



Interim Report Third Quarter and First Nine Months of 2008
Zwischenbericht für das 3. Quartal und die ersten neun Monate
des Geschäftsjahres 2008

For the period January 1, 2008 until September 30, 2008
Für den Zeitraum vom 01. Januar 2008 bis zum 30. September 2008

Navigator Equity Solutions N.V.
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
The Netherlands
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

NAVIGATOR 
EQUITY SOLUTIONS

Key Figures

€k unaudited	Q3 2008 (IFRS)	Q3 2007 (IFRS)	9M 2008 (IFRS)	9M 2007 (IFRS)
Total income	3,910	2,178	11,956	8,543
Operating profit	-1,484	-738	-3,029	-87
Operating margin	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Profit before tax	-1,432	-708	-2,953	-13
Profit margin	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net income	-1,578	-620	-3,174	-195
Net income margin	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Shares outstanding	135,511,500	124,400,000	135,511,500	124,400,000
Earnings per share				
Basic	-0.01	0.00	-0.02	0.00
Diluted	-0.01	0.00	-0.02	0.00

Kennzahlen

T€ ungeprüft	Q3 2008 (IFRS)	Q3 2007 (IFRS)	9M 2008 (IFRS)	9M 2007 (IFRS)
Gesamtergebnis	3.910	2.178	11.956	8.543
Operatives Ergebnis	-1.484	-738	-3.029	-87
Operative Marge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vorsteuerergebnis	-1.432	-708	-2.953	-13
Ergebnis Marge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Periodenergebnis	-1.578	-620	-3.174	-195
Nettomarge	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Aktienanzahl	135.511.500	124.400.000	135.511.500	124.400.000
Gewinn je Aktie				
unverwässert	-0,01	0,00	-0,02	0,00
verwässert	-0,01	0,00	-0,02	0,00



Review of the First Nine Months

- First quarter operating under the new strategic regime of a financial services company for small and medium-sized enterprises.
- Total income for Navigator Equity Solutions N.V. in the first nine months of 2008 amounted to 12.0m euros. These were made up from operating sales of 15.1m euros and a negative result from investment activities of -3.1m euros.
- The development of our direct investment business with the investments Kaldron N.V. and IT Competence Group N.V. met our expectations. In the third quarter, Kaldron N.V. generated revenues of 1.6m euros and a break-even result. IT Competence Group N.V. increased its quarterly revenues from 2.8m euros in 2007 to 3.4m euros and generated a quarterly EBIT of 0.2m euros.
- In-line with the poor capital market environment, the development of our capital market related services business, comprising the subsidiaries Ascendo Management GmbH and ACON Actienbank AG, was flat. This business segment showed revenues of 0.3m euros and an EBIT of -0.2m euros.
- On the 1st of July 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced the issuance of 11,111,500 new shares to strategic investors for a price of 0.18 euros per share, increasing the company's share capital from 12,440,000 euros to 13,551,150 euros.
- In August 2008, Navigator Equity Solutions N.V. issued a voluntary share buyback offer to the shareholders, providing the opportunity to sell up to 13,551,150 (up to 10% of the total share capital) shares to the company for a share price of 0.14 euros. Upon completion of the share buyback, shareholders have sold a total of 4,402,602 shares (3.2% of the share capital) to the company that will be cancelled in the near future.

Die ersten neun Monate im Überblick

- Im 3. Quartal war die Navigator Equity Solutions N.V. erstmals in ihrer neuen strategischen Ausrichtung als Finanzdienstleistungskonzern für kleine und mittelständische Unternehmen tätig.
- Die Gesamteinnahmen der Navigator Equity Solutions N.V. in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2008 beliefen sich auf EUR 12,0 Mio. Diese setzten sich zusammen aus operativen Umsatzerlösen in Höhe von EUR 15,1 Mio. und einem negativen Ergebnis aus Investmentaktivitäten in Höhe von EUR -3,1 Mio.
- Unser Direktbeteiligungsgeschäft mit den Investments Kaldron N.V. und IT Competence Group N.V. entwickelte sich erwartungsgemäß positiv. Kaldron N.V. erwirtschaftete im dritten Quartal bei einem Gesamtumsatz von EUR 1,6 Mio. ein ausgeglichenes Ergebnis und die IT Competence Group N.V. konnte den Quartalsumsatz von EUR 2,8 Mio. im Vorjahr auf EUR 3,4 Mio. steigern und erzielte dabei ein EBIT im Quartal von EUR 0,2 Mio.
- Der Bereich kapitalmarktnahe Dienstleistungen, mit den operativen Einheiten Ascendo Management GmbH und ACON Actienbank AG, entwickelte sich vor dem Hintergrund des schwierigen Kapitalmarktumfelds zurückhaltend. Bei einem Gesamtumsatz in Höhe von EUR 0,3 Mio. wurde ein EBIT in Höhe von EUR -0,2 Mio. erwirtschaftet.
- Am 1. Juli 2008 gab die Navigator Equity Solutions N.V. die Ausgabe von 11.111.500 neuen Aktien an eine Gruppe strategischer Investoren zum Preis von EUR 0,18 bekannt, wodurch sich das Grundkapital der Gesellschaft von EUR 12.440.000 auf 13.551.150 erhöhte.
- Im August 2008 veröffentlichte die Navigator Equity Solutions N.V. ein freiwilliges Aktienrückkaufangebot für bis zu 13.551.150 Aktien (bis zu 10% des Grundkapitals) zu einem Preis von EUR 0,14. Bis zum Ablauf der Angebotsfrist hatten die Aktionäre insgesamt 4.402.602 Aktien (3,2% des Grundkapitals) zum Rückkauf eingereicht, die in naher Zukunft eingezogen werden.



To Our Shareholders

Dear Shareholders and Friends of Navigator Equity Solutions N.V.,

In-midst of the European economies slipping into recession in the course of the global economic downturn and the ongoing crisis of the international financial markets, the third quarter of the fiscal year 2008 has been the first quarter for Navigator Equity Solutions N.V. operating as a financial services company offering a broad range of capital market related services for small and medium-sized companies.

Within this new strategic positioning the scope of business of Navigator Equity Solutions N.V. comprises direct investments, investment advisory, management consultancy and interim management services, as well as investment banking activities.

In the third quarter of 2008, our direct investment business was made up from our investments in IT Competence Group N.V. and Kaldron N.V. with their respective subsidiaries. These companies continued their positive development of the first half-year and generated sales of 5.0m euros and an EBIT contribution of 0.2m euros in the third quarter. For the first nine months, sales amounted to 14.8m euros and EBIT was 0.6m euros.

Total income for Navigator Equity Solutions N.V. for the first nine months of 2008 was 12.0m euros and EBIT for this period amounted to -3.0m euros. Apart from our direct investment business, our consulting and investment banking services contributed to this result with sales of 0.3m euros and an EBIT of -0.2m euros respectively.

The earnings development for the first nine months was negatively affected by write-downs on investments held for trading mainly in the first and third quarter of 2008, reflecting the poor development of the capital markets in these periods.

Meanwhile, on November 13, 2008, we have completed the structural and personnel adjustments to carry out our new strategy in the future by the resolutions of the Annual General Meeting of Shareholders to appoint new members to the Management Board and to execute a special distribution of funds that was announced on 24 October 2008.

Based on the market development in the fourth quarter 2008 so far, we expect no significant improvement of market conditions for the rest of the year. Therefore our focus will be on the implementation of our new strategy and the development of our current investments.

Yours sincerely

Dr. Michael Hasenstab

Robert Käß

Dr. Florian Pfingsten

Roland Rempelberg

An unsere Aktionäre

Liebe Aktionäre und Freunde der Navigator Equity Solutions N.V.,

während die europäischen Volkswirtschaften im Sog des weltweiten Wirtschaftsabschwungs und der internationalen Finanzmarktkrise in eine Rezession gerutscht sind, war die Navigator Equity Solutions N.V. im dritten Quartal des Geschäftsjahres 2008 erstmals in ihrer neuen strategischen Ausrichtung als breit aufgestellter Finanzdienstleistungskonzern für kleine und mittelständische Unternehmen aktiv.

Im Rahmen dieser neuen strategischen Positionierung ist die Navigator Equity Solutions N.V. nun in den Geschäftsfeldern Direktbeteiligungen, Investmentberatung, Managementberatung und Interimmanagement sowie Investment Banking aktiv.

Im dritten Quartal 2008 beinhaltete der Geschäftsbereich Private Equity die Beteiligungen an der IT Competence Group N.V. und der Kaldron N.V. mit ihren jeweiligen Tochtergesellschaften. Diese setzten ihre positive Entwicklung aus dem ersten Halbjahr weiter fort und erwirtschafteten im dritten Quartal Umsätze in Höhe von EUR 5,0 Mio. und ein EBIT in Höhe von EUR 0,2 Mio. In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres beliefen sich die Umsätze auf EUR 14,8 Mio. und das EBIT auf EUR 0,6 Mio.

