



Interim Report Second Quarter and First Half of 2010
Zwischenbericht für das 2. Quartal und das 1. Halbjahr 2010

For the period January 1, 2010 until June 30, 2010

Für den Zeitraum 1. Januar 2010 bis 30. Juni 2010

Navigator Equity Solutions SE
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
The Netherlands
Tel. +31 (0)43 365 65 75
Fax +31 (0)43 365 30 69
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com



Key Figures (unaudited)

€k	Q2 2010	Q2 2009	HY 2010	HY 2009
Total income	2,025	5,111	4,882	10,577
Operating income	(146)	(8)	94	208
Operating margin	n. a.	n. a.	1,9%	2,0%
Income before tax	(142)	(43)	64	157
Pre-tax margin	n. a.	n. a.	1,3%	1,5%
Income for the period	(234)	1	(50)	116
Attributable to:				
Shareholders	(240)	(25)	(68)	132
Non-controlling interests	6	26	18	(16)
Income margin	n. a.	n. a.	n. a.	1,1%
Shares outstanding	119,927,849	131,108,898	119,927,849	131,108,898
Earnings per share	(0.00)	0.00	(0.00)	0.00

Kennzahlen (ungeprüft)

T€	Q2 2010	Q2 2009	HJ 2010	HJ 2009
Gesamteinnahmen	2.025	5.511	4.882	10.577
Operatives Ergebnis	(146)	(8)	94	208
Operative Marge	n. a.	n. a.	1,9%	2,0%
Vorsteuerergebnis	(142)	(43)	64	157
Vorsteueremarge	n. a.	n. a.	1,3%	1,5%
Periodenergebnis	(234)	1	(50)	116
Zuzuordnen zu:				
Aktionären	(240)	(25)	(68)	132
Minderheitsanteilen	6	26	18	(16)
Ergebnismarge	n. a.	n. a.		1,1%
Aktienanzahl	119.927.849	131.108.898	119.927.849	131.108.898
Ergebnis je Aktie	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00

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

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

Review of the First Half Year

- Total income for Navigator Equity Solutions SE in the first half-year 2010 amounted to 4.9m euros (2009: 10.6m euros). These were primarily made up from revenues of 4.0m euros generated by our direct investment business and 0.5m euros by our financial services business. The significant decrease compared to the first half of 2009 is due to the disposal of Kaldron N.V. at the beginning of the year.
- On January 20, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced a voluntary share buyback offer for up to 13,110,890 ordinary bearer shares to its existing shareholders. The offer price amounted to 0.046 euros per share of Navigator Equity Solutions SE. In total, the company was offered 2,593,485 shares for buyback. Thus, Navigator Equity Solutions SE held a total of 11,181,049 own shares (8.5% of the company's share capital).
- On February 19, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced the sale of its 51% participation in Kaldron N.V. and its subsidiary Lambion energy solutions GmbH to its strategic partner and co-investor in this project. With the sale of this participation the management realised a successful exit from the investment portfolio, generating an attractive rate of return. The respective return on invested capital for this transaction amounts to 23% per year. On March 29, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced the successful completion of the transaction.
- On May 11, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced that the management proposes to the AGM to consolidate the number of issued shares of the company at a ratio of 20:1 and to increase the nominal value per share from 0.01 euros to 0.20 euros.
- On May 27, 2010, the Annual General Meeting of shareholders of Navigator Equity Solutions SE took place in Eindhoven, the Netherlands. The attending shareholders adopted all agenda items unanimously. This includes especially the consolidation of the company's issued shares at a ratio of 20:1 and the increase of the nominal value of the shares from 0.01 euros to 0.20 euros per share. Through this action, the number of issued shares of the company will decrease from 131,108,898 to 6,555,445. The company's share capital remains unaffected from this action.

Das Halbjahr im Überblick

- Die Gesamteinnahmen der Navigator Equity Solutions SE im ersten Halbjahr 2010 beliefen sich auf EUR 4,9 Mio. (2009: EUR 10,6 Mio.). Zu diesem Ergebnis trug der Geschäftsbereich Direktbeteiligungen mit Einnahmen in Höhe von EUR 4,0 Mio. bei und der Bereich Finanzdienstleistungen mit EUR 0,6 Mio. Der signifikante Umsatzrückgang im Vergleich zum Halbjahr 2009 ist primär auf die Veräußerung des Anteils an der Kaldron N.V. zu Beginn des Jahres zurückzuführen.
- Am 20. Januar 2010 hat die Navigator Equity Solutions SE seinen Aktionären ein freiwilliges Aktienrückkaufangebot in Höhe von bis zu 13.110.890 auf den Inhaber lautende Stammaktien unterbreitet. Der Angebotspreis belief sich auf EUR 0,046 pro Aktie. Insgesamt wurden dem Unternehmen bis zum Ende der Annahmefrist 2.593.485 Aktien zum Rückkauf geboten. Somit ist die Navigator Equity Solutions SE nunmehr im Besitz von insgesamt 11.181.049 eigenen Aktien (8,5% des Grundkapitals).
- Am 19. Februar 2010 gab die Navigator Equity Solutions N.V. den Verkauf ihrer 51%igen Beteiligung an der Kaldron N.V. und deren Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH an ihren strategischen Partner und Co-Investor bei diesem Projekt bekannt. Mit dem Beteiligungsverkauf konnte das Management einen erfolgreichen Exit aus dem Portfolio und eine attraktive Rendite realisieren. Die Verzinsung des eingesetzten Kapitals im Rahmen dieser Transaktion beläuft sich auf 23% p. a. Am 29. März 2010 wurde der erfolgreiche Abschluss der Transaktion bekannt gegeben.
- Am 11. Mai 2010 gab die Navigator Equity Solutions bekannt, dass das Management der ordentlichen Hauptversammlung vorschlägt, die ausgegebene Aktien der Gesellschaft im Verhältnis 20:1 zusammenzulegen, den Nennwert der Aktien von € 0,01 auf € 0,20 je Aktie zu erhöhen und die Satzung der Gesellschaft entsprechend anzupassen.
- Am 27. Mai 2010 fand in Eindhoven, Niederlande, die ordentliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions SE statt. Alle Tagesordnungspunkte wurden von den anwesenden Aktionären einstimmig angenommen. Dazu gehört insbesondere die Zusammenlegung der ausgegebenen Aktien der Gesellschaft im Verhältnis 20:1 und eine Anhebung des Nennwertes der Aktien von EUR 0,01 auf EUR 0,20 je Aktie. Dadurch verringert sich die Zahl der ausgegebenen Aktien von 131.108.898 auf 6.555.445. Das Grundkapital der Gesellschaft bleibt von dieser Maßnahme unberührt.

To Our Shareholders

Dear Shareholders and Friends of Navigator Equity Solutions SE,

The first half year of 2010 was characterised by a global recovery that is taking place at different speed throughout the regions of the world, led by developing Asia and with the industrial countries mostly lagging behind.

Among these industrial economies, Germany has shown a rather strong performance, especially in the second quarter, which has also had some positive effects on our Germany-based direct investments towards the end of this quarter.

However, the development of the stock markets during the first six months of the fiscal year 2010 was somewhat different from the economic facts. Having anticipated the positive economic trend in the last trading year, market participants are now increasingly concerned about the further economic development when the fiscal stimulus packages have expired and whether this upturn is already self-supporting or not. Therefore, most of the big indices are showing losses for the first six months of 2010 and there are only a few small cap indices that show an increase against December 31, 2009.

Nonetheless, general business conditions were beginning to ease during this six months period for both our direct investment business and our financial services.

We have made progress in the financial services business where ACON Actienbank AG was part of the consortium for the placement of the Colonia Real Estate AG convertible bond at a volume of 11.4m euros in May 2010 and where we have arranged for a credit line of 100m euros for a Chinese company from the renewable energy segment. In the consulting business we have launched a stock option programme for Catalis SE and we are supporting and advising several U.S. companies on their market entry in Germany/Europe.

Additionally, we have conducted several smaller investments some of which may also be interesting from a strategic point of view in the future.

On February 19, 2010, we announced the sale of our 51% participation in Kaldron N.V. and its subsidiary Lambion energy solutions GmbH to our strategic partner and co-investor in this project. With the sale of this participation we realised a successful exit from the investment portfolio and generated an attractive return on invested capital for this transaction amounting to 23% per year. On March 29, 2010, the transaction was successfully completed.

On May 27, 2010, the Annual General Meeting of shareholders of our company took place in Eindhoven. All agenda items were adopted by the attending shareholders unanimously. This includes especially the consolidation of the company's issued shares at a ratio of 20:1 and the increase of the nominal value of the shares from 0.01 euros to 0.20 euros per share and a reduction of the number of shares issued from 131,108,898 to 6,555,445. This corporate action was completed on July 27, 2010.

An unsere Aktionäre

Liebe Aktionäre und Freunde der Navigator Equity Solutions SE,

das erste Halbjahr 2010 war geprägt von einem globalen Wirtschaftsaufschwung, der sich in den verschiedenen Regionen der Welt mit unterschiedlicher Geschwindigkeit entwickelte. Dabei übernahmen vor allem die aufstrebenden asiatischen Länder die Führung während die Industrienationen in der Entwicklung deutlich zurückblieben.

Unter den Industrienationen zeichnete sich Deutschland durch eine recht gute Performance, vor allem im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2010, aus. Dies hatte gegen Ende des Halbjahres auch positiven Einfluss auf unsere in Deutschland ansässigen Direktbeteiligungen.

Die Entwicklung der Aktienmärkte während des ersten Halbjahres 2010 verlief durchaus unterschiedlich von den wirtschaftlichen Fakten. Nachdem die Märkte im vergangenen Jahr bereits viel von der positiven wirtschaftlichen Entwicklung vorweggenommen hatten, sind die Marktteilnehmer nun zunehmend besorgt darüber, wie die Entwicklung nach dem Auslaufen der Konjunkturpakete weitergehen wird und ob dieser Aufschwung bereits selbsttragend ist oder nicht. Aus diesem Grund zeigten die meisten der großen Indizes in den ersten sechs Monaten 2010 Verluste und nur wenige Small-Cap-Indizes konnten einen Zuwachs gegenüber dem Jahresende 2009 verzeichnen.

