since the correction in the capital markets in August 2011 we are dedicated to further expand our scope. Total revenues at The ACON Group SE amounted to 0.7m euros in the first nine month of 2011 generating a negative EBIT of -0.6m euros in the same period.

General Investment Business

In the first nine month of fiscal year 2011 Navigator Equity SE conducted several investments and divestments on holding level mostly in publicly quoted companies. These activities generated negative revenues in the amount of -0.8m euros.

Gegenwärtig sehen sich alle unsere Geschäftsbereiche gewissen Herausforderungen gegenüber. Während die schwache Entwicklung des Finanzdienstleistungsgeschäftes dem schwierigen Marktumfeld, sowie der Investitionen in weiteres Personal geschuldet ist und ein Teil der schlechten Performance im IT Dienstleistungsgeschäft mit dem aktuellen Turnaround der net on AG erklärbar ist, so ist doch das finanzielle Gesamtergebnis in der Gruppe aktuell unbefriedigend.

IT-Service-Geschäft

Bei der IT Competence Group SE betragen die Einnahmen in den ersten neun Monaten des Jahres 2011 EUR 7,5 Mio., wobei niedrigere Umsätze bei der HIC AG durch die Konsolidierung der Akquisition net on AG kompensiert wurden. Allerdings dokumentiert ein negatives EBIT in Höhe von EUR -1,0 Mio. für den Neun-Monats-Zeitraum die aktuellen Herausforderungen bei der HIC AG sowie den laufenden Turnaround-Anstrengungen bei der net on AG deutlich.

Finanzdienstleistungsgeschäft

Im Rahmen ihrer neuen Struktur, mit neuen strategischen Partnerschaften und mit der Hilfe neu eingestellter Mitarbeiter betreut die The ACON Group SE gegenwärtig mehrere Mandate im Bereich Debt und Equity Capital Markets, ebenso wie in den Bereichen Business Development Services und Investor Relations. Obwohl sich der Markt für Finanzdienstleistungen seit der Korrektur der Aktienmärkte im August 2011 erheblich eingetrübt hat, verfolgen wir weiterhin eine Wachstumsstrategie. In den ersten neun Monaten des Jahres 2011 erwirtschaftete die The ACON Group SE Umsätze in Höhe von EUR 0,7 Mio. und einen negativen EBIT in Höhe von EUR -0,6 Mio.

Allgemeines Beteiligungsgeschäft

Im den ersten neun Monaten des Jahres 2011 tätigte die Navigator Equity Solutions SE einige Investments und Divestments bei börsennotierten Unternehmen. Diese Aktivitäten führten zu negativen Erlösen in Höhe von EUR -0,8 Mio.

Development of Earnings, Asset and Financial Situation

Revenue development

In the first nine month of the fiscal year 2011, the Navigator Equity group generated operating sales of 8.2m euros (2010: 7.2m euros). Thereof, 7.5m euros are attributable to IT Competence Group SE and 0.7m euros to The ACON Group SE.

Taking into account revenues from other investment activities of -1.2m euros, the Group's total revenues amounted to 7.0m euros (2010: 7.4m euros).

Earnings development

Operating income (EBIT) for the nine month of 2011 amounted to a loss of -2.9m euros (2010: -0.1 euros). Here, IT Competence Group SE accounted for -1.0m euros The ACON Group SE for -0.6m euros and the holding (holding costs and general investment business) for the remaining -1.3m euros.

Net income for the first nine month 2011 amounted to -3.0m euros (2010: 0.3m euros). Thereof, -2.7m euros (2010: 0.3m euros) were attributable to shareholders of the company and -0.3m euros (2010: 0.0m euros) were attributable to non-controlling interests.

Balance Sheet

As of September 30, 2011, the balance sheet total decreased from 18.9m euros (31.12.2010) to 17.5m euros. The company's total equity was down from 16.8m euros (31.12.2010) to 13.7m euros. The equity ratio was down from 88.9% to 78.3%.

Umsatzentwicklung

In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2011 erwirtschaftete der Konzern operative Umsatzerlöse in Höhe von EUR 8,2 Mio. (2010: EUR 7,2 Mio.). Davon sind EUR 7,5 Mio. der IT Competence Group SE und EUR 0,7 Mio. der The ACON Group SE zuzurechnen.

Unter Berücksichtigung der negativen Einnahmen von EUR -1,2 Mio. aus Investmentaktivitäten beliefen sich die Gesamteinnahmen des Konzerns auf EUR 7,0 Mio. (2010: EUR 7,4 Mio.) im Neun-Monats-Zeitraum 2011.

Ergebnisentwicklung

Das operative Ergebnis (EBIT) für die ersten neun Monate des Jahres 2011 betrug EUR -2,9 Mio. (2010: EUR -0,1 Mio.). Hierzu trugen die IT Competence Group SE mit EUR -1,0 Mio., die The ACON Group SE mit EUR -0,6 Mio. und die Holding (Holdingkosten und allgemeines Beteiligungsgeschäft) mit den restlichen EUR -1,3 Mio. bei.

Das Periodenergebnis belief sich auf EUR -3,0 Mio. (2010: EUR 0,3 Mio.). Davon sind EUR -2,7 Mio. (2010: EUR 0,3 Mio.) den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und EUR -0,3 Mio. (2010: EUR 0,0 Mio.) entfallen auf Minderheitenanteile.