Die Gesamteinnahmen der Navigator Equity Solutions N.V. in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2008 beliefen sich auf EUR 12,0 Mio. und das EBIT für diesen Zeitraum betrug EUR -3,0 Mio. Neben dem Private Equity Geschäft trugen unsere Beratungs- und Investment Banking Dienstleistungen mit Umsätzen in Höhe von EUR 0,3 Mio. und einem EBIT in Höhe von EUR -0,2 Mio. zu diesem Ergebnis bei.

Die Ergebnisentwicklung der ersten neun Monate wurde negativ beeinflusst von Abschreibungen und Verlusten im kurzfristigen Anlageportfolio im Wesentlichen im ersten und dritten Quartal des Geschäftsjahres 2008. Hierin spiegelt sich das schwache Kapitalmarktumfeld in diesen Zeiträumen wider.

Durch die Beschlüsse der Hauptversammlung am 13. November 2008 wurden zwischenzeitlich auch die strukturellen und personellen Anpassungen zur Umsetzung der neuen strategischen Ausrichtung genehmigt. Dies betrifft sowohl die Ernennung der neuen Vorstandsmitglieder wie auch die Kapitalherabsetzung mit der zugehörigen Sonderausschüttung, die am 24. Oktober 2008 angekündigt wurde.

Ausgehend von der bisherigen Marktentwicklung im vierten Quartal 2008 erwarten wir auch für den Rest Jahres keine Verbesserung des Marktumfelds. Daher wird der Schwerpunkt unserer Aktivitäten auf der Umsetzung unserer neuen Strategie und der Weiterentwicklung unserer bestehenden Investments liegen.

Ihr

Dr. Michael Hasenstab

Robert Käß

Dr. Florian Pfingsten

Roland Rempelberg

Management Report

Introduction

Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and complies with §§ 37v ff WpHG. Generally the interim report is prepared as an update of the business report focusing on the current reporting period. The group accounts prepared in addition thereto are in accordance with IFRS and serve as a fundamental basis for Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting. Therefore the interim report should be read together with the IFRS compliant group accounts and the annual report published for the fiscal year 2007.

General Business Concept

Navigator Equity Solutions N.V. is a publicly listed financial services company offering a broad range of capital market related services for small and medium-sized companies. The company's business activities comprise direct investments, investment advisory, consulting as well as investment banking. Its subsidiary ACON Actienbank AG has an excellent market position as an independent investment bank in the small and midcap segment.

The company's business activities can be divided in two segments: direct investments and capital market related services. The direct investment business comprises several direct equity investments smaller European companies. The capital market related services business is performed by the subsidiaries Ascendo Management GmbH and ACON Actienbank AG and comprises a number of advisory and investment banking services.

Economic Environment

In the third quarter of 2008, German and European economy have slipped into recession. The Euro-Zone has seen its GDP drop by 0.2% and GDP in Germany fell 0.5%. The Euro-Zone has seen a decline of private consumption and the industry losing new orders due to the worsened economic environment. In Germany, private consumption (+0.3%) and public spending (+0.8%) contributed positively to GDP. Both contributed with 0.1 percentage points to GDP-growth in the reporting period. This is mainly due to the strong development of the labour market, good wage agreements and an ease of inflation pressures. Gross fixed capital formation increased slightly by 0.1%. Yet, Germany has also seen a decline in foreign demand and an increase of inventories due to industrial production exceeding demand. Increase of inventories contributed 0.9 percentage points to GDP-growth in the third quarter. While exports were down 0.4%, imports increased by 3.8%. Thus, the trade balance had a clearly negative effect of -1.7 percentage points to GDP-growth.

Lagebericht

Einführung

Die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions N.V. basiert auf den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht den §§ 37v ff WpHG. Generell wird der Zwischenbericht als eine Aktualisierung des Geschäftsberichtes erstellt. Sein Fokus liegt auf dem aktuellen Berichtszeitraum. Der zusätzliche Konzernabschluss nach IFRS dient als Ausgangspunkt für die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions N.V. nach IFRS als führendes Rechnungslegungssystem. Der Zwischenbericht sollte deshalb zusammen mit dem für das Geschäftsjahr 2007 veröffentlichten IFRS-Konzernabschluss und dem Geschäftsbericht 2007 gelesen werden.

Das Geschäftsmodell

Die Navigator Equity Solutions N.V. ist ein börsennotierter Finanzdienstleistungskonzern mit einer breiten Palette an Kapitalmarktdienstleistungen für mittelständische Unternehmen. Das Leistungsportfolio umfasst die Bereiche Direktbeteiligungen, Investmentberatung, Managementberatung sowie Investment Banking. Die Tochtergesellschaft ACON Actienbank AG verfügt dabei über eine hervorragende Marktposition als unabhängige Investmentbank für kleine und mittelständische Unternehmen.

Die Geschäftsaktivitäten der Gesellschaft lassen sich grundsätzlich in zwei Bereiche teilen: Direktbeteiligungsgeschäft und kapitalmarktnahe Dienstleistungen. Das Direktbeteiligungsgeschäft umfasst diverse Direktinvestitionen in kleinere europäische Unternehmen. Der Bereich kapitalmarktnahe Dienstleistungen umfasst die Tochtergesellschaften Ascendo Management GmbH und ACON Actienbank AG, die ein breites Spektrum an Beratungs- und Investment Banking Dienstleistungen anbieten.

Wirtschaftliches Umfeld

Im dritten Quartal 2008 sind Deutschland und Europa in eine Rezession gerutscht. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in der Euro-Zone ging im dritten Quartal um 0,2% zurück, Deutschland verbuchte einen Rückgang um 0,5%. In der Euro-Zone waren hierfür insbesondere ein Rückgang des privaten Konsums und ein deutlicher Einbruch der Auftragseingänge aufgrund der sich eintrübenden Konjunkturaussichten verantwortlich. In Deutschland dagegen gingen vom privaten Konsum (+0,3%) und den Ausgaben der öffentlichen Hand (+0,8%) positive Impulse für das Bruttoinlandsprodukt aus. Beide trugen mit jeweils 0,1 Prozentpunkten zum BIP Wachstum der Berichtsperiode bei. Hier liegt die Ursache vor allem in der positiven Entwicklung des Arbeitsmarktes, hohe Lohnabschlüsse und eine sinkende Inflation. Die Ausstattungsinvestitionen erhöhten sich nur noch leicht um 0,1%. Auf der anderen Seite war die Entwicklung in Deutschland auch von einer sinkenden Auslandsnachfrage und einem verstärkten Lageraufbau aufgrund von Überproduktion geprägt. Die Vorratsveränderungen trugen insgesamt 0,9 Prozentpunkte zum BIP Wachstum des dritten Quartals bei. Während die Exporte um 0,4% zurückgingen, nahmen die Importe um 3,8% zu. Damit hatte der Außenbeitrag mit -1,7 Prozentpunkten einen deutlich negativen Effekt auf das BIP Wachstum.

The forecast for the economic development gives no hope for a quick recovery. Common expectation is for 2009 to be a year of recession with a slight recovery starting towards the end of the year. On November 6, 2008, the International Monetary Fund (IMF) has once again revised its forecast, now expecting global economic growth of 3.7% in 2008 and 2.2% in 2009. The Euro area is expected to show growth of 1.2% in 2008 and -0.5% in 2009. Forecasts for Germany are 1.7% in 2008 and -0.8% in 2009. In total, the general economic environment in Europe and Germany has been difficult in the third quarter 2008 and is expected to remain difficult for the foreseeable future.

Financial Markets

As the banks continued to write down their investment portfolios by billions in the third quarter, the financial crisis reached a peak in September 2008. First, the US Government took control of the big mortgage companies Fannie Mae and Freddie Mac. Then, a few days later, on the so called "black Monday", the investment bank Lehman Brothers had to file for insolvency and its competitor Merrill Lynch had to be saved through acquisition by Bank of America. On the next day, the big insurance company AIG was threatened by high write-downs. The company was saved by a credit from the U.S. Federal Reserve. Under the pressure of the crisis, other banks initiated merger negotiations and the US Government announced its bail-out package for the financial sector. German banks were also increasingly hit by the effects of the crisis. Yet, while private banks could still maintain profitability, it was especially the Federal State Banks that were hit the most.

Against this background, the financial market environment was still characterised by high volatility and a poor performance of the stock markets. German stock market indices were down between 9.5% (DAX) and 24.5% (MDAX) in the third quarter, reflecting the high level of uncertainty currently prevailing in the markets. These instable market conditions also left their mark on the issuing activities in the German stock market. In 2008, the Frankfurt Stock Exchange recorded only two IPOs (23 in 2007) in the Regulated Market, GK Software AG and SMA Solar Technology AG, both in the second quarter. Six companies (five in 2007) changed segment from the Open Market to the Regulated Market, thereof two, Manz Automation AG and systaic AG, were in the third quarter. The situation on the Open Market was different from the Regulated Market. While there was only one IPO (15 in 2007) in the Entry Standard segment in the first nine months of 2008, none in the third quarter (4 in 2007), the number of listings (including Entry Standard) on the Open Market increased by 51% from 104 in 2007 to 157 in 2008. In the third quarter alone, there were 60 listings on the Open Market which is an increase of 58% compared to 38 listings in the third quarter 2007.