Nichtsdestotrotz hat das allgemeine Geschäftsumfeld sowohl für unser Beteiligungsgeschäft als auch für unser Finanzdienstleistungsgeschäft in den ersten sechs Monaten begonnen, sich aufzuheilen.

Im Finanzdienstleistungsgeschäft haben wir gute Fortschritte gemacht: die ACON Actienbank AG war Teil des Konsortiums für die Platzierung einer Wandelanleihe der Colonia Real Estate AG mit einem Volumen von EUR 11,4 Mio. im Mai 2010 und wir konnten darüber hinaus einen Rahmenkredit über EUR 100 Mio. für chinesisches Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien aushandeln.

Im Beratungsgeschäft haben wir ein Aktienoptionsprogramm für Catalis SE strukturiert und gestartet. Außerdem unterstützen und beraten wir einige US-Unternehmen bei ihrem Markteintritt in Deutschland und Europa.

Darüber hinaus haben wir einige kleinere Beteiligungen erworben, die auch aus strategischer Sicht in Zukunft interessant werden könnten.

Am 19. Februar 2010 haben wir die Veräußerung unserer 51%igen Beteiligung an der Kaldron N.V. und ihrer Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH an unseren strategischen Partner und Co-Investor bei diesem Projekt bekannt gegeben. Mit dem Beteiligungsverkauf konnten wir einen erfolgreichen Exit aus dem Portfolio und eine attraktive Rendite auf das eingesetzte Kapital von 23% p.a. realisieren. Der Abschluss der Transaktion erfolgte am 29. März 2010.

Am 27. Mai fand die jährliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions SE in Eindhoven, Niederlande, statt. Sämtliche Punkte der Tagesordnung wurden einstimmig von den anwesenden Aktionären und Aktionärinnen angenommen. Darunter fällt insbesondere die Zusammenlegung ausgegebener Aktien der Gesellschaft im Verhältnis 20:1 und die Erhöhung ihres Nennwertes von € 0,01 auf € 0,20 je Aktie. Die Zahl der ausgegebenen Aktien verringerte sich hierdurch von 131.108.898 auf 6.555.445 Stück. Die Maßnahme wurde am 27. Juli 2010 umgesetzt.

Moreover, we have also intensified our investor communication and participated in both the 3. Kitzbüheler Kapitalmarkt Konferenz and the Entry & General Standard Conference in Frankfurt.

From an operational point of view, the group generated revenues of 4.9m euros for the first six months of the fiscal year 2010, whereof 4.0m euros were attributable to our direct investment business IT Competence Group N.V. and 0.5m euros to our financial services business The Ascendo Group N.V. Additional investment revenues amounted to 0.3m euros, mainly attributable to the holding.

On an overall basis, the group's EBIT (operating income) amounted to 0.1m euros. IT Competence Group N.V. contributed positively with an EBIT of 0.3m. However, ACON Actienbank AG and Ascendo Management GmbH accounted for an EBIT of -0.2m euros.

As for the second half of the year, the positive economic development in Germany has also provided new impetus for the business environment of our operating subsidiaries. However, the recent development of the financial markets was characterised by increasing doubts about the further economic development. Recent disappointing data from the U.S. are pointing to an increased risk of a double-dip in the world's biggest economy. Against this background and based on the development of our group during the first six months of the fiscal year 2010, we still expect a positive operating income for the full fiscal year on top of previous year's level, that is, however, subject to a number of significant risks.

Yours sincerely,

Dr. Michael Hasenstab Robert Kaess Dr. Florian Pfingsten Roland Rempelberg

Maastricht, August 31, 2010

Des Weiteren haben wir unsere Kommunikation mit Investoren intensiviert und haben die Gesellschaft sowohl auf der 3. Kitzbüheler Kapitalmarkt Konferenz als auch auf der Entry & General Standard Conference in Frankfurt präsentiert.

Operativ gesehen erwirtschaftete der Konzern in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010 Gesamteinnahmen in Höhe von EUR 4,9 Mio. Zu diesem Ergebnis trug die IT Competence Group N.V. mit EUR 4,0 Mio. bei und die The Ascendo Group N.V. mit EUR 0,5 Mio. Die sonstigen Investmenterträge beliefen sich auf EUR 0,3 Mio. und sind im Wesentlichen der Holding zuzurechnen.

Das EBIT (operatives Ergebnis) des Konzerns belief sich auf insgesamt EUR 0,1 Mio. Zu diesem Ergebnis trug die IT Competence Group N.V. mit EUR 0,3 Mio. positiv bei. Der Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen, vertreten durch die ACON Actienbank AG und die Ascendo Management GmbH, erwirtschaftete ein EBIT von EUR -0,2 Mio.

Mit Blick auf das zweite Halbjahr 2010, hat die positive wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland während der ersten sechs Monate neue Impulse für das Geschäftsumfeld unserer operativen Beteiligungen geliefert. Die Entwicklung an den Finanzmärkten ist in letzter Zeit jedoch von zunehmenden Sorgen über die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung geprägt. Die jüngsten enttäuschenden Daten aus den USA deuten dabei auf ein wachsendes Risiko hin, dass die größte Volkswirtschaft der Welt in die Rezession zurückfallen könnte. Vor diesem Hintergrund und aufgrund der bisherigen Entwicklung des Konzerns in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010, rechnen wir für das Gesamtjahr trotzdem mit einem positiven operativen Ergebnis über dem Niveau des Vorjahres. Diese Erwartung ist jedoch nach wie vor mit nicht unerheblichen Risiken behaftet.

Ihr

Dr. Michael Hasenstab Robert Käß Dr. Florian Pfingsten Roland Rempelberg

Maastricht, 31. August 2010

Management Report

Introduction

Navigator Equity Solutions SE's yearly financial reporting is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and complies with §§ 37v ff WpHG. The interim reporting for the half-year ending June 30, 2010 is in accordance with IAS 34. 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 SE's 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 2009.

General Economic Environment

According to first statistical data on the economic development in the second quarter 2010, the gross domestic product (GDP) in the euro area showed an increase of 1.0% against the previous quarter (q1/2010) and an increase of 1.7% against the previous year (q2/2009).

In the euro area, Germany clearly took the lead of the economic development with a record growth rate of 2.2% against the first quarter 2010 and 4.1% against the second quarter 2009. Other important European economies like France (+0.6%), Italy (+0.4%), Spain (+0.2), Austria or the Netherlands (both +0.9%) were significantly lagging behind. The UK showed a slightly above-average growth rate of 1.1%.

The German GDP growth was mainly driven by increased capital formation and foreign trade while there was also a positive contribution from public and private consumption in this quarter.

However, the outperformance of the export driven German economy and the comparably rather poor performance of other European economies gives rise to some doubts about the economic development in the coming quarters. All the more, as the Japanese economy has seen its quarter-on-quarter growth rate being down to only 0.1% in the second quarter and also the growth of the U.S. economy was slowing down to 0.6%. Recently, the Federal Reserve Bank has reconfirmed their concerns about the sustainability of the current upturn. In fact, according to the Commerce Department, the worst U.S. recession since the 1930s was even deeper than previously estimated, reflecting bigger slumps in consumer spending and housing and some of these distortions are still unresolved.

In June 2010, industrial production in the euro area decreased by 0.1%. Compared with June 2009, industrial production increased by 8.2%. Thus, it now regained the same level as at the end of the year 2003.

The unemployment rate in the euro area remained at its high level of 10% or 15.8m people. In comparison to the second quarter of 2009, the unemployment rate increased by 0.5 percentage points or 0.8m people (+5.3%).

Moreover, the yearly inflation rate as of June 2010 amounted to 1.4%. This is an increase of 0.5 percentage points against the end of the last fiscal year.

Lagebericht

Einführung

Die jährliche Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions SE basiert auf den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht den §§ 37v ff WpHG. Der Halbjahresfinanzbericht für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2010 wurde entsprechend den Vorschriften des IAS 34 erstellt. Generell wird der Zwischenbericht als eine Aktualisierung des Geschäftsberichtes erstellt. Sein Fokus liegt auf dem aktuellen Berichtszeitraum. Der zusätzliche Konzernabschluss dient als Ausgangspunkt für die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions SE nach IFRS als führendem Rechnungslegungssystem. Der Zwischenbericht sollte deshalb zusammen mit dem für das Geschäftsjahr 2009 veröffentlichten IFRS-Konzernabschluss und dem Geschäftsbericht 2009 gelesen werden.

Allgemeines wirtschaftliches Umfeld

Nach ersten statistischen Daten über die wirtschaftliche Entwicklung im zweiten Quartal 2010 ist das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im Euroraum gegenüber dem ersten Quartal um 1,0% gestiegen, gegenüber dem Vorjahr (Q2/2009) sogar um 1,7%.

Im Euroraum nahm Deutschland mit einer Wachstumsrate von 2,2% im Vergleich zum ersten Quartal 2010 und 4,2% gegenüber der Referenzperiode in 2009 klar die Spitzenposition ein. Andere wichtige Wirtschaftsregionen in Europa wie Frankreich (+0,6%), Italien (+0,4%), Spanien (+0,2%), Österreich und die Niederlande (+0,9%) lagen hier deutlich zurück. Großbritannien erzielte eine leicht über dem Durchschnitt liegende Wachstumsrate von 1,1%.

Der Anstieg des deutschen Bruttoinlandsprodukts (BIP) ist in erster Linie auf die Dynamik der Investitionen und des Außenhandels zurückzuführen – aber auch die privaten und staatlichen Konsumausgaben trugen zum Wachstum des BIP bei.