Bilanz

Zum 30. September 2011 verringerte sich die Bilanzsumme von EUR 18,9 Mio. (31.12.2010) auf EUR 17,5 Mio. Das Eigenkapital des Konzerns ging von EUR 16,8 Mio. (31.12.2010) auf EUR 13,7 Mio. zurück, die Eigenkapitalquote fiel von 88,9% auf 78,3%.

Outlook

In September 2011, the International Monetary Fund (IMF) published its new World Economic Outlook. Principally, the IMF points out that there is a mild slowdown of the global expansion as risks increase. "Activity is slowing down temporarily, and downside risks have increased again. The global expansion remains unbalanced," the report said. Growth in many advanced economies is still weak. In addition, the mild slowdown observed in the second quarter of 2011 is not reassuring. Growth in most emerging and developing economies continues to be strong. The September 2011 World Economic Outlook projects GDP growth worldwide at 4% for 2011 and 2012, about half a percentage point lower than projected in the April 2011 edition. However, the report said that the greater-than-anticipated weakness in US activity and renewed financial volatility resulting from concerns about the depth of fiscal challenges in the euro area periphery pose greater downside risks.

Based on this outlook we remain very cautious about the market conditions for our financial services business as well as our general investment business on the Navigator level. The same holds true for our IT services business that has not performed to plan in 2011.

According to our announcement earlier this year we continue to put our focus on the development of our financial services business in the ACON Group SE and hope that our effort to strengthen all management levels that implies certain upfront investments, mainly in human resources will see results in the new financial year 2012.

Waalre, November 18, 2011

The Board of Management

Navigator Equity Solutions SE

Im September 2011 veröffentlichte der internationale Währungsfonds (IWF) seine aktuellen World Economic Outlook. Der IWF wies in seiner Studie daraufhin, dass es zu einer Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums gekommen ist, da die Risiken zugenommen haben. „Die Wirtschaftsaktivität verlangsamt sich allmählich und die Abschwungrisiken sind gestiegen. Das weltweite Wachstum bleibt unausgewogen“, wie dem Bericht zu entnehmen ist. Das Wachstum in vielen Industrienationen ist weiterhin niedrig. Zusätzlich gibt der allmähliche, im zweiten Quartal 2011 beobachtete, Abschwung Anlass zur Sorge. Das Wachstum in den meisten Schwellen- und Entwicklungsländern bleibt weiterhin stark. Gemäß des World Economic Outlook aus dem September 2011 erwartet der IWF ein Wachstum des weltweiten Bruttosozialprodukts in Höhe von 4% in den Jahre 2011 und 2012, ein halbes Prozent weniger als im April 2011 prognostiziert. Grundsätzlich geht der IWF jedoch aufgrund der unerwarteten Schwäche der U.S. Wirtschaft und dem Wiederaufkeimen der hohen Schwankungen an den Finanzmärkten, maßgeblich ausgelöst von den Sorgen über den Umfang der finanziellen Herausforderungen vor denen die Peripherie-Länder der Eurozone stehen, von einem erhöhten Abschwungsrisiko aus.

Auf Basis dieser Prognosen bleiben wir sehr vorsichtig, was die wirtschaftlichen Bedingungen für unser Finanzdienstleistungsgeschäft, sowie das Direktinvestmentgeschäft auf Holding-Ebene betrifft. Dies gilt gleichermaßen für unser IT-Dienstleistungsgeschäft, dass bei bis dato nicht die Planung für das Jahr 2011 erfüllt.

Gemäß früheren Verlautbarungen fokussieren wir weiterhin auf den Auf- und Ausbau unseres Finanzdienstleistungsgeschäfts rund um die ACON Group SE und hoffen, dass diese Anstrengungen, die mit erheblichen Investitionen, insbesondere in Personal, verbunden sind, im Geschäftsjahr 2012 Früchte trägt.

Waalre, 18. November 2011

Der Vorstand

Navigator Equity Solutions SE

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.

Profit & Loss Account

€k	30 September 2011	30 September 2010
Sales	8,189	7,204
Investment result	-1,160	245
Total revenues	7,029	7,449
Cost of sales	3,001	2,357
Gross income	4,028	5,092
Personnel expenses	5,049	3,682
Depreciations and amortisations	151	80
Other operating expenses	2,000	1,414
Operating expenses (total)	7,200	5,176
Operating income	-2,915	-82
Interest income and expenses	-66	-16
Income before tax	-2,982	-98
Income tax	-23	172
Income for the period	-3,005	-270
Attributable to:		
Shareholders	-2,705	-286
Non-controlling interests	-300	16

Balance Sheet

€k	30 September 2011	31 December 2010
Tangible fixed assets	303	156
Financial assets	81	189
Intangible fixed assets	8,529	7,901
Total fixed assets	8,913	8,246
Other current assets	6,505	6,969
Cash and cash equivalents	2,045	3,643
Total current assets	8,550	10,612
Total assets	17,463	18,858
Shareholders' equity	13,115	15,890
Non-controlling interests	597	916
Total Equity	13,712	16,806
Non-current liabilities	402	46
Current liabilities	3,349	2,006
Total equity and liabilities	17,463	18,858