Die weiteren Prognosen zur Konjunktorentwicklung lassen keine schnelle Erholung erwarten. Inzwischen ist es allgemeiner Konsens, dass 2009 ein Jahr der Rezession wird, an dessen Ende sich erste leichte Erholungstendenzen zeigen können. Am 6. November 2008 hat der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Prognose für die weltweite wirtschaftliche Entwicklung erneut nach unten korrigiert und rechnet nun mit einem Weltwirtschaftswachstum von 3,7% in 2008 und 2,2% in 2009. Für die Euro-Zone wird ein Wachstum von 1,2% für 2008 und -0,5% für 2009 prognostiziert. In Deutschland soll das Wachstum in 2008 bei 1,7% liegen und in 2009 bei -0,8%. Insgesamt war also das wirtschaftliche Umfeld in Deutschland und Europa im dritten Quartal 2008 bereits relativ schwierig und wird es auch auf absehbare Zeit weiterhin bleiben.

Finanzmärkte

Nachdem sich die Milliardenabschreibungen der Banken im dritten Quartal weiter fortsetzten, erreichte die Finanzkrise im September 2008 einen Höhepunkt. Zunächst übernahm die US-Regierung die Kontrolle bei den US-Hypothekengiganten Fannie Mae und Freddie Mac. Wenige Tage später, am „schwarzen Montag“, musste die Investmentbank Lehman Brothers Insolvenz anmelden und der Konkurrent Merrill Lynch musste von der Bank of America durch eine Übernahme gerettet werden. Tags darauf war auch die Existenz des Versicherungskonzerns AIG durch hohe Abschreibungen bedroht. Der Konzern wurde durch einen Kredit der US-Notenbank gerettet. Unter dem Druck der Krise nahmen weitere Banken Fusionsverhandlungen und die US-Regierung kündigte ihr Rettungs-Paket für die Finanzbranche an. Auch deutsche Banken waren zunehmend von der Krise betroffen. Insbesondere die Landesbanken wurden stark in Mitleidenschaft gezogen, während die Privatbanken sich zunächst noch in der Gewinnzone halten konnten.

Vor diesem Hintergrund war das Finanzmarktumfeld weiterhin von einer hohen Volatilität und schwacher Performance der Aktienmärkte geprägt. Die deutschen Aktienindizes büßten dabei im dritten Quartal zwischen 9,5% (DAX) und 24,5% (MDAX) ein, worin sich die weiterhin vorherrschende große Unsicherheit in den Märkten widerspiegelt. Dieses instabile Marktumfeld hat sich auch in der Emissionstätigkeit am deutschen Aktienmarkt niedergeschlagen. Im Jahr 2008 verzeichnete die Deutsche Börse nur zwei IPOs (2007: 23) im regulierten Markt. Hierbei handelte es sich um die GK Software AG und die SMA Solar Technology AG, die beide im zweiten Quartal den Schritt aufs Börsenparkett wagten. Sechs Unternehmen (2007: 5) führten einen Segmentwechsel vom Freiverkehr in den regulierten Markt durch. Davon entfielen zwei, die Manz Automation AG und die systaic AG, auf das dritte Quartal. Anders stellte sich die Situation im Freiverkehr dar. Während es auch hier in den ersten neun Monaten nur ein IPO (2007: 15) im Entry Standard gab und keines im dritten Quartal (2007: 4), stieg die Zahl der reinen Notierungsaufnahmen im Freiverkehr (inklusive Entry Standard) von 104 im Jahr 2007 um 51% auf 157 im Jahr 2008 an. Alleine im dritten Quartal fanden 60 Listings im Freiverkehr statt, was einem Zuwachs von 58% gegenüber den 38 Listings im dritten Quartal 2007 entspricht.

Consulting

According to mergermarket, European M&A activity showed a sharp decline in number of transactions, dropping 38% from well over 1,500 in the second quarter to about 900 in the third quarter. Yet, total deal volume increased from about 140m euros to well over 200m euros in the same time. Here there were seen such major transaction as the takeover of Continental AG by Schaeffler KG or the takeover of HBOS Plc by Lloyds TSB Group Plc. On the one hand, M&A activity is also harmed by the currently poor financing conditions, yet on the other hand, the lowering company evaluations are likely to provide a good deal of attractive opportunities across all industries.

As Ascendo Management GmbH is offering a lot of its M&A advisory through its contact network, the company is less dependent on the overall development of the M&A market than on the general ability to identify and execute attractive deals, which is still possible even in this difficult economic environment. As for the other consulting activities of Ascendo Management GmbH, there is also good cross-selling potential with the other group activities, which holds especially true for the investor relation services in connection with the investment banking business.

Private Equity

According to the unquote[®] Private Equity Barometer (by Incisive Media in association with Candover), after a short period of stabilisation in the second quarter, the downturn of European private equity activity has accelerated again in the third quarter of 2008.

On an overall basis, deal numbers were down from 403 in the second quarter to 364 (-9.7%) and deal volume slumped from 31bn euros to 20bn euros (-35.5%). For the first nine months of 2008, figures are even worse: Compared to the first nine months of 2007, deal numbers were down from 1,220 to 1,128 (-7.5%) while deal volume crashed from 166bn euros to 76bn euros (-54.2%).

After a brief interlude in the second quarter, the decline of the buy-out segment continued. Deal numbers were down by 14% from 178 to 153 and deal volume fell 29% from 24bn euros to 17bn euros in the third quarter. In the first nine months of 2008 deal numbers were down 20% (492 vs. 616) and deal volume decreased by 59% (64bn euros vs. 157bn euros) compared to the previous year.

Though the buy-out segment recorded losses in all size ranges in the third quarter, the shift to small cap transactions continued, now accounting for 85% of total deal numbers.

Beratungsgeschäft

Nach Angaben von mergermarket verzeichnete der europäische M&A-Markt im dritten Quartal einen deutlichen Rückgang der Aktivitäten. Die Zahl der Transaktionen ging hier von gut 1.500 im zweiten Quartal auf etwa 900 zurück. Das Transaktionsvolumen erhöhte sich im selben Zeitraum jedoch von etwa EUR 140 Mio. auf deutlich über EUR 200 Mio. Verantwortlich dafür sind solche Großtransaktionen wie die Übernahme der Continental AG durch die Schaeffler KG oder die Akquisition der HBOS Plc durch die Lloyds TSB Group Plc. Auf der einen Seite leiden die M&A-Aktivitäten ebenfalls unter den eingeschränkten Finanzierungsmöglichkeiten, auf der anderen Seite jedoch, bieten sich aufgrund der sinkenden Unternehmensbewertungen wahrscheinlich eine Vielzahl interessanter Übernahmemöglichkeiten quer durch alle Branchen.

Da die Ascendo Management GmbH den Großteil ihrer M&A-Beratungsdienstleistungen innerhalb ihres Kontaktnetzwerkes anbietet, ist die Gesellschaft weniger von der allgemeinen Entwicklung des M&A-Marktes abhängig als von der Fähigkeit, interessante Deals zu identifizieren und durchzuführen, was auch in dem gegenwärtig schwierigen konjunkturellen Umfeld immer noch möglich ist. Was die weiteren Beratungsdienstleistungen der Ascendo Management GmbH betrifft, so besteht hier hohes Cross-Selling-Potenzial mit den weiteren Aktivitäten der Gruppe. Dies trifft insbesondere auf die Investor Relations Beratung in Verbindung mit dem Investment Banking Geschäft zu.

Beteiligungsgeschäft

Nach Angaben des unquote[®] Private Equity Barometer (von Incisive Media in Zusammenarbeit mit Candover) hat sich der Abwärtstrend des europäischen Private Equity Marktes, nach einer kurzen Stabilisierung im zweiten Quartal, im dritten Quartal 2008 wieder beschleunigt.

Insgesamt ging die Zahl der Transaktionen von 403 im zweiten Quartal auf jetzt 364 zurück (-9,7%) und das Transaktionsvolumen verringerte sich von EUR 31 Mrd. auf EUR 20 Mrd. (-35,5%). Die Zahlen für die ersten neun Monaten 2008 fallen sogar noch schlechter aus: Verglichen mit den ersten neun Monaten des Jahres 2007 ging die Zahl der Transaktionen von 1.220 auf 1.128 (-7,5%) zurück, während das gesamte Transaktionsvolumen von EUR 166 Mrd. auf EUR 76 Mrd. (-54,2%) eingebrochen ist.