Die herausragende Leistung der exportgetriebenen deutschen Wirtschaft und die vergleichsweise schlechte Entwicklung der anderen europäischen Wirtschaftsregionen gibt jedoch Anlass zur Sorge über die weitere Entwicklung in den kommenden Quartalen. Dies umso mehr, als das quartalsweise Wirtschaftswachstum Japans auf nur noch 0,1% gesunken ist und auch die US-Wirtschaft im zweiten Quartal eine Abkühlung des Wachstums auf 0,6% verzeichnete. Jüngst hat auch die Federal Reserve Bank ihre Bedenken bezüglich der Nachhaltigkeit des gegenwärtigen Aufschwungs bestätigt. Laut Angaben des Commerce Departments war die seit den 1930er Jahren schlimmste Rezession stärker als zunächst gedacht und hat zu größeren Einbrüchen beim Konsumverhalten und am Häusermarkt geführt als erwartet, wobei diese Probleme immer noch ungelöst sind.

Die Industrieproduktion im Euroraum war im Juni um 0,6% niedriger als im Vormonat, stieg allerdings im Vergleich zum zweiten Quartal 2009 um 8,2% an. Somit liegt sie derzeit wieder auf dem Niveau vom Jahresende 2003.

Die Arbeitslosenquote blieb auch im Juni 2010 weiterhin auf ihrem hohen Niveau von 10% oder 15,8 Mio. Arbeitslosen. Im Vergleich zum zweiten Quartal 2009 stieg die Arbeitslosenquote um 0,5 Prozentpunkte bzw. 0,8 Mio. Menschen (+5,3%).

Die Jahres-Inflationsrate im Juni 2010 betrug 1,4%. Dies stellt einen Anstieg von 0,5 Prozentpunkten gegenüber Ende letzten Jahres dar.

Private Equity

According to data from the unquote" Private Equity Barometer (by Incisive Media in association with Candover), the European private equity market has overcome its lows last year and regains its momentum. The number of deals completed in the second quarter of 2010 rose by 18.5% to 301 – a number that has never been reached since 2008. All in all, 555 deals were completed within the first six months of 2010 (2009: 451). This positive performance is also shown in terms of value: the deal volume for the aggregated second quarter reached a total of 13.9bn euros. Compared to the reference period in 2009, this is an increase of 9.3bn euros or 202%. Based on year-to-date figures the increase is even bigger with 25.2bn euros in 2010 compared to 8.1bn euros in 2009 and an increase of 17.1bn euros or 211%.

The buy-out segment has also experienced evidence of a return to form. After a slow opening of the fiscal year 2010, activity levels rose by 31.0% from 72 to 95 deals in the second quarter. Regarding value, an increase of 18.0% up to 11.2bn euros in the second quarter of 2010 could be recorded. While this result is comparatively low compared to those in the boom years, the value total for this quarter is more than double the combined 5.4bn total for the first six month of 2009. Year-to-date, the number of deals is up from 107 to 167 (+56%) and the deal volume boosted 287% from 5.3bn euros to 20.6bn euros.

As in the first quarter, the mid-cap segment (transaction volume between 100m euros and 1bn euros) has experienced increasing interest. While there was again only one transaction in the large-cap segment of the market (transaction volume greater than 1bn euros), both deal numbers and deal volume in the lower segments of the market were significantly higher with the mid-cap segment continuously gaining market share from the small-cap segment. Since the fourth quarter of 2009 the mid-cap segment has increased its share in deal numbers from 18% to 34% while the small-cap segment was reduced from 79% market share to 65%. In terms of deal volume, the mid-cap segment has increased from 41% to 74%.

For the German speaking countries (Austria, Germany and Switzerland) there were recorded 22 buy-out transactions at a total transaction volume of 1.36bn euros in the first six months of 2010. However, only two transactions from the German speaking countries made it amongst the twenty largest European equity backed buy-outs in the second quarter. These are the buy-out of Maag Automatik (Switzerland, volume 141m euros) by CGS Management and the buy-out of SimonsVoss Technologies AG (Germany, volume 117m euros) by HgCapital.

The above figures indicate a returning interest in private equity and buy-out transactions and also a more and more increasing appetite for larger transactions, as the mid-cap segment is gaining ground, while the average deal volume in this segment still remains rather flat, so that we are currently not heading straight into another bubble here.

Private Equity

Nach Informationen des unquote" Private Equity Barometer (von Incisive Media in Zusammenarbeit mit Candover) scheint der europäische Private Equity Markt das Tief des letzten Jahres überwunden zu haben und an Dynamik zu gewinnen. Die Gesamtzahl der Transaktionen im zweiten Quartal 2010 stieg um 18,5% auf 301 an – ein Ergebnis, das seit 2008 nicht mehr erzielt wurde. Insgesamt belief sich die Zahl der Transaktionen während der ersten sechs Monate 2010 auf 555 (2009: 451). Diese positive Performance zeigt sich auch hinsichtlich des Transaktionsvolumens: das Gesamtvolumen für das zweite Quartal 2010 belief sich auf insgesamt EUR 13,9 Mrd. Verglichen mit der Referenzperiode in 2009 stellt dies einen Zuwachs von EUR 9,3 Mrd. bzw. 202% dar. Im Vergleich der ersten sechs Monate fällt der Zuwachs mit EUR 25,2 Mrd. gegenüber EUR 8,1 Mrd. sogar noch deutlicher aus. Dies entspricht einem Anstieg um EUR 17,1 Mrd. oder 211%.

Auch das Buy-out Segment zeigte Anzeichen eines Aufschwungs. Begann das Jahr 2010 zunächst noch schleppend, so nahm die Zahl der Transaktionen im zweiten Quartal um 31% von 72 auf 95 zu. Hinsichtlich des Volumens ist hier ein Anstieg von 18% auf EUR 11,2 Mrd. zu verzeichnen. Zwar ist dieses Ergebnis vergleichsweise gering im Vergleich zu den Jahren vor der Krise, doch ist das Q2-Ergebnis mehr als das Doppelte des Ergebnisses von EUR 5,4 Mrd. im ersten und zweiten Quartal 2009 zusammen genommen. Seit Anfang des Jahres stieg die Anzahl der Transaktionen von 107 auf 167 (+56%) und das Volumen erhöhte sich um 287% von EUR 5,3 Mrd. auf EUR 20,6 Mrd.

So wie bereits im ersten Quartal 2010 zog das Mid-Cap Segment (Transaktionsvolumen zwischen EUR 100 Mio. und EUR 1 Mrd.) gesteigertes Interesse auf sich. Während im Large-Cap Segment (Transaktionsvolumen größer EUR 1 Mrd.) abermals lediglich eine Transaktion zustande kam, nahm sowohl die Zahl der Transaktionen als auch deren Volumen in den unteren Segmenten deutlich zu. Hier ist weiterhin eine Verschiebung des Marktanteils vom Small-Cap Segment in Richtung Mid-Cap Segment zu beobachten. Seit dem vierten Quartal 2009 hat dieses seinen Anteil an den gesamten Transaktionen von 18% auf 34% erhöht, wohingegen sich der des Small-Cap Segments von 79% auf 65% verringert hat. Hinsichtlich des Transaktionsvolumens konnte das Mid-Cap Segment einen Zuwachs von 41% auf 74% erzielen.

Innerhalb der deutschsprachigen Länder (Österreich, Deutschland, Schweiz) wurden im ersten Halbjahr 2010 22 Buy-out Transaktionen mit einem Volumen von EUR 1,36 Mrd. verzeichnet. Lediglich zwei dieser Transaktionen schafften es unter die zwanzig größten europäischen Buy-outs im zweiten Quartal 2010. Dies waren die Buy-outs von Maag Automatik (Schweiz, EUR 141 Mio.) durch CGS Management und SimonsVoss Technologies AG (Deutschland, EUR 117 Mio.) durch HgCapital.

Die oben genannten Zahlen deuten sowohl auf ein wiederkommendes Interesse an Private Equity- sowie Buy-out Transaktionen als auch an größeren Transaktionen hin. Dies zeigte sich auch am Zuwachs im Mid-Cap Segment. Die Gefahr, in eine neue Blase hineinzusteuern, zeichnet sich hier allerdings noch nicht ab, da das durchschnittliche Transaktionsvolumen weiterhin relativ konstant bleibt.

Public Equity

After the positive development in the trading year 2009, anticipating the end of the global recession and the current economic recovery, the stock markets could not continue their upward trend in the first six months of 2010 as market participants have become increasingly concerned about the sustainability of the current upturn and the future development after the expiration of the large fiscal stimulus packages. Therefore, overall performance of most stock markets for the first six months of the year was flat to negative while some small-cap indices were gaining further ground. The leading German index DAX remained unchanged while the MDAX (+6.7%) and SDAX (+10.0%) showed a positive development. The Dow Jones Industrial Index was down 6.3%, the EuroSTOXX 50 decreased by 13.3%, while the NIKKEI 225 was down 11.0% and the same pattern holds true for other major indices.

In total, the market environment for public equity investments has become increasingly difficult in the reporting period, especially in the second quarter when the markets were concerned about the financial stability of some European countries and growing uncertainties about the future economic development.

Financial Markets

All in all, listing activity has shown signs of a recovery. In the first six months of the fiscal year 2010, Deutsche Börse recorded five IPOs on the regulated market (2009: 0), including such heavyweights as Kabel Deutschland Holding AG and Brenntag AG.

There were two IPOs on the Entry Standard segment (2009: 2) and 57 (2009: 27) other listings, including private placements, on the Open Market (First Quotation Board). The latter represents an increase of 111% against the previous year. This and especially the successful IPOs on the regulated market provide some good signs of hope for a recovery and positive future development of the listing activity in Germany as well as an improved business environment for our investment banking services.

Mergers & Acquisitions

According to information from mergermarket, European M&A activity was stable on a relatively low level. During the first six months of 2010, European M&A activity increased by 24.1% compared to the same period in 2009 and reached a total volume of USD 240bn. The second quarter itself was up 53.8%, reaching a total volume of USD 116bn, compared to 2009 but for all that, with only 979 deals, it was still the third worst on mergermarket record and deal volume was even slightly down against the first quarter 2010 (USD 124.8bn) while deal numbers were slightly up.

In the first half of 2010, Europe's share of global M&A accounted for 27.3%. This means an increase by 3.6 percentage points compared to the first half of 2009 with a share of 23.7% but still another quarter below the 30% level.