Nach einem kurzen Zwischenspiel im zweiten Quartal, setzte sich auch der Abschwung des Buy-Out Segments weiter fort. Die Zahl der Transaktionen verringerte sich um 14% von 178 auf 153 und das Transaktionsvolumen fiel im dritten Quartal um 29% von EUR 24 Mrd. auf EUR 17 Mrd. Verglichen mit dem Vorjahr ging die Zahl der Buy-Out Transaktionen in den ersten neun Monaten des Jahres 2008 um 20% zurück (492 nach 616) und das Transaktionsvolumen verringerte sich um 59% (EUR 64 Mrd. nach EUR 157 Mrd.)

Obwohl das Buy-Out Segment im dritten Quartal in allen Größenklassen Verluste verzeichnete, ist weiterhin ein klarer Trend hin zum Small Cap Segment zu erkennen, das inzwischen 85% aller Transaktionen beinhaltet.

In the third quarter there recorded was only one large transaction (value greater than 1.65bn euros) at a volume of 2.0bn euros. In the mid-market segment (value between 160m euros and 1.65bn euros), deal numbers reduced to 22 (Q2: 27) and deal volume decreased to 9.0bn euros (Q2: 10.5bn euros). In the small-cap segment deal numbers were 130 (Q2: 148) and deal volume was 5.6bn euros (Q2: 6.3bn euros).

For the German speaking countries (Austria, Germany and Switzerland) there were 34 buy-outs recorded in the third quarter of 2008 at a total volume of 4.1bn euros. This is an increase over the second quarter of 3% in deal numbers and 41.5% in deal volume which is mainly due to the fact that the only large transaction in the third quarter was the acquisition of Xella International, Haniel's construction materials business, by a consortium of PAI Partners and Goldman Sachs which is accounted to the German speaking countries. Yet, it is also the only transaction in the German speaking countries among the 20 largest buy-outs in the third quarter.

After a short period of stabilisation in the second quarter the decline of the buy-out segment picked up the pace again while the shift towards the small-cap area of this segment continued. With bad news from the economic cycle and no clear signs of recovery from the credit market side, Navigator Equity Solutions N.V. still expects the consolidation of the private equity market to continue for the foreseeable future.

Development of earnings, financial and asset situation

Earnings situation

Revenue Development

In the third quarter of the fiscal year 2008, Navigator Equity Solutions N.V. generated a total income of 3.9m euros (2007: 2.2m euros). This includes income from investments held for trading amounting to -1.4m euros (2007: -0.6m euros). The increase in income over the previous year is mainly attributable to the consolidation of Kaldron N.V. with quarterly revenues of 1.6m euros (2007:-).

The company's total costs in the third quarter 2008 equated to 5.4m euros (2007: 2.9m euros).

Total income for the first nine months of the fiscal year 2008 amounted to 12.0m euros (2007: 8.5m euros). This includes income from investments held for trading amounting to -3.1m euros (2007: 0.0m euros). Again, the increase in income is attributable to the consolidation of Kaldron N.V. with nine-month revenues of 4.9m euros (2007:-).

The company's total costs in the first nine months amounted to 15.0m euros (2007: 8.6m euros). The increase in costs is also attributable to the consolidation of Kaldron N.V. and to IT Competence Group N.V.

Im dritten Quartal wurde nur eine große Transaktion (Volumen über EUR 1,65 Mrd.) mit einem Volumen von EUR 2,0 Mrd. verzeichnet. Im Bereich der mittelgroßen Transaktionen (Volumen zwischen EUR 160 Mio. und EUR 1,65 Mrd.) ging die Zahl der Deals auf 22 zurück (Q2: 27) und das Transaktionsvolumen verringerte sich auf EUR 9,0 Mrd. (Q2: EUR 10,5 Mrd.). Im Small Cap Segment fanden 130 Transaktionen (Q2: 148) mit einem Gesamtvolumen von EUR 5,6 Mrd. (Q2: EUR 6,3 Mrd.) statt.

Für die deutschsprachigen Länder (Deutschland, Österreich, Schweiz) wurden im dritten Quartal 2008 34 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von EUR 4,1 Mrd. verzeichnet. Das entspricht einem Anstieg gegenüber dem zweiten Quartal von 3% bezogen auf die Zahl der Transaktionen und von 41,5% bezogen auf das Transaktionsvolumen. Dies ist hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass die einzige große Transaktion im dritten Quartal, die Akquisition von Xella International, dem Baustoffgeschäft der Haniel Gruppe, durch ein Konsortium von PAI Partners und Goldman Sachs dem deutschsprachigen Raum zuzurechnen ist. Gleichzeitig ist dies die einzige Transaktion im deutschsprachigen Raum, die es unter die 20 größten Buy-Out Transaktionen im dritten Quartal geschafft hat.

Nach einer kurzen Stabilisierungsphase im zweiten Quartal hat sich also der Abschwung des Buy-Out Segments wieder beschleunigt, während der Trend zu Small Cap Transaktionen in diesem Bereich sich weiter fortgesetzt hat. Ausgehend von den negativen Nachrichten zur Konjunktorentwicklung und ohne klare Zeichen einer Erholung an den Kreditmärkten, erwartet die Navigator Equity Solutions N.V., dass sich dieser Trend auf absehbare Zeit weiter fortsetzen wird.

Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Ertragslage

Umsatzentwicklung

Im dritten Quartal des Geschäftsjahres 2008 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. Gesamteinnahmen in Höhe von EUR 3,9 Mio. (2007: EUR 2,2 Mio.). Darin enthalten ist ein Ergebnis aus Investmentaktivitäten in Höhe von EUR -1,4 Mio. (2007: EUR -0,6 Mio.). Der Umsatzanstieg gegenüber dem Vorjahresquartal ist im Wesentlichen auf die Konsolidierung der Kaldron N.V. mit einem Quartalsumsatz von EUR 1,6 Mio. (2007:-) zurückzuführen.

Die gesamten Kosten der Gesellschaft im dritten Quartal 2008 beliefen sich auf EUR 5,4 Mio. (2007: EUR 2,9 Mio.)

Die Gesamteinnahmen für die ersten neun Monate des Geschäftsjahres 2008 beliefen sich auf EUR 12,0 Mio. (2007: EUR 8,5 Mio.). Darin enthalten ist ein Ergebnis aus Investmentaktivitäten in Höhe von EUR -3,1 Mio. (2007: EUR 0,0 Mio.). Der Umsatzanstieg ist wiederum auf die Konsolidierung der Kaldron N.V. mit einem Neun-Monats-Umsatz von EUR 4,9 Mio. (2007:-) zurückzuführen.

Die gesamten Kosten der Gesellschaft in den ersten neun Monaten beliefen sich auf EUR 15,0 Mio. (2007: EUR 8,6 Mio.). Der Anstieg der Kosten ist ebenfalls wesentlich auf die Konsolidierung der Kaldron N.V. sowie die IT Competence Group N.V. zurückzuführen.

Earnings Development

In the third quarter 2008, Navigator Equity Solutions N.V. generated a gross profit of 1.4m euros (2007: 0.9m euros).

The company's EBIT in the third quarter 2008 was -1.5m euros (2007: -0.7m euros). Taking into account a slightly positive financial income, the company's pre-tax earnings amounted also to -1.4m euros (2007: -0.7m euros). Net profit after tax and third parties for the third quarter 2008 amounted to -1.6m euros (2007: -0.6m euros).

For the first nine months, the gross profit amounted to 4.7m euros (2007: 4.9m euros).

The company's EBIT for the first nine months 2008 was -3.0m euros (2007: -0.1m euros). Taking into account a positive financial income of 0.1m euros, the company's pre-tax earnings amounted to -3.0m euros (2007: 0.0m euros). Net profit after tax and third parties for the first nine months 2008 amounted to -3.2m euros (2007: -0.2m euros).

Segment Information

1. Direct Investments

In this segment, Navigator Equity Solutions N.V. holds investments in IT Competence Group N.V. and Kaldron N.V. with their respective subsidiaries.

■ IT Competence Group N.V.

Navigator Equity Solutions N.V.'s participations in the IT industry are held under stock market-listed IT services company IT Competence Group N.V. and comprise its subsidiaries Human Internet CONSULT AG and BEAM IT CONSULT GmbH. IT Competence Group N.V., in which Navigator Equity Solutions N.V. holds a 73.4% stake, offers its customers tailor-made IT solutions. As of September 30, 2008, IT Competence Group N.V. had 81 employees.

In the third quarter 2008, IT Competence Group generated revenues of 3.4m euros (2007: 2.8m euros). The company's gross profit amounted to 2.0m euros (2007: 1.5m euros). EBIT for this period was 0.2m euros (2007: 0.1m euros). This result is mainly attributable to HIC, generating revenues of 3.3m euros and an EBIT of 0.3m euros, while BEAM IT CONSULT GmbH is still negative.

In the first nine months of the fiscal year 2008, IT Competence Group generated revenues of 9.9m euros (2007: 8.4m euros). The company's gross profit amounted to 5.9m euros (2007: 4.8m euros) and EBIT for this period was 0.4m euros (2007: 0.4m euros). Here, HIC contributed with revenues of EUR 9.6m and an EBIT of 0.5m euros.

Ergebnisentwicklung

Im dritten Quartal 2008 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. einen Rohertrag in Höhe von EUR 1,4 Mio. (2007: EUR 0,9 Mio.).

Das EBIT der Gesellschaft im Berichtszeitraum belief sich auf EUR -1,5 Mio. (2007: EUR -0,7 Mio.). Unter Berücksichtigung eines leicht positiven Finanzergebnisses ergab sich ein Vorsteuerergebnis in Höhe von ebenfalls EUR -1,4 Mio. (2007: EUR -0,7 Mio.). Das Periodenergebnis nach Steuern und Anteilen Dritter belief sich auf EUR -1,6 Mio. (2007: EUR -0,6 Mio.).

Der Rohertrag für die ersten neun Monate betrug auf EUR 4,7 Mio. (2007: EUR 4,9 Mio.).

Das EBIT der Gesellschaft in diesem Zeitraum belief sich auf EUR -3,0 Mio. (2007: EUR -0,1 Mio.). Unter Berücksichtigung eines positiven Finanzergebnisses in Höhe von EUR 0,1 Mio. ergab sich ein Vorsteuerergebnis in Höhe von EUR -3,0 Mio. (2007: EUR 0,0 Mio.). Das Periodenergebnis nach Steuern und Anteilen Dritter betrug EUR -3,2 Mio. (2007: EUR -0,2 Mio.).

Segmentberichterstattung

1. Direktbeteiligungsgeschäft

In diesem Geschäftsbereich sind die Investment der Navigator Equity Solutions N.V. in die IT Competence Group N.V. und die Kaldron N.V. mit ihren jeweiligen Tochtergesellschaften zusammengefasst.

■ IT Competence Group N.V.

Die Beteiligungen der Navigator Equity Solutions N.V. in der IT-Industrie werden in der börsennotierten IT-Service-Gesellschaft IT Competence Group N.V. gehalten und umfassen die Tochtergesellschaften Human Internet CONSULT AG und BEAM IT CONSULT GmbH. Die IT Competence Group N.V., an der die Navigator Equity Solutions N.V. mit 73,4% beteiligt ist, bietet ihren Kunden maßgeschneiderte IT-Lösungen an. Zum 30. September 2008 waren bei der IT Competence Group N.V. 81 Personen beschäftigt.

Im dritten Quartal 2008 erwirtschaftete die IT Competence Group N.V. einen Umsatz in Höhe von EUR 3,4 Mio. (2007: EUR 2,8 Mio.). Daraus erzielte die Gesellschaft einen Rohertrag von EUR 2,0 Mio. (2007: EUR 1,5 Mio.). Das EBIT für die Berichtsperiode belief sich auf EUR 0,2 Mio. (2007: EUR 0,1 Mio.). Dieses Ergebnis ist im Wesentlichen auf die HIC zurückzuführen, die bei einem Umsatz von EUR 3,3 Mio. ein EBIT von EUR 0,3 Mio. erwirtschaftete, während die BEAM IT CONSULTS GmbH weiterhin negative Zahlen schreibt.

In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2008 erwirtschaftete die IT Competence Group N.V. einen Umsatz in Höhe von EUR 9,9 Mio. (2007: EUR 8,4 Mio.). Daraus erzielte die Gesellschaft einen Rohertrag von EUR 5,9 Mio. (2007: EUR 4,8 Mio.). Das EBIT im Neun-Monats-Zeitraum belief sich auf EUR 0,4 Mio. (2007: EUR 0,4 Mio.). Hierzu trug die HIC mit einem Umsatz von EUR 9,6 Mio. und einem EBIT in Höhe von EUR 0,5 Mio. bei.

In total, IT Competence Group N.V. continues its positive development and the company now expects to achieve a double-digit revenue growth for the whole fiscal year 2008. The current level of orders on hand gives reason to expect this development to continue also in 2009.

■ Kaldron N.V.

Kaldron N.V. is the holding company of Lambion energy solutions GmbH, acquired in September 2007. Lambion energy solutions GmbH is a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel. The name of Lambion has a long-term tradition in the combustion market and stands for almost 100 years of strong technical skills in the combustion of complex biomass fuel. More than 3,000 current installations worldwide give evidence of Lambion's excellent know how in this business. At the end of the third quarter 2008, Lambion energy solutions GmbH had 36 employees.

In the third quarter 2008, Kaldron N.V. generated sales of 1.6m euros (2007:–). The company's gross profit amounted to 0.6m euros (2007:–), while EBIT for this period was 5k euros as Lambion energy solutions GmbH continued its positive development of the first half-year.

In the first nine months, Kaldron N.V. generated sales of 4.9m euros (2007:–). The company's gross profit for this period amounted to 1.7m euros and EBIT was 0.2m euros. The company also achieved a net profit of 0.2m euros (2007:–).

Therefore, Kaldron N.V. is still on track to reach its revenue and earnings target for the fiscal 2008.

In the course of this year, Lambion energy solutions N.V. has broadened its service portfolio and is no longer just a supplier of combustors as the "motor" of a power plant but can also provide, together with co-operation partners, complete ready for use power plants. This is a major step in the company's strategic development. Moreover, Lambion energy solutions GmbH can also be acting as a partner in operating a power plant and has thus opened up a new business segment. The new sales & marketing concept is clearly successful and Lambion energy solutions GmbH is now oftener involved in the forefront of awarding new project development and planning contracts. Thus, the company is not just a supplier but also a co-initiator of such projects. Furthermore, it is planned to hive off and force the service business (servicing and maintenance) together with a co-operation partner.

Insgesamt verläuft die Entwicklung der IT Competence Group N.V. weiterhin positiv und die Gesellschaft rechnet für das Geschäftsjahr 2008 mit einem Umsatzwachstum im zweistelligen Prozentbereich. Die aktuelle Auftragslage lässt zum gegenwärtigen Zeitpunkt hier auch für das kommende Jahr eine positive Entwicklung erwarten.

■ Kaldron N.V.

Kaldron N.V. ist die Holding Gesellschaft der Lambion energy solutions GmbH, die im September 2007 erworben wurde. Die Lambion energy solutions GmbH ist ein renommierter mittelständischer Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassen. Der Name Lambion hat eine lange Tradition im Markt für Verbrennungsanlagen und steht für nahezu 100 Jahre Erfahrung und exzellente technologische Kompetenz in der Verbrennung komplexer Biomassen. Mehr als 3.000 existierende Anlagen weltweit sind Beleg für das fundierte Know-how in diesem Bereich. Zum Ende des dritten Quartals 2008 beschäftigte die Lambion energy solutions GmbH 36 Mitarbeiter.

Im dritten Quartal 2008 erwirtschaftete die Kaldron N.V. Umsätze in Höhe von EUR 1,6 Mio. (2007:–). Daraus erzielte die Gesellschaft einen Rohertrag von EUR 0,6 Mio. (2007:–). Die Lambion energy solutions GmbH setzte damit ihre positive Entwicklung aus dem ersten Halbjahr fort und erzielte im dritten Quartal erneut ein leicht positives EBIT.

In den ersten neun Monaten erwirtschaftete die Kaldron N.V. Umsätze in Höhe von EUR 4,9 Mio. (2007:–). Daraus erzielte die Gesellschaft einen Rohertrag von EUR 1,7 Mio. (2007:–) und ein EBIT in Höhe von EUR 0,2 Mio. (2007:–). Die Gesellschaft erzielte im Neun-Monats-Zeitraum einen Periodenüberschuss in Höhe von EUR 0,2 Mio. (2007:–).

Die Kaldron N.V. befindet sich damit weiterhin auf einem sehr guten Weg, ihre Umsatz- und Ergebnisziele für das Geschäftsjahr 2008 zu erreichen.

Die Lambion energy solutions GmbH hat ihr Leistungsspektrum im laufenden Jahr erweitert und kann inzwischen nicht mehr nur die Verbrennungsanlagen als „Motor“ von Kraftwerken liefern, sondern im Verbund mit Partnern auch ganze Kraftwerke schlüsselfertig bauen, was eine wesentliche strategische Weiterentwicklung bedeutet. Zusätzlich kann die Lambion energy solutions GmbH seit kurzem nicht nur als Lieferant sondern auch als Partner für den Betrieb von Kraftwerken tätig werden und erschließt hier ein weiteres neues Geschäftsfeld. Das neue Marketing- und Vertriebskonzept der Gesellschaft zeigt inzwischen deutliche Erfolge und die Lambion energy solutions GmbH wird immer häufiger schon im Vorfeld der Vergabe zu Projektentwicklungs- und Planungsvorhaben hinzugezogen. Sie ist damit nicht mehr nur einfacher Lieferant sondern Mit-Initiator von Projekten. Weiterhin ist geplant, das Service-Geschäft (Wartung, Instandhaltung) durch Ausgründung in eine eigene Gesellschaft und zusammen mit einem Partner deutlich zu forcieren.