Public Equity

Nach einer positiven Entwicklung im Handelsjahr 2009, die ein Ende der globalen Rezession und den aktuellen Wirtschaftsaufschwung vorwegnahm, konnten die Börsen ihren Aufwärtstrend in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010 nicht fortsetzen. Marktteilnehmer sind inzwischen zunehmend besorgter hinsichtlich der Nachhaltigkeit des Aufschwungs und der zukünftigen Entwicklung nach Auslaufen der wirtschaftspolitischen Konjunkturpakete. Aus diesem Grund war die allgemeine Performance an den Aktienmärkten eher verhalten bis negativ – wenngleich einige Small-Cap Indizes eine positive Entwicklung aufwiesen.

Der DAX blieb nahezu unverändert, während der MDAX (+6,7%) und der SDAX (+10%) eine positive Entwicklung zeigten. Der Dow Jones Industrial Index büßte 6,3% ein, der EUROSTOXX 50 13,3% und auch der NIKKEI 225 verlor 11,0%. Eine ähnliche Entwicklung zeigten auch die anderen großen Aktienindizes.

Grundsätzlich war das Marktumfeld für Investitionen in börsennotierte Unternehmen im Berichtszeitraum eher schwierig – vor allem im zweiten Quartal als die Marktteilnehmer zunehmend über die finanzielle Stabilität anderer europäischer Länder und die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung in Sorge gerieten.

Finanzmärkte

Grundsätzlich hat auch die Listing-Aktivität erste Zeichen eines Aufwärtstrends gezeigt. In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010 verzeichnete die Deutsche Börse fünf IPOs am regulierten Markt (2009: 0). Hierzu zählten beispielsweise auch die Börsengänge solcher Schwergewichte wie der Kabel Deutschland Holding AG oder der Brenntag AG.

Im Entry Standard gab es zwei Börsengänge (2009: 2) und 57 (2009: 27) sonstige Listings im Open Market (First Quotation Board) – einschließlich Privatplatzierungen. Diese Entwicklung stellt einen 111%-igen Zuwachs im Vergleich zum Vorjahr dar. Dies und vor allem die erfolgreichen IPOs am regulierten Markt geben Hoffnung hinsichtlich eines Aufschwungs und einer positiven zukünftigen Entwicklung der Listing-Aktivität in Deutschland sowie ein günstigeres Geschäftsumfeld für unsere Investment Banking-Services.

Fusionen und Übernahmen (M&A)

Nach Informationen von mergermarket, blieb der europäische M&A-Markt relativ stabil – wenn auch auf niedrigem Niveau. Während der ersten sechs Monate des Jahres 2010 konnte der europäische M&A-Markt ein Wachstum von 24,1% im Vergleich zum Vorjahreszeitraum erzielen und erreichte ein Gesamtvolumen von USD 240 Mrd. Im zweiten Quartal 2010 konnte sogar ein Zuwachs um 53,8% gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum verzeichnet werden. Das Gesamtvolumen belief sich auf USD 116 Mrd. Trotz dieser positiven Entwicklung verzeichnete mergermarket für das zweite Quartal 2010 mit lediglich 979 Transaktionen das drittschlechteste Ergebnis im gesamten Dokumentationszeitraum.

Im Vergleich zum ersten Quartal 2010 (USD 124,8 Mrd.) ging das Transaktionsvolumen sogar leicht zurück, wohingegen die Anzahl der Transaktionen etwas zunahm.

In der ersten Hälfte 2010 betrug der Anteil europäischer M&A-Transaktionen am globalen M&A-Markt 27,3%. Dies stellt einen Zuwachs von 3,6 Prozentpunkten im Vergleich zum ersten Halbjahr 2009 mit 23,7% dar, bedeutet aber auch ein weiteres Quartal unterhalb der Marke von 30%.

Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

In General

Navigator Equity Solutions SE 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 and consulting as well as investment banking services.

Corporate Actions

At the beginning of the fiscal year 2010, the management of Navigator Equity Solutions SE conducted with approval of the Supervisory Board a voluntary public share buyback in order to optimise the company's capital structure. The offer to existing shareholders comprised up to 13,110,890 bearer shares at an offer price of 0.046 euros per share.

On February 12, 2010, the company announced that, in total, 2,593,485 shares for buyback were offered until the expiration of the term. Based on the offer price of 0.046 euros per share, the total volume of the share buyback was 119k euros which equates to an acceptance rate of 19.8%. Upon completion of the share buyback, Navigator Equity Solutions SE held a total of 11,181,049 own shares (8.5% of the company's share capital).

After the successful expansion of its operating business, Navigator Equity Solutions SE resolved upon the sale of its 51%-participation in Kaldron N.V. and its operating subsidiary Lambion energy solutions GmbH to its strategic partner and co-investor in this project.

With the closed sale of the participation the management realised a successful exit from the investment portfolio, generating an attractive rate of return. The respective return on invested capital for this transaction amounts to 23% per year.

Direct Investments

In its direct investment business, Navigator Equity Solutions SE holds a number of majority and minority participations in both privately held and publicly listed companies.

■ IT Competence Group N.V.

Navigator Equity Solutions SE'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 (HIC) and BEAM IT CONSULT GmbH (BEAM). IT Competence Group N.V., in which Navigator Equity Solutions SE holds a 81.32% stake, offers its customers tailor-made IT solutions. As of June 30, 2010, IT Competence Group N.V. generated revenues of 4.0m euros (2009: 6.0m euros).

During the 2009 economic downturn, the operating subsidiaries of IT Competence Group N.V., especially HIC, have reduced their headcount significantly to adjust to lower order volumes. Thus, the company retained profitability but the reduced capacity has led to a decrease in revenues for the first months of the year.

Geschäftslage der Navigator Equity Solutions SE

Allgemein

Die Navigator Equity Solutions SE ist ein börsennotierter Finanzdienstleistungskonzern mit einer breiten Palette kapitalmarktbezogener Dienstleistungen für mittelständische Unternehmen. Das Leistungsportfolio umfasst die Bereiche Direktbeteiligungen und Beratungsdienstleistungen sowie Investment Banking.

Kapitalmaßnahmen

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2010 beschloss das Management der Navigator Equity Solutions SE mit Zustimmung des Aufsichtsrates den Aktionären ein freiwilliges öffentliches Aktienrückkaufangebot zur Optimierung der Finanzierungsstruktur der Gesellschaft zu unterbreiten. Das Angebot an die Aktionäre der Navigator Equity Solutions SE umfasste bis zu 13.110.890 auf den Inhaber lautende Stammaktien zu einem Angebotspreis von EUR 0,046 pro Aktie.

Am 12. Februar 2010 gab das Unternehmen bekannt, dass ihm bis Ablauf der Frist insgesamt 2.593.458 Aktien zum Rückkauf angeboten wurden. Basierend auf dem Rückkaufpreis von EUR 0,046 pro Aktie belief sich das Volumen des Rückkaufs somit auf EUR 119.000. Hieraus ergibt sich eine Annahmeerquote von 19,8%. Nach Abschluss des Aktienrückkaufs hielt die Navigator Equity Solutions SE aktuell einen Bestand von insgesamt 11.181.049 eigenen Aktien bzw. 8,5% des Grundkapitals.

Nach dem deutlichen Ausbau des operativen Geschäfts der Kaldron N.V. beschloss die Navigator Equity Solutions SE ihren 51%igen Anteil an dieser, sowie deren Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH, an ihren strategischen Partner und Co-Investor bei diesem Projekt zu veräußern.

Mit dem abgeschlossenen Anteilsverkauf konnte das Management einen erfolgreichen Exit aus dem Portfolio realisieren und dabei eine attraktive Rendite erzielen. Die Verzinsung des eingesetzten Kapitals im Rahmen dieser Transaktion beläuft sich auf 23% p. a.

Direktbeteiligungen

Im Geschäftsbereich Direktbeteiligungen hält die Navigator Equity Solutions SE verschiedene Mehrheits- und Minderheitsbeteiligungen sowohl an privat gehaltenen als auch an börsennotierten Unternehmen.

■ IT Competence Group N.V.

Die Beteiligungen der Navigator Equity Solutions SE 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 SE zu 81,32% beteiligt ist, offeriert ihren Kunden maßgeschneiderte IT-Lösungen. Zum 30. Juni 2010 erwirtschaftete die IT Competence Group N.V. insgesamt einen Umsatz in Höhe von EUR 4,0 Mio. (2009: EUR 6,0 Mio.).

Im Rahmen des allgemeinen Wirtschaftsabschwungs des Jahres 2009 hatten die operativen Tochtergesellschaften der IT Competence Group N.V. – insbesondere die HIC – ihren Personalbestand drastisch reduziert, um sich dem geringeren Auftragsvolumen anzupassen. Somit konnte das Unternehmen zwar profitabel bleiben, doch der Umsatz ging im Vergleich zu den ersten Monaten des Jahres zurück.

In June and July 2010, the order and revenue development have shown a quite positive performance again and it seems that the investment resistance of companies is easing. In order to benefit from this trend, HIC has already started to hire new staff and increase its capacity again.

After the poor development in the fiscal year 2009, the German IT industry is now set for growth again. According to information from the industry organisation BITKOM, the aggregate German IT market is expected to grow by 1.4% in 2010, with IT services showing an above average growth rate of 2.2%.

■ Kaldron N.V.

On March 29, 2010, Navigator Equity Solutions SE sold its 51% participation in Kaldron N.V. and its operating subsidiary Lambion energy solutions to its strategic partner and co-investor in this project. Hence, Kaldron N.V. is not longer consolidated by the company.

■ Catalis SE

Since February 23, 2009, Navigator Equity Solutions SE holds a minority participation in the worldwide service provider for the digital media and entertainment industry, Catalis SE. Through its subsidiaries Testronic Labs and Kuju Entertainment, Catalis SE offers outsourcing services in the fields of quality assurance and video games development. Customers include the major film studios and video games publishers as well as leading producers from the IT industry. At the end of the fiscal year 2009, Catalis Group had approx. 400 employees and generated revenues of 32m euros.

Financial Services

Though we have seen some improvements in the capital market environment, especially with the first successful IPOs on the regulated market, the development of our financial services business in the reporting period was still rather flat for both, our investment banking business and our consulting business. Nonetheless, ACON Actienbank AG showed a satisfactory development and, through a number of transactions, added to its expertise and reputation in the market. Amongst others, ACON Actienbank AG was part of the consortium for the placement of the Colonia Real Estate AG convertible bond at a volume of 11.4m euros in May 2010.

Since January 2010, we are building up a corporate finance advisory department for services related to acquisitions, corporate sales (M&A) and financing. The corporate finance advisory team has had a number of promising meetings with potential clients and has already acquired one mandate in this field: For a Chinese company from the renewable energy sector we have arranged a 100m euros credit line. Based on this, further projects shall follow. According to the overall market trend in the M&A segment, the business development in this area is still restrained. Despite several interesting prospects, the signing of a project will still take some time.

Moreover, we have launched a stock option programme for Catalis SE and we are supporting and advising several U.S. companies on their market entry in Germany/Europe. Our services in this area range from the formation of a German shell company, via the contribution of a foreign company to the organisation of a road show, further IR support and listing services.

Im Juni und Juli 2010 zeigte die Auftragslage – und dementsprechend auch der Umsatz – eine durchaus positive Entwicklung und es scheint, als würde sich der Investitionsstau in der Branche langsam auflösen. Um von dieser Entwicklung zu profitieren hat die HIC bereits wieder begonnen, neue Arbeitskräfte einzustellen und Kapazitäten auszubauen.

Nach der negativen Entwicklung im Geschäftsjahr 2009 stehen die Zeichen für die deutsche IT-Industrie wieder auf Wachstum. Nach Informationen des Branchenverbandes BITKOM wird für die IT-Industrie eine Wachstumsrate von 1,4% erwartet, wobei der Bereich IT-Services mit 2,2% erneut überdurchschnittlich wachsen soll.

■ Kaldron N.V.

Am 29. März 2010 hat die Navigator Equity Solutions SE seine 2007 erworbene 51%ige Beteiligung an der Kaldron N.V. und deren Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH an ihren strategischen Partner und Co-Investor veräußert. Somit wird die Kaldron N.V. nicht länger vom Unternehmen konsolidiert.

■ Catalis SE

Seit dem 23. Februar 2009 hält die Navigator Equity Solutions SE eine Minderheitsbeteiligung an der Catalis SE, dem weltweiten technischen Outsourcing-Dienstleister für die Film-, Videospiele- und Telekommunikationsindustrie. Die Catalis SE bietet über ihre Tochtergesellschaften Testronic Laboratories und Kuju Entertainment Dienstleistungen in den Bereichen Qualitätssicherung und Videospieldentwicklung. Zu ihren Kunden gehören sowohl große Filmstudios und Videospieleverlage als auch führende Hersteller der IT-Industrie. Im Geschäftsjahr 2009 erwirtschaftete die Catalis SE mit etwa 400 Mitarbeitern und Mitarbeiterinnen einen Umsatz von EUR 32Mio.

Finanzdienstleistungen

Obwohl sich das Kapitalmarktumfeld leicht verbessert hat, war die Entwicklung unseres Geschäftsbereiches Finanzdienstleistungen – sowohl im Investment Banking als auch im Beratungsgeschäft – im Berichtszeitraum weiterhin verhalten. Dennoch zeigte die ACON Actienbank AG eine zufriedenstellende Entwicklung und konnte durch diverse Transaktionen ihre Expertise und ihre Reputation im Markt weiter ausbauen. Unter anderem war die ACON Actienbank AG Teil des Platzierungskonsortiums der Wandelanleihe der Colonia Real Estate AG mit einem Volumen von EUR 11,4 Mio. im Mai 2010.

Seit Januar 2010 sind wir dabei, das Geschäftsfeld Corporate Finance Beratung mit den Dienstleistungen Akquisitionen, Unternehmensverkäufe (M&A) und Finanzierung aufzubauen. Unser Team hat bereits eine Reihe vielversprechender Gespräche mit potentiellen Kunden geführt und ein erstes Mandat für sich gewinnen können: Für ein chinesisches Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien konnten wir eine Kreditlinie in Höhe von EUR 100 Mio. aushandeln. Darauf aufbauend sollen weitere Projekte folgen. In Anbetracht des allgemeinen Umfelds im M&A-Markt ist die Geschäftsentwicklung in diesem Bereich noch sehr zurückhaltend. Trotz vielversprechender Diskussionen steht der Abschluss einer Transaktion noch aus.

Darüber hinaus haben wir ein Aktienoptionsprogramm für Catalis SE strukturiert und auf den Weg gebracht und wir unterstützen und beraten verschiedene US-Unternehmen bei ihrem Markteintritt in Deutschland und Europa. Unsere Dienstleistung umfasst dabei die Gründung einer deutschen Holdinggesellschaft sowie die Einbringung des ausländischen Unternehmens in diese bis hin zur Organisation von Road Shows, sonstigen IR-Dienstleistungen sowie Listing-Services.

Development of Earnings, Financial and Asset Situation

Earnings Situation

Revenue Development

In the second quarter of the fiscal year 2010, Navigator Equity Solutions SE generated total revenues of 2.0m euros (2009: 5.5m euros). These were made up from 1.8m euros generated from our direct investment business, 0.2m euros generated from our financial services business. The decrease of sales compared to the previous year is attributable to the deconsolidation of Kaldron N.V., which contributed with 2.4m euros to revenues of the second quarter 2009.

The company's total costs in the second quarter declined by 3.3m euros compared to the previous year and amounted to 2.2m euros (2009: 5.5m euros).

In the first six months of the fiscal year 2010, total revenues of Navigator Equity Solutions SE amounted to 4.9m euros (2009: 10.6m euros). These were made up from 4.0m euros generated from our direct investment business, 0.5m euros generated from our financial services business and additional investment revenues of 0.3m euros, mainly attributable to the holding. As mentioned before, the decrease in sales is due to the sale of the participation in Kaldron N.V.

The company's total costs in the first half-year 2010 amounted to 4.8m euros (2009: 10.4m euros). The decrease in the cost base is mainly attributable to the deconsolidation of Kaldron N.V.

Earnings Development

In the second quarter of the fiscal year 2010, Navigator Equity Solutions SE generated a gross income of 1.5m euros (2009: 2.5m euros).

The company's EBIT (operating income) in that period amounted to -0.1m euros (2009: -0.0m euros). Income before tax amounted to -0.1m euros (2009: -0.0m euros). The income for the period after tax was -0.2m euros (2009: 0.0m euros). Of this income -0.2m euros (2009: 0.0m euros) were attributable to shareholders of the company and 0.0m euros (2009: 0.0m euros) were attributable to non-controlling interests.

In the first half year 2010, Navigator Equity Solutions SE generated a gross income of 3.5m euros (2009: 5.2m euros).

The company's EBIT (operating income) for the first six months of 2010 amounted to 0.1m euros (2009: 0.2m euros). Income before tax amounted to 0.1m euros (2009: 0.2m euros). The income for the period after tax was -0.1m euros (2009: 0.1m euros). Of this income -0.1m euros (2009: 0.1m euros) were attributable to shareholders of the company and 0.0m euros (2009: -0.0m euros) were attributable to minority interests.

Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Ertragslage

Umsatzentwicklung

Im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2010 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions SE Gesamteinnahmen in Höhe von EUR 2,1 Mio. (2009: EUR 5,5 Mio.). Diese setzen sich zusammen aus EUR 1,8 Mio. im Geschäftsbereich Direktbeteiligungen und EUR 0,3 Mio. im Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen. Der signifikante Umsatzrückgang gegenüber dem Vorjahr ist primär auf den Verkauf der Beteiligung an der Kaldron N.V. zurückzuführen, die im zweiten Quartal 2009 einen Umsatzbeitrag in Höhe von EUR 2,4 Mio. lieferte.

Die Gesamtkosten des Konzerns im ersten Halbjahr 2010 sanken um EUR 3,3 Mio. auf EUR 2,2 Mio. (2009: EUR 5,5 Mio.)

In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010 beliefen sich die Gesamteinnahmen im Konzern der Navigator Equity Solutions SE auf EUR 4,9 Mio. (2009: EUR 10,6 Mio.). Der Geschäftsbereich Direktbeteiligungen trug mit EUR 4,0 Mio. und der Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen mit EUR 0,5 Mio. zu diesem Ergebnis bei. EUR 0,3 Mio. entfielen auf Erträge aus Investmentaktivitäten die hauptsächlich der Holding zuzurechnen sind. Der Umsatzrückgang ist wie bereits zuvor gesagt dem Verkauf der Kaldron N.V. zuzuschreiben.

Die Gesamtkosten des Konzerns im ersten Halbjahr 2010 betragen EUR 4,8 Mio. (2009: EUR 10,4 Mio.). Der Rückgang ist im Wesentlichen durch die gesunkenen Personalkosten im Zuge der Veräußerung der Beteiligung an der Kaldron N.V. zu erklären.

Ergebnisentwicklung

Im zweiten Quartal 2010 erwirtschaftete der Konzern der Navigator Equity Solutions SE einen Rohertrag in Höhe von EUR 1,5 Mio. (2009: EUR 2,5 Mio.).

Das EBIT (operatives Ergebnis) für diesen Zeitraum betrug EUR -0,1 Mio. (2009: EUR -0,0 Mio.). Das Vorsteuerergebnis belief sich auf EUR -0,1 Mio. (2009: EUR -0,0 Mio.). Das Periodenergebnis nach Steuern betrug EUR -0,2 Mio. (2009: EUR 0,0 Mio.). Davon waren EUR -0,2 Mio. (2009: EUR 0,0 Mio.) den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und EUR 0,0 Mio. (2009: EUR 0,0 Mio.) entfielen auf Minderheitenanteile.

In den ersten sechs Monaten 2010 erwirtschaftete der Konzern der Navigator Equity Solutions SE einen Rohertrag in Höhe von EUR 3,5 Mio. (2009: EUR 5,2 Mio.).