2. Capital Market Related Services

The capital market related services business of Navigator Equity Solutions N.V. is performed by its 100% subsidiary The Ascendo Group N.V., acquired in June 2008, and its subsidiaries Ascendo Management GmbH and ACON Actienbank AG. This business segment was consolidated for the first time in the third quarter of 2008.

■ Ascendo Management GmbH

In-line with the poor capital market environment and the deteriorating economic outlook the development of Ascendo Management GmbH's consulting business in the third quarter was flat. The business line of investor relations services is developing positively. Here, the company currently supports more than 10 companies in their financial communication and there is further potential to increase the customer base, for example from the listing activities of ACON Actienbank AG.

■ ACON Actienbank AG

The investment banking activities of Navigator Equity Solutions N.V. are performed by ACON Actienbank AG, a specialised bank („Wertpapierhandelsbank“) for small and mid cap capital markets transactions. ACON Actienbank AG focuses on the structuring and technical execution of the complete range of capital markets transactions for capital markets orientated companies. Since its inception in 2006, ACON Actienbank AG has successfully completed more than 60 projects. Typical capital market transactions are initial public offerings, capital increases with and without prospectuses, private placements, official quotations and listings of securities with and without prospectuses, segment changes, rights offerings, stock splits, capital decreases, coordination of share buyback programmes, and related activities. As „Emissionsexperte“ at the Munich Stock Exchange and Deutsche Börse Listing Partner, ACON Actienbank AG has gained considerable experience with transactions in the Open Market / Entry Standard segments and is integrated in a very efficient and worldwide network of capital market experts.

ACON Actienbank AG is integrated as a subsidiary into Navigator Equity Solutions N.V., which offers the complete spectrum of financial advice, from capital markets-, M&A advice, and including growth financing, as well as, the full array of services related to going and being public for capital markets orientated companies. Moreover, Aconbank has built a broad interwoven network of service providers such as lawyers, accountants among others and is thus the ideal partner for fully comprehensive capital markets solutions.

Business Development

In the third quarter 2008, The Ascendo Group N.V. generated revenues of 0.3m euros (2007:–). The company's gross profit amounted to 0.2m euros (2007:–), while EBIT for this period was -0.2m euros (2007:–).

As the company is consolidated in the third quarter 2008 for the first time, there are now figures provided for the nine-month period.

2. Kapitalmarktnahe Dienstleistungen

Der Geschäftsbereich kapitalmarktnahe Dienstleistungen der Navigator Equity Solutions N.V. beinhaltet das Dienstleistungsgeschäft der 100%-igen Tochtergesellschaft The Ascendo Group N.V. mit den operativen Einheiten Ascendo Management GmbH und ACON Actienbank AG, die im Juni 2008 übernommen wurde. Dieser Geschäftsbereich wurde im dritten Quartal erstmals konsolidiert.

■ Ascendo Management GmbH

Vor dem Hintergrund des schwachen Kapitalmarktumfelds und den schlechter werdenden Konjunkturaussichten entwickelte sich auch das Beratungsgeschäft der Ascendo Management GmbH im dritten Quartal entsprechend zurückhaltend. Positiv verläuft die Entwicklung des Geschäftsfeldes Investor Relations Beratung. Hier werden derzeit mehr als 10 Gesellschaften in Fragen der Kapitalmarktcommunication betreut und weiteres Kundenpotenzial ergibt sich unter anderem aus den Listing-Aktivitäten der Schwestergesellschaft ACON Actienbank AG.

■ ACON Actienbank AG

Die Investment Banking Aktivitäten der Navigator Equity Solutions N.V. werden von der ACON Actienbank AG, einer Spezialbank („Wertpapierhandelsbank“) für kleine und mittelgroße Kapitalmarkttransaktionen, dargestellt. Die ACON Actienbank AG konzentriert sich auf die Strukturierung und technische Abwicklung der ganzen Bandbreite an Kapitalmarkttransaktionen für kapitalmarktorientierte Gesellschaften. Seit ihrer Gründung im Jahr 2006, hat die ACON Actienbank AG bereits mehr als 60 Projekte erfolgreich abgeschlossen. Typische Kapitalmarkttransaktionen sind IPOs, Kapitalerhöhungen mit und ohne Prospekt, Privatplatzierungen, Erstnotierungen und Listing von Wertpapieren mit und ohne Prospekt, Segmentwechsel, Bezugsangebote, Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Aktienrückkaufprogramme und ähnliche Transaktionen. Als Emissionsexperte an der Börse München und Deutsche Börse Listing Partner konnte die ACON Actienbank AG umfangreiche Erfahrungen mit Transaktionen im Freiverkehr / Entry Standard sammeln und ist Teil eines hoch effizienten, weltweiten Netzwerks von Kapitalmarktexperten.

Die ACON Actienbank AG ist als Tochtergesellschaft eingebunden in die Navigator Equity Solutions N.V., die die komplette Bandbreite unabhängiger, professioneller Beratungs- und Kapitalmarktdienstleistungen, von der M&A-Beratung über Wachstumsfinanzierung bis hin zu Dienstleistungen rund ums Going und Being Public, für kapitalmarktorientierte Unternehmen anbietet. Sie verfügt darüber hinaus über ein weit verzweigtes Netzwerk zu weiteren relevanten Dienstleistern wie Rechtsanwälten, Wirtschaftsprüfern, u. ä. und ist damit der ideale Ansprechpartner für Kapitalmarktdienstleistungen aus einer Hand.

Geschäftsentwicklung

Im dritten Quartal 2008 erwirtschaftete die The Ascendo Group N.V. Umsätze in Höhe von EUR 0,3 Mio. (2007:–). Daraus erzielte die Gesellschaft einen Rohertrag von EUR 0,2 Mio. (2007:–). Das EBIT für die Berichtsperiode belief sich auf EUR -0,2 Mio. (2007:–).

Da die The Ascendo Group im dritten Quartal 2008 erstmalig konsolidiert wurde, werden keine Neun-Monats-Zahlen für die Gesellschaft bekannt gegeben.

Asset Situation

Balance Sheet

As of September 30, 2008, the Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 36.1m euros (31.12.2007: 35.2m euros).

The company's total fixed assets increased from 5.4m euros to 8.6m euros, which is mainly due to the goodwill created in the acquisition of The Ascendo Group N.V. Current assets decreased slightly from 29.9m euros at the end of 2007 to 27.5m euros. Here the financial assets were reduced from 12.1m euros to 5.7m euros and other receivables increased from 0.9m euros to 1.9m euros. Cash and cash equivalents increased from 13.3m euros to 17.1m euros.

Cash and other financial assets of Navigator Equity Solutions N.V. were reduced from 25.5m euros to 22.8m euros. This is equivalent to a value of approximately 0.17 euros per share (2007: 0.20 euros).

In terms of equity and liabilities, due to the negative net income and taking into account the effects of the capital increase in July, the shareholders' equity decreased from 29.1m euros to 27.7m euros, whereof 26.2m euros (2007: 28.1m euros) were attributable to shareholders and 1.5m euros (2007: 0.9m euros) belong to third parties. Equity attributable to shareholders equals a value of 0.19 euros (2007: 0.22 euros) per share. Long-term liabilities of the company amounted to 0.6m euros. The current liabilities increased from 6.1m euros to 7.9m euros mainly resulting from other liabilities & accruals (6.1m euros). The increase is mainly due to the consolidation of The Ascendo Group N.V., accounting for 1.4m euros here.

Employees

As of September 30, 2008, the number of employees at Navigator Equity Solutions N.V. remained stable at 124.

Financial Situation

Cash Flow

The cash flow from operating activities as of September 2008 amounted to 5.1m euros (30.09.2007: -2.0m euros), reflecting mainly a decrease in other current assets, especially financial assets, as well as an increase in current liabilities.

Due to the acquisition of The Ascendo Group N.V., Navigator Equity Solutions N.V. experienced a negative cash flow from investing activities of -2.9m euros (30.09.2007: -0.3m euros).

Vermögenslage

Bilanz

Die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. zum 30. September 2008 belief sich auf EUR 36,1 Mio. (31.12.2007: EUR 35,2 Mio.).

Das Anlagevermögen erhöhte sich, hauptsächlich durch den Firmenwert der neu erworbenen The Ascendo Group N.V., von EUR 5,4 Mio. auf EUR 8,6 Mio. Das Umlaufvermögen verringerte sich gegenüber dem Jahresende 2007 leicht von EUR 29,9 Mio. auf EUR 27,5 Mio. Hier kam es zu einer Verringerung des kurzfristigen Anlageportfolios von EUR 12,1 auf EUR 5,7 Mio. und einer Zunahme der sonstigen Forderungen von EUR 0,9 Mio. auf EUR 1,9 Mio. Die liquiden Mittel erhöhten sich von EUR 13,3 Mio. auf EUR 17,1 Mio.