Das EBIT (operatives Ergebnis) für die ersten sechs Monate des Jahres 2010 belief sich auf EUR 0,1 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.). Das Vorsteuerergebnis betrug EUR 0,1 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.). Das Periodenergebnis nach Steuern lag bei EUR -0,1 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.). Davon sind EUR -0,1 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.) den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und EUR 0,0 Mio. (2009: EUR -0,0 Mio.) entfielen auf Minderheitenanteile.

Business Units

1. Direct Investment Business

Income from Navigator Equity Solutions SE's direct investment activities comprises income from its majority participation in IT Competence Group N.V.

IT Competence Group N.V. generated revenues for the second quarter of the fiscal year 2010 of 1.8m euros (2009: 2.8m euros). The decrease from the previous year is attributable to reduced capacity as a result of the 2009 economic downturn. The company's gross income for that period amounted to 1.3m euros (2009: 1.6m euros). The respective EBIT (operating income) for that period amounted to 0.1m euros (2009: 0.1m euros).

In the first six months of the fiscal year 2010, total revenues at IT Competence Group N.V. amounted to 4.0m euros (2009: 6.0m euros). The company's gross income for that period amounted to 2.8m euros (2009: 3.3m euros). EBIT was 0.3m euros (2009: 0.2m euros).

2. Financial Services Business

The financial services business of Navigator Equity Solutions SE is performed by its subsidiary The Ascendo Group N.V. with the operating entities Ascendo Management GmbH, ACON Actienbank AG and Ascendo Services B.V., which currently doesn't generate any revenue yet.

Total external revenues for this business division in the second quarter amounted to 0.2m euros. The EBIT (operating income) amounted to -0.1m euros.

In the first six months of the fiscal year 2010, total external revenues in the financial services business division amounted to 0.5m euros. The EBIT (operating income) amounted to -0.2m euros.

Geschäftsbereiche

1. Direktbeteiligungen

Die Einnahmen der Navigator Equity Solutions SE aus dem Beteiligungsgeschäft beinhalten die Einnahmen der voll konsolidierten Mehrheitsbeteiligung an der IT Competence Group N.V.

Die IT Competence Group N.V. erwirtschaftete im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2009 Einnahmen in Höhe von EUR 1,8 Mio. (2008: EUR 2,8 Mio.). Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr ist auf reduzierte Kapazitäten in Folge des wirtschaftlichen Niederganges in 2009 zurückzuführen. Der Rohertrag der Gesellschaft im Berichtszeitraum belief sich auf EUR 1,3 Mio. (2009: EUR 1,6 Mio.). Das EBIT (operatives Ergebnis) in diesem Zeitraum betrug EUR 0,1 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.).

Im ersten Halbjahr 2010 erwirtschaftete die IT Competence Group N.V. Umsätze in Höhe von EUR 4,0 Mio. (2009: EUR 6,0 Mio.). Der Rohertrag der Gesellschaft im Berichtszeitraum belief sich auf EUR 2,8 Mio. (2009: EUR 3,3 Mio.). Das EBIT (operatives Ergebnis) in diesem Zeitraum betrug EUR 0,3 Mio. (2009: EUR 0,2 Mio.).

2. Finanzdienstleistungen

Der Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen der Navigator Equity Solutions SE umfasst die Aktivitäten der Holdingtochter The Ascendo Group N.V. mit ihren operativen Tochtergesellschaften Ascendo Management GmbH und ACON Actienbank AG sowie der Ascendo Services B.V., die zurzeit noch keine Umsätze generiert.

Die Gesamteinnahmen dieses Geschäftsbereiches beliefen sich im zweiten Quartal auf EUR 0,2 Mio. Das EBIT (operatives Ergebnis) betrug EUR -0,1 Mio.

In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010 betrugen die Gesamteinnahmen des Geschäftsbereichs Finanzdienstleistungen EUR 0,5 Mio. Das EBIT (operatives Ergebnis) belief sich auf EUR -0,2 Mio.

Asset Situation

Balance Sheet

As of June 30, 2010, the Navigator Equity Solutions SE balance sheet total amounted to 19.6m euros (31.12.2009: 24.6m euros). The decrease is for the most part attributable to the deconsolidation of Kaldron N.V.

The company's total fixed assets remained relative stable at 8.3m euros. Current assets decreased from 16.2m euros at the end of 2009 to 11.2m euros as of June 30, 2010. This is also mostly due to the deconsolidation of Kaldron N.V.

In terms of equity and liabilities, the company's total equity decreased from 18.4m euros to 17.4m euros, whereof 16.5m euros belonged to shareholders of the company and 0.9m euros were attributable to non-controlling interests.

Long-term liabilities of the company amounted to 0.2m euros (2009: 0.4m euros). Current liabilities decreased from 5.8m euros to 2.0m euros, consisting of trade and other payables amounting to 0.5m euros (2009: 5.7m euros) as well as other liabilities and accruals amounting to 1.5m euros (2009: 0.1m euros). The significant decrease in current liabilities is a result of the deconsolidation of Kaldron N.V. which has a high amount of trade and other short term liabilities due to the nature of its business.

The equity ratio increased from 75.0% to 88.9% which is also equal to the long-term capital share of the balance sheet.

The equity-to-fixed-assets-ratio amounted to 208.8%, indicating a proper long-term financing of the fixed assets.

Employees

As of June 30, 2010, the number of employees at Navigator Equity Solutions SE amounted to 60 (31.12.2009: 107). This comprises 54 employees at IT Competence Group N.V. and 6 employees at The Ascendo Group N.V. The decrease in the number of employees is attributable to IT Competence Group N.V. as a result of the lower than expected business activities as well as the exit from Kaldron N.V.

Vermögenslage

Bilanz

Zum 30. Juni 2010 belief sich die Konzernbilanzsumme der Navigator Equity Solutions SE auf EUR 19,6 Mio. (31.12.2009: EUR 24,6 Mio.). Der Rückgang ist zum größten Teil auf die Dekonsolidierung der Kaldron N.V. zurückzuführen.

Das Anlagevermögen der Gesellschaft blieb relativ stabil bei EUR 8,3 Mio. Das Umlaufvermögen verringerte sich von EUR 16,2 Mio. zum Ende des Geschäftsjahres 2009 auf EUR 11,2 Mio. zum 30. Juni 2010 – ebenfalls primär infolge der Dekonsolidierung der Kaldron N.V.

Auf der Passivseite verringerte sich das Eigenkapital der Gesellschaft von EUR 18,4 Mio. auf EUR 17,4 Mio., wovon EUR 16,5 Mio. den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen waren und EUR 0,9 Mio. auf Minderheitenanteile entfielen.

Die langfristigen Verbindlichkeiten im Konzern betragen EUR 0,2 Mio. (2009: EUR 0,4 Mio.). Die kurzfristigen Verbindlichkeiten verringerten sich von EUR 5,8 Mio. auf EUR 2,0 Mio. und setzten sich aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von EUR 0,5 Mio. (2009: EUR 5,7 Mio.) sowie sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von EUR 1,5 Mio. (2009: EUR 0,1 Mio.) zusammen. Grund für den Rückgang der kurzfristigen Verbindlichkeiten ist auch hier die Veräußerung der Beteiligung an der Kaldron N.V.

Die Eigenkapitalquote erhöhte sich von 75,0% auf 88,9%, was auch dem langfristigen Kapitalanteil an der Bilanzsumme entspricht.

Die Anlagendeckung belief sich auf 208,8%, so dass das Anlagevermögen hinreichend durch langfristiges Kapital gedeckt ist.

Mitarbeiter

Zum 30. Juni 2010 wurden im Konzern der Navigator Equity Solutions SE insgesamt 60 Mitarbeiter beschäftigt (31.12.2009: 107). Davon entfallen 54 Mitarbeiter auf die IT Competence Group N.V. und 6 Mitarbeiter auf die The Ascendo Group N.V. Der Rückgang der Belegschaftszahl ist zum einen auf die unter den Erwartungen gelegene Geschäftsentwicklung der IT Competence Group N.V. und zum anderen auf den Verkauf der Kaldron N.V. zurückzuführen.

Financial Situation

Cash Flow

For the first six month 2010, the net cash flow from operating activities of Navigator Equity Solutions SE amounted to -1.8m euros (2009: -1.2m euros). The operating cash flow mainly reflects an increase of 0.9m euros in financial assets, a decrease of 0.7m euros in current liabilities and provisions as well as an increase of 0.2m euros in trade and other receivables.

The cash flow from investing activities for the first six months of the fiscal year 2010 amounted to -2.3m euros (2009: -0.04m euros), mainly reflecting the sale of Kaldron N.V. and a small strategic participation in a financial services company.

Net cash used in financing activities amounted to -0.1m euros (2009: -7.0m euros). This represents the costs of the share buyback conducted in the first quarter 2010.

Total cash flow for this period amounted to -4.2m euros (2009: -8.2m euros), resulting in a consolidated cash position of 3.9m euros as of June 30, 2010.

The cash ratio as of June 30, 2010, amounted to 195.9% (31.12.2009: 140.4%).

The quick ratio amounts to 541.0% (31.12.2009: 263.6%).

The current ratio amounts to 559.8% (31.12.2009: 279.3%).

Therefore, all liquidity indicators show a more than satisfying level of liquidity at the company.

Directors' Holdings

As of June 30, 2010, the following numbers of shares are held by directors:

	Number of shares	Title
Erich Hoffmann	3,911,170	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 business activities, Navigator Equity Solutions SE is exposed to various risks. A full risk report can be found in our Annual Report for the fiscal year 2009 on page 86 and the information contained in this risk report is still valid.

Finanzlage

Cashflow

Im ersten Halbjahr 2010 betrug der Cashflow der Navigator Equity Solutions SE aus operativer Tätigkeit EUR -1,8 Mio. (2009: EUR -1,2 Mio.), was hauptsächlich auf eine Erhöhung der Finanzanlagen in Höhe von EUR 0,9 Mio., einen Abbau der kurzfristigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen in Höhe von EUR 0,7 Mio. sowie einen Anstieg der sonstigen Forderungen in Höhe von EUR 0,2 Mio. zurückzuführen ist.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit für das erste Halbjahr 2010 betrug EUR -2,3 Mio. (2009: -0,04) und liegt hauptsächlich im Verkauf der Kaldron N.V. sowie einer kleinen strategischen Beteiligung an einer Finanzdienstleistungsgesellschaft begründet.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit betrug EUR -0,1 Mio. (2009: -7,0) und ergibt sich aus den Kosten des die im ersten Quartal 2010 durchgeführten Aktienrückkaufs.

Insgesamt betrug der Cashflow für den Berichtszeitraum EUR -4,2 Mio. (2009: EUR -8,2 Mio.), woraus sich ein konsolidierter Bestand an liquiden Mitteln von EUR 3,9 Mio. ergibt.

Die Liquidität 1. Grades zum 30.06.2010 belief sich auf 195,9% (31.12.2009: 140,4%).

Die Liquidität 2. Grades beträgt 541,0% (31.12.2009: 263,6%).

Die Liquidität 3. Grades beträgt 559,8% (31.12.2009: 279,3%).

Somit zeigen alle Liquiditätskennzahlen eine mehr als ausreichende Liquiditätsausstattung.

Aktienbesitz von Organmitgliedern

Zum 30. Juni 2010 befanden sich nachfolgende Aktien der Gesellschaft im Besitz von Organmitgliedern:

	Aktienanzahl	Funktion
Erich Hoffmann	3.911.170	Vorsitzender des Aufsichtsrates
Ulli Fischer	98.000	Mitglied des Aufsichtsrates
Dr. Jens Bodenkamp	217.400	Mitglied des Aufsichtsrates

Risikobericht

Die Navigator Equity Solutions SE ist im Rahmen ihrer Geschäftsaktivitäten den verschiedensten Risiken ausgesetzt. Diese schildern wir ausführlich in unserem aktuellen Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2009 ab Seite 87. Die dort getroffenen Aussagen sind unverändert gültig.

Supplementary Report

On July 27, 2010, Navigator Equity Solutions SE completed the consolidation of its issued shares at a ratio of 20 to 1 by an increase of the nominal value of shares from 0.01 euros to 0.20 euros per share. As of that day, the number of shares issued was reduced from 131,108,898 to 6,555,445 shares.

Management Statement

We declare, pursuant to section 5:25d of the Wet op het financieel toezicht (Wft), that to the best of our knowledge and in accordance with the applicable reporting principles:

- the interim consolidated financial statements as of June 30, 2010 give a true and fair view of the assets, liabilities, the financial position and the profit and loss of Navigator Equity Solutions SE and its consolidated operations; and
- the management report includes a true and fair review of the position as per June 30, 2010 and of the development and performance during the first six months of the fiscal year 2010 of Navigator Equity Solutions SE and its related participations of which the data have been included in the financial statements, together with a true and fair presentation of the expected future developments.

Maastricht, August 31, 2010

The Management Board:

Dr. Michael Hasenstab
Robert Kaess
Dr. Florian Pfingsten
Roland Rempelberg

Audit Statement

The semi-annual financial report for the six months ended June 30, 2010, consists of the condensed consolidated semi-annual financial statements, the semi-annual management report and responsibility statement by the company's Management Board. The information in this semi-annual report is unaudited. Our group auditor has neither performed an audit nor a review of these financial statements.

Nachtragsbericht

Am 27. Juli 2010 schloss die Navigator Equity Solutions SE die Zusammenlegung ihrer ausgegebenen Aktien im Verhältnis 20:1 und mit Erhöhung des Nennwertes von EUR 0,01 pro Aktie auf EUR 0,20 ab. Die Anzahl der ausgegebenen Aktien reduzierte sich insgesamt von 131.108.898 auf 6.555.445 Stück.

Management Statement

Wir versichern, in Übereinstimmung mit Artikel 5.25d des Wet op het financieel toezicht (Wft), dass nach unserem besten Wissen und Gewissen und gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen:

- der Zwischenabschluss der Gesellschaft für das 1. Halbjahr 2010 ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Navigator Equity Solutions SE und ihrer Beteiligungen vermittelt; und
- der Lagebericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gesellschaft am 30. Juni 2010 darstellt und den Geschäftsverlauf einschließlich der Geschäftsergebnisse der Navigator Equity Solutions SE und ihrer in den Jahresabschluss einbezogenen Beteiligungen in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010, sowie der erwarteten weiteren Entwicklung des Navigator Equity Solutions Konzerns, wahrheitsgetreu wiedergibt.

Maastricht, 31. August 2010

Der Vorstand:

Dr. Michael Hasenstab
Robert Kaess
Dr. Florian Pfingsten
Roland Rempelberg

Prüfungshinweis

Der Halbjahresfinanzbericht für die sechs Monate bis zum 30. Juni 2010 beinhaltet den zusammengefassten Halbjahreskonzernabschluss, den Halbjahreslagebericht und das Management-Statement des Vorstands. Die Angaben in diesem Halbjahresfinanzbericht sind ungeprüft. Unser Konzernwirtschaftsprüfer hat den Halbjahresabschluss weder geprüft, noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Forecast Report

In July 2010, the International Monetary Fund (IMF) has published its new World Economic Outlook. Principally, the IMF points out that the global economic recovery is proceeding better than expected, which is mainly due to strong growth in Asia while many of the advanced economies are significantly lagging behind.

There are still a number of risks to the further economic development, especially in the advanced economies, including high unemployment rates, the pending restoration of a stable financial sector or the need for consolidation of public households. New turbulences in the financial markets are signalling a drop in confidence about fiscal sustainability, policy responses and future growth prospects, which holds especially true for the euro area.

Therefore, though the German GDP has shown strong growth in the second quarter, data from other countries suggest, that the growth rate of the export driven German economy will slow down in the second half of the year.

In terms of business development, we have seen a positive order and revenue development at IT Competence Group N.V. in June and July 2010 and it seems that the investment resistance of companies in this segment is easing. In order to benefit from this development, HIC has already started to hire new staff and to increase its capacity again. Therefore, we expect the second half year of IT Competence Group N.V. to be better than the first six months.

We have made further progress in the development of our financial services business and we are confident that our efforts in this field will pay off in the near future.

However, the recent development of the financial markets was characterised by increasing doubts about the further economic development and so it may well be that the market environment will fall off again.

Against this background and based on the development of our group during the first six months of the fiscal year 2010, we still expect a positive operating income for the full fiscal year on top of previous year's level, that is, however, subject to a number of significant risks.

Prognosebericht

Im Juli 2010 hat der Internationale Währungsfonds (IWF) seinen aktuellen World Economic Outlook veröffentlicht. Grundsätzlich betont der IWF, dass der globale Wirtschaftsaufschwung besser als erwartet voranschreitet. Dies ist in erster Linie auf das starke Wachstum in Asien zurückzuführen wohingegen die führenden Industrienationen deutlich zurückhängen.

Die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung, speziell der Industrienationen, unterliegt noch immer einer Anzahl von Risiken. Eine hohe Arbeitslosenquote, der ungewisse Erholungsprozess des Finanzsektors oder die Konsolidierung des öffentlichen Haushaltes sind nur einige Aspekte, die Anlass zur Sorge geben. Neue Turbulenzen an den Finanzmärkten signalisieren den Vertrauensverlust in die fiskalpolitische Stabilität, politische Konzepte und zukünftige Wachstumschancen – vor allem im Euroraum.

Obwohl das deutsche Bruttoinlandsprodukt sich sehr positiv entwickelt hat, lassen die Zahlen anderer Länder vermuten, dass das Wachstum der exportgetriebenen deutschen Wirtschaft in der zweiten Hälfte 2010 an Dynamik verlieren wird.

Hinsichtlich der Unternehmensentwicklung konnte die IT Competence Group N.V. im Juni und Juli 2010 eine positive Auftrags- und Umsatzentwicklung erzielen und es scheint, dass sich der Investitionsstau in der Branche langsam auflöst. Um von dieser Entwicklung zu profitieren hat die HIC bereits damit begonnen, wieder neue Mitarbeiter einzustellen und Kapazitäten aufzubauen. Aus diesem Grund gehen wir davon aus, dass das Ergebnis des zweiten Halbjahres über dem des ersten liegen wird.

Darüber hinaus haben wir weitere Fortschritte im Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen gemacht und sind zuversichtlich, dass sich unsere Anstrengungen hier in naher Zukunft auszahlen werden.

Die jüngsten Entwicklungen an den Finanzmärkten waren jedoch zunehmend von Sorge über die weitere wirtschaftliche Entwicklung geprägt, sodass eine erneute Verschlechterung des Marktumfeldes nicht ausgeschlossen werden kann.

Vor diesem Hintergrund und aufgrund der bisherigen Entwicklung des Konzerns in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2010, rechnen wir für das Gesamtjahr weiterhin mit einem positiven operativen Ergebnis über dem Niveau des Vorjahres. Diese Erwartung ist jedoch nach wie vor mit nicht unerheblichen Risiken behaftet.