Liquide Mittel und sonstige Finanzanlagen des Umlaufvermögens verringerten sich von EUR 25,5 Mio. auf EUR 22,8 Mio. – dies entspricht einem Wert von rund EUR 0,17 (31.12.2007: EUR 0,20) je Aktie.

Das Eigenkapital der Gesellschaft verringerte sich durch das negative Periodenergebnis und unter Berücksichtigung der Kapitalerhöhung von EUR 29,1 Mio. auf EUR 27,7 Mio., wovon EUR 26,2 Mio. (31.12.2007: EUR 28,1 Mio.) den Aktionären zuzurechnen waren und EUR 1,5 Mio. (EUR 0,9 Mio.) auf Anteile Dritter entfielen. Das den Aktionären zuzurechnende Eigenkapital je Aktie belief sich auf EUR 0,19. Die langfristigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft im Berichtszeitraum beliefen sich auf EUR 0,6 Mio. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten erhöhten sich von EUR 6,1 Mio. auf EUR 7,9 Mio. Diese bestehen hauptsächlich aus sonstigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen (EUR 6,1 Mio.). Maßgeblich verantwortlich für den Anstieg ist dabei die Konsolidierung der The Ascendo Group N.V. mit einem Betrag von EUR 1,4 Mio.

Mitarbeiter

Zum 30. September 2008 blieb die Zahl der bei Navigator Equity Solutions N.V. beschäftigten Mitarbeiter konstant bei 124.

Finanzlage

Cashflow

Der Cashflow aus operativer Tätigkeit belief sich zum 30. September 2008 auf EUR 5,1 Mio. (30.09.2007: -2,0 Mio.). Hierin spiegeln sich hauptsächlich ein Rückgang der anderen kurzfristigen Vermögensgegenstände, insbesondere des Anlageportfolios, sowie die Zunahme kurzfristiger Verbindlichkeiten wider.

Der Cashflow aus Investmenttätigkeit war insbesondere vor dem Hintergrund der Akquisition der The Ascendo Group N.V. mit EUR -2,9 Mio. negativ (30.09.2007: -0,3 Mio.).

Cash flow from financing activities amounted to 1.5m euros (30.09.2007: 0.3m euros). This reflects the proceeds from the capital increase in July on the one hand and the cost of the share buyback programme in August 2008 on the other hand.

Total cash flow for the period amounted to 3.7m euros (30.06.2007: -1.9m euros), resulting in a cash position of 17.1m euros at the end of the period.

Director's Holdings

As of September 30, 2008 the following number of shares and options are held by directors:

	Number of shares	Title
Erich Hoffmann	2,739,834	Chairman of the Supervisory Board
Ulli Fischer	98,000	Member of the Supervisory Board
Dr. Jens Bodenkamp	217,400	Member of the Supervisory Board

Risk Report

Within the scope of its activities in the private equity market, Navigator Equity Solutions N.V. is exposed to various risks connected with entrepreneurial and investment transactions. A full risk report can be found in our Annual Report for the fiscal year 2007 on page 58 and the information contained in this risk report is still valid.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit in Höhe von EUR 1,5 Mio. (30.09.2007: EUR 0,3 Mio.) spiegelt insbesondere den Mittelzufluss aus der Kapitalerhöhung im Juli und den Mittelabfluss für den Aktienrückkauf im August 2008 wider.

Insgesamt betrug der Cashflow im Berichtszeitraum EUR 3,7 Mio. (30.09.2007: -1,9 Mio.), was zum Stichtag in einem Bestand an liquiden Mitteln in Höhe von EUR 17,1 Mio. resultierte.

Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 30. September 2008 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten:

	Aktienanzahl	Funktion
Erich Hoffmann	2.739.834	Vorsitzender des Aufsichtsrates
Ulli Fischer	98.000	Mitglied des Aufsichtsrates
Dr. Jens Bodenkamp	217.400	Mitglied des Aufsichtsrates

Risikobericht

Die Navigator Equity Solutions N.V. ist im Rahmen ihrer Aktivitäten im Beteiligungsmarkt den verschiedensten Risiken ausgesetzt, die mit unternehmerischem Handeln verbunden sind. Diese schildern wir ausführlich in unserem aktuellen Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2007 ab Seite 59. Die dort getroffenen Aussagen sind unverändert gültig.

Events after the Balance Sheet Date

On October 20, 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced the acquisition of a minority participation in Bavarian luxury motor yacht manufacturer PR Marine AG. The transaction was conducted via the Dutch acquisition vehicle PR Yachting Group N.V. The total investment volume was less than 0.5m euros.

PR Marine AG, located in Saal / Danube, is a high quality manufacturer of semi-custom luxury motor yachts in the range of 60 to 105 ft. The company was founded in 2001 and is tracing back to more than 35 years of experience and tradition in yacht building in that region and has a loyal customer base worldwide. Currently, PR Marine AG is finishing one 85 ft. project and working on five 52ft. semi-custom flybridge yachts. For 2009, the company plans an additional open series.

On November 13, 2008, the Annual General Meeting of Shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. took place. There, 56.99% of the company's share capital was represented. All agenda items were approved unanimously by the attending shareholders.

In particular, the shareholders resolved upon the following structural and personnel changes:

As of November 13, 2008, the shareholders appointed mr. Michael Hasenstab, mr. Robert Käss and mr. Roland Rempelberg, who have declared to accept this appointment, as additional members of the company's Management Board next to Dr. Florian Pfingsten.

Furthermore, the shareholders approved the reduction of the company's share capital through cancellation of shares held by the Company not exceeding the number of shares it acquired and the decrease of the nominal value of the company's shares from 0.10 euros to 0.05 euros with repayment to the shareholders. Taking into account applicable time limits and regulations as stipulated by law, the transaction will be closed presumably in the beginning of the year 2009.

Additionally, Management Board was authorized to acquire for valuable consideration shares in the Company for a period of 18 months as of November 13, 2008.

Nachtragsbericht

Am 20. Oktober 2008 gab die Navigator Equity Solutions N.V. den Erwerb einer Minderheitsbeteiligung am bayerischen Hersteller von Luxus-Motoryachten PR Marine AG bekannt. Die Beteiligung erfolgte über die niederländische Akquisitionsgesellschaft PR Yachting Group N.V. Das Gesamtvolumen der Transaktion betrug weniger als EUR 0,5 Mio.

Die PR Marine AG, gelegen in Saal / Donau, ist ein Hersteller qualitativ hochwertiger Luxus-Motoryachten der Semi-Custom-Klasse in Größen von 60 bis 105 Fuß. Die Gesellschaft wurde 2001 gegründet und geht zurück auf eine mehr als 35-jährige Tradition des Yachtbaus in der Region mit einem treuen weltweiten Kundenstamm. Aktuell arbeitet die PR Marine AG an der Fertigstellung einer 85-Fuß Yacht sowie an fünf weiteren 52-Fuß Yachten der Semi-Custom Flybridge Klasse. Für das Geschäftsjahr 2009 plant die Gesellschaft, die Modellpalette um eine Open Series zu erweitern.

Am 13. November 2008 fand die jährliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions N.V. statt. Insgesamt waren dort 56,99% des Grundkapitals der Gesellschaft vertreten. Dabei wurden alle Tagesordnungspunkte von den anwesenden Aktionären einstimmig angenommen.

Insbesondere hat die Hauptversammlung folgende strukturelle und personelle Änderungen beschlossen:

Mit Wirkung vom 13. November 2008 wurden die Herren Dr. Michael Hasenstab, Robert Käß und Roland Rempelberg zu weiteren Vorständen der Gesellschaft neben Herrn Dr. Florian Pfingsten ernannt.

Weiterhin wurden die Reduzierung des Grundkapitals durch Einziehung der von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien und die Reduzierung des Nennwertes der Aktien der Gesellschaft von EUR 0,10 auf EUR 0,05 unter Ausschüttung des frei werdenden Kapitals an die Aktionäre beschlossen. Unter Berücksichtigung aller gesetzlichen Fristen und Vorschriften erfolgt die endgültige Umsetzung dieser Maßnahmen voraussichtlich im 1. Quartal 2009.

Außerdem ermächtigte die Hauptversammlung den Vorstand erneut zum Erwerb weiterer eigener Aktien der Gesellschaft für einen Zeitraum von 18 Monaten beginnend mit dem 13. November 2008.

Forecast Report

According to the IMF and other forecasts, the economic environment will be difficult in the fourth quarter of 2008 and also in 2009. So far, our direct investments IT Competence Group N.V. and Kaldron N.V. with their respective subsidiaries were doing well, and we expect this development to continue also in the fourth quarter. Currently, we expect a stable development of our investments also in 2009.

Given the current economic environment and future expectations, we also think that the private equity market will continue its consolidation for the foreseeable future. With the minority participation in PR Yachting Group N.V. in October 2008 we have already completed another small but promising investment and we will continue to look for similar opportunities future.

For our capital market related services business, we expect no increase in business for the fourth quarter of 2008 due to Christmas season and the turn of the year. For the fiscal year 2009, we think that the specialisation of ACON Actienbank AG on the structuring and technical execution of a broad range of capital market transactions will pay off even in a difficult capital market environment and we also expect our consulting business to benefit from these activities.

Prognosebericht

Nach Meinung des IWF und anderen Prognosen wird das wirtschaftliche Umfeld im vierten Quartal 2008 und im Geschäftsjahr 2009 weiterhin schwierig bleiben. Bisher waren unsere Investments im Direktbeteiligungsgeschäft, die IT Competence Group N.V. und die Kaldron N.V. mit ihren jeweiligen Tochtergesellschaften, davon nicht betroffen und konnten sich positiv entwickeln. Wir erwarten, dass sich dieser Trend auch im vierten Quartal weiter fortsetzen wird und gehen hier derzeit auch im Geschäftsjahr 2009 von einer stabilen Entwicklung aus.

Vor dem Hintergrund des aktuellen wirtschaftlichen Umfelds und der erwarteten künftigen Entwicklung gehen wir auch davon aus, dass sich die Konsolidierung des Private Equity Marktes auf absehbare Zeit fortsetzen wird. Mit der Minderheitsbeteiligung an der PR Yachting Group N.V. im Oktober 2008 haben wir hier bereits eine weitere kleine, aber aussichtsreiche Beteiligung erfolgreich abgeschlossen und werden weiter nach ähnlichen Gelegenheiten Ausschau halten.

Im Geschäftsbereich kapitalmarktnahe Dienstleistungen erwarten wir aufgrund der Weihnachtssaison und des Jahreswechsels im vierten Quartal keine deutliche Belebung des Geschäfts. Für das Geschäftsjahr 2009 gehen wir davon aus, dass sich insbesondere die Spezialisierung der ACON Actienbank AG auf die wertpapiertechnische Abwicklung von Kapitalmarkttransaktionen aller Art auch in einem weiterhin schwierigen Kapitalmarkt bezahlt machen wird und dass auch das Beratungsgeschäft von diesen Aktivitäten profitieren wird.



Financial Information

**Income Statement (IFRS, unaudited) for the
Periods from January 01 to September 30, 2008
and January 01 to September 30, 2007**

**Gewinn und Verlustrechnung (IFRS, ungeprüft)
für die Zeiträume vom 01. Januar bis 30. September 2008
und 01. Januar bis 30. September 2007**

€k	T€	Q3 2008	Q3 2007	9M 2008	9M 2007
Sales	Umsatz				
Net turnover	Umsatzerlöse	5,267	2,818	15,052	8,508
Income from investments	Ergebnis aus Investmentaktivitäten	-1,357	-640	-3,097	35
Total Income	Gesamterlöse	3,910	2,178	11,956	8,543
Total cost of sales	Herstellungskosten	2,464	1,255	7,259	3,612
Gross Margin	Rohhertrag	1,446	923	4,697	4,931
Costs	Kosten				
Employee costs	Personalaufwand	1,889	1,162	5,261	3,421
Selling and marketing	Vertriebsaufwand	127	18	376	136
Depreciation	Abschreibungen	33	30	89	69
General and administrative	Allgemeine Verwaltungskosten	880	450	2,000	1,391
Total Costs	Gesamtkosten	2,929	1,661	7,726	5,018
Operating Profit	Betriebsergebnis	-1,484	-738	-3,029	-87
Financial Income	Finanzergebnis				
Interest income	Zinsergebnis	52	31	77	75
Total Financial Income	Finanzergebnis gesamt	52	31	77	75
Profit before Tax	Ergebnis vor Steuern	-1,432	-708	-2,953	-13
Third parties	Anteile Dritter	-35	18	-140	-9
Income tax expense	Ertragsteuern	112	-71	81	173
Net Income	Ergebnis nach Steuern	-1,578	620	-3.174	-195

**Balance Sheet (IFRS, unaudited)
as of September 30, 2008 and December 31, 2007**

**Konzernbilanz (IFRS, ungeprüft)
zum 30. September 2008 und 31. Dezember 2007**

€k	T€	Q3 2008	2007
Fixed Assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Tangible fixed assets	Sachanlagen	242	240
Goodwill	Goodwill	8,381	5,107
Total Fixed Assets	Langfristige Vermögensgegenstände gesamt	8,623	5,347
Current Assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Trade and other receivables	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,845	3,536
Other financial assets	Sonstige Finanzanlagen	5,689	12,133
Other receivables	Sonstige Forderungen	1,905	856
Cash and cash equivalents	Liquide Mittel	17,085	13,343
Total Current Assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände gesamt	27,524	29,868
Total Assets	Aktiva gesamt	36,147	35,215
Equity	Eigenkapital		
Share capital	Gezeichnetes Kapital	13,551	12,440
Capital reserve	Kapitalrücklagen	14,954	14,065
Repurchased shares	Eigene Anteile	-616	0
Accumulated profits	Bilanzgewinn	-1,674	1,631
Third parties	Anteile Dritter	1,452	953
Total Equity	Eigenkapital gesamt	27,667	29,089
Provisions	Rückstellungen	0	0
Long-term liabilities	Langfristige Verbindlichkeiten	500	0
Deferred tax liability	Passive latente Steuern	109	0
		609	0
Current Liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Bank overdraft	Überziehungskredit	379	0
Corporation tax	Unternehmenssteuern	0	136
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	1,359	2,457
Other liabilities & accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	6,135	3,533
Total liabilities	Verbindlichkeiten gesamt	7,872	6,126
Total Equity and Liabilities	Passiva gesamt	36,147	35,215

**Cash Flow Statement for the Periods
from January 01 to September 30, 2008 and
January 01 to September 30, 2007**

**Konzern-Kapitalflussrechnung für die
Zeiträume vom 01. Januar bis 30. September 2008
und 01. Januar bis 30. September 2007**

€k	T€	9M 2008	9M 2007
Cash Flow from Operating Activities	Kapitalfluss aus operativer Tätigkeit		
Profit for the period	Periodenergebnis	-3,041	-195
Result third parties	Anteile Dritter	498	9
Provision	Rückstellungen	0	0
Depreciation of tangible fixed assets	Abschreibungen auf Sachanlagen	89	69
Deferred tax asset	Aktive latente Steuern	0	
Deferred tax liability	Passive latente Steuern	109	
(Increase) / decrease in other current assets and trade receivables	(Zu-) / Abnahme kurzfristiger Vermögensgegenstände und Forderungen	6,086	-551
Increase / (decrease) in current liabilities other than provision	Zu- / (Abnahme) kurzfristiger Verbindlichkeiten ohne Rückstellungen	1,367	-1,303
Net Cash Provided in Operating Activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	5,108	-1,971
Cash Flow from Investing Activities	Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Purchase of property, plant and equipment, net	Investitionen in Sachanlagevermögen, netto	-90	-163
Purchase goodwill subsidiaries	Investitionen in Tochterunternehmen	-3,274	-109
(Purchase) / sale investments	(Kauf) / Verkauf von Beteiligungen	0	4
Forgiven Loan	Ausgabe von Darlehen	500	0
Net Cash Provided in Investing Activities	Aus Investitionstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-2,864	-268
Cash Flow from Financing Activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Repurchase shares	Aktienrückkäufe	-761	0
Proceeds share premium	Einzahlungen in die Kapitalrücklage	770	0
Dividend payment	Dividendenausschüttungen	0	-63
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen	1,111	375
Increase of bank overdrafts	Überziehungskredit	378	0
Net Cash Provided by Financing Activities	Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	1,498	312
Net Increase / (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	Zu- / (Abnahme) der liquiden Mittel	3,742	-1,927
Cash and Cash Equivalents at Beginning of Year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode	13,343	5,615
Cash and Cash Equivalents at End of Year	Liquide Mittel am Ende der Periode	17,085	3,688

Additional Information

Responsibility statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim financial reporting, the interim consolidated financial reporting, the interim consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the company, and the interim management report includes a true and fair review of the development and performance of the business and the position of the group, together with a description of the principal opportunities and risks associated with the expected development of the group for the remaining months of the financial year.

Maastricht, December 2008

The Management Board

Weitere Informationen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen und Gewissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Zwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Zwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt wird, dass ein der tatsächlichen Lage entsprechendes Bild vermittelt wird und die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Maastricht, Dezember 2008

Der Vorstand



Imprint**Issuer**

Navigator Equity Solutions N.V.
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
The Netherlands
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Layout

www.dreismann.eu

Impressum**Herausgeber**

Navigator Equity Solutions N.V.
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
Niederlande
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Gestaltung

www.dreismann.eu