Financial Information

Condensed Consolidated Balance Sheet of Navigator Equity Solutions Group (unaudited) as of June 30, 2010 and December 31, 2009

€k	30.6.2010	31.12.2009
Fixed assets		
Tangible fixed assets	122	197
Goodwill	7,913	8,240
Other	250	0
Total fixed assets	8,285	8,437
Current assets		
Inventories	22	258
Trade and other receivables	1,782	2,048
Investments held for trading	5,501	5,470
Current tax assets	44	271
Cash and cash equivalents	3,933	8,108
Total current assets	11,282	16,155
Total assets	19,567	24,592
Equity		
Share capital	1,311	1,311
Capital reserve	20,199	20,199
Accumulated profits	(4,446)	(4,377)
Treasury shares	(572)	(451)
Non-controlling interest	896	1,750
Total equity	17,388	18,432
Non-current liabilities		
Provisions	151	339
Deferred tax liability	21	48
	172	387
Current liabilities		
Trade and other payables	1,938	5,609
Current tax liability	69	164
Total liabilities	2,007	5,773
Total equity and liabilities	19,567	24,592

**Condensed Consolidated Income Statement of Navigator Equity Solutions Group (unaudited)
ended June 30, 2010 and June 30, 2009**

€k	Q2 2010	Q2 2009	HY 2010	HY 2009
Sales				
Revenues	2,011	5,355	4,537	10,128
Income from investments	14	156	342	450
Total income	2,025	5,511	4,879	10,577
Total cost of sales	548	3,040	1,408	5,403
Gross margin	1,477	2,472	3,471	5,174
Employee costs	(1,162)	(1,761)	(2,467)	(3,542)
Depreciation and amortisation expenses	(28)	(34)	(53)	(68)
Other expenses	(433)	(685)	(857)	(1,357)
Total costs	(1,623)	(2,480)	(3,377)	(4,967)
Operating income	(146)	(8)	94	208
Finance income	60	0	46	0
Finance costs	(56)	(35)	(76)	(51)
Net finance result	4	(35)	(30)	(51)
Income before income tax	(142)	(43)	64	157
Income tax	92	(44)	114	41
Net income for the period	(234)	1	(50)	116
Attributable to:				
Equity holders of the company	(240)	(25)	(68)	132
Non-controlling interest	6	26	18	(16)
	(234)	1	(50)	116

**Consolidated Statement of Changes in Equity of Navigator Equity Solutions Group (unaudited)
for the period of January 01, 2009 to June 30, 2010**

€k	Share Capital	Share premium	Retained earnings	Treasury Shares	Fair value Reserves	Total attributable to equity holders of parent	Non-controlling Interest	Total Equity
Balance at 1 January, 2009	12,440	14,065	1,631	-	-	28,136	953	29,089
Capital reduction	(11,800)	5,245	-	-	-	(6,555)	-	(6,555)
Cancellation of shares	(440)	-	(176)	616	-	-	-	-
Repurchase shares	-	-	-	(451)	-	(451)	-	(451)
Net change in fair value of available-for-sale	-	-	-	-	1	1	-	1
Transaction with owners	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Net profit of the year	-	-	(506)	-	-	(506)	178	(328)
Balance at 31 December, 2009	1,311	20,199	(4,378)	(451)	1	16,682	1,750	18,432
Sale of subsidiary	-	-	-	-	-	-	(872)	(872)
Repurchase shares	-	-	-	(121)	-	(121)	-	(121)
Net profit of the period	-	-	(68)	-	-	(68)	18	(50)
Balance at 30 June, 2010	1,311	20,199	(4,446)	(572)	1	16,493	896	17,389

**Condensed Consolidated Cash Flow Statement of Navigator Equity Solutions Group (unaudited)
for the periods ended June 30, 2010 and June 30, 2009**

€k	HY 2010	HY 2009
Income for the period	(50)	116
Adjustments for:		
Depreciation of tangible fixed assets	39	55
Amortization of intangible fixed assets	13	13
Change in inventories	28	(22)
Change in trade and other receivables	(231)	(633)
Change of financial assets	(890)	1,024
Change in current liabilities and provisions	(659)	(1,800)
Change in deferred tax liabilities	(2)	44
Net cash provided by/(used in) operating activities	(1,752)	(1,202)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	(250)	(9)
Sale of subsidiary, net of cash disposed	(2,049)	-
Decrease of third parties interest	-	(6)
Sale of property, plant and equipment	9	-
Acquisition of property, plant and equipment	(12)	(27)
Net cash provided by/(used in) investing activities	(2,302)	(42)
Repurchase shares	(121)	(362)
Cancellation of shares	-	440
Decrease share capital	-	(6,996)
Issuance of loans	-	(75)
Net cash provided by/(used in) from financing activities	(121)	(6,993)
Net (increase)/decrease in cash and cash equivalents	(4,175)	(8,237)
Cash and cash equivalents at beginning of year	8,108	17,394
Cash and cash equivalents at 30 June	3,933	9,157

Business Segments Half Year 2010 of Navigator Equity Solutions Group (unaudited)

€k	TAG	ITC	DI	NES	Eliminations	Consolidation
External revenues	477	4,037	0	339	0	4,853
Internal revenues	39	0	0	(59)	20	0
Total revenues	516	4,037	0	280	20	4,853
Cost of sales	152	1,256	0	0	0	1,408
Gross margin	364	2,781	0	280	20	3,446
External income	25	0	0	0	0	25
Internal income	61	0	0	0	(61)	0
Total other income	86	0	0	0	(61)	25
Employee costs	361	1,945	0	161	0	2,467
Depreciation and amortisation expenses	9	30	0	13	0	53
Other expenses	173	547	61	177	(100)	857
Total expenses	543	2,522	61	351	(100)	3,377
Operating result	(92)	259	(61)	(71)	60	94
Net finance result	(61)	(122)	0	0	154	(30)
Income before income tax	(153)	136	(61)	(71)	213	64
Income tax	(7)	(111)	0	3	0	(114)
Net income for the period	(160)	26	(61)	(67)	213	(50)
Attributable to:						
Equity holders of the company	(173)	21	(61)	(67)	213	(67)
Share of income of minority interest	13	5	0	0	0	18
Profit for the period	(160)	26	(61)	(67)	213	(50)
Total segment assets	2,567	6,949	210	16,639	(6,799)	19,567
Segment liabilities	2,413	4,547	66	148	(4,993)	2,179
CAPEX	2	10	0	0	0	12

Geographical Segments HY 2010

€k	Germany	Europe	Others	Elimination	Total
External revenues	3,795	385	673	0	4,853
External income	25	0	0	0	25
Assets	4,115	24,445	0	(8,992)	19,567
CAPEX	12	0	0	0	12

There have been no changes to the basis of segmentation or the measurement basis for the segment profit or loss since December 31, 2009.

Business Segments Half Year 2009 of Navigator Equity Solutions Group (unaudited)

€k	TAG	ITC	Kaldron	DI	Holding	Eliminations	Consolidation
External revenues	527	6,032	3,599	0	419	0	10,577
Internal revenues	56	0	0	0	42	(98)	0
Total revenues	583	6,032	3,599	0	461	(98)	10,577
Cost of sales	107	2,704	2,592	0	0	0	5,403
Gross margin	476	3,328	1,007	0	461	(98)	5,174
External income	0	0	0	0	0	0	0
Internal income	0	0	0	0	0	0	0
Total other income	0	0	0	0	0	0	0
Employee costs	330	2,381	670	0	161	0	3,542
Depreciation and amortisation expenses	8	34	13	0	13	0	68
Other expenses	277	709	268	2	157	(56)	1,357
Total expenses	615	3,124	950	2	332	(56)	4,967
Operating result	(139)	204	57	(2)	129	(42)	207
Net finance result	0	0	(50)	0	(1)	0	(51)
Income before income tax	(139)	204	7	(2)	128	(42)	156
Income tax	81	(71)	(54)	0	3	0	(41)
Net income for the period	(59)	134	(48)	(2)	132	(42)	115
Attributable to:							
Equity holders of the company	(42)	134	(47)	(3)	132	(42)	131
Share of income of minority interest	(17)	0	(1)	1	0	0	(16)
Profit for the period	(59)	134	(48)	(2)	132	(42)	115
Total segment assets	2,638	7,707	4,206	200	17,624	(7,108)	25,268
Segment liabilities	2,169	5,448	2,949	9	217	(4,487)	6,305
CAPEX		24	5	0	0	0	29

Geographical Segments HY 2009

€k	Germany	Europe	Others	Elimination	Total
External revenues	9,047	1,640	(110)	0	10,577
External income	0	0	0	0	0
Assets	10,122	28,233	0	(13,087)	25,268
CAPEX	27	0	0	0	27

There have been no changes to the basis of segmentation or the measurement basis for the segment profit or loss since December 31, 2009.

Explanatory notes and accounting principles

Reporting entity

Navigator Equity Solutions SE is a public limited liability company incorporated and domiciled in the Netherlands and listed on the regulated market segment of the Munich Stock Exchange.

The condensed consolidated interim financial statements of Navigator Equity Solutions SE as of and for the six months period ended June 30, 2010 include the company and its subsidiaries (together called the „Group“).

Statement of compliance

These condensed consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting'. The condensed consolidated interim financial statements do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements, and should be read in conjunction with the Group's annual financial statements as at December 31, 2009, which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU. The condensed consolidated interim financial statements have not been reviewed nor audited by our external auditor.

These condensed consolidated interim financial statements have been prepared by the Management Board. The Management and the Supervisory Board gave permission for publication of the condensed consolidated financial statements on August 31, 2010.

Significant accounting policies

Except as described below the accounting policies as applied in these condensed consolidated interim financial statements are the same as those applied by the Group in its consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2009.

Estimates

The preparation of these condensed consolidated interim financial statements requires the Group to make certain judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expense. Actual results may differ from these estimates and judgements.

Management reassessed the main estimates used in these condensed interim financial statements and except as described in these notes there are no material changes in this reporting period with respect to the significant judgements made by management in applying Group's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the 2009 financial statements.

Management also reassessed the goodwill impairment analysis which did not lead to an impairment of goodwill as per June 30, 2010.

Seasonality

The Group's activities are not impacted by seasonal patterns.

Share buy back

On January 20, 2010, Navigator Equity Solutions SE announced a voluntary share buyback offer for up to 13,110,890 ordinary bearer shares to its existing shareholders. The offer price amounted to 0.046 euros per share of Navigator Equity Solutions SE. In total, the company was offered 2,593,485 shares for buyback. Thus, Navigator Equity Solutions SE held a total of 11,181,049 own shares (8.5% of the company's share capital).

Divestment

On March 29, 2010, Navigator Equity Solutions SE sold its 51% participation in Kaldron N.V. and its subsidiary Lambion energy solutions GmbH to its strategic partner and co-investor in this project. With the sale of this participation the management realised a successful exit from the investment portfolio, generating an attractive rate of return. The respective return on invested capital for this transaction amounts to 23% per year.

Subsequent events

On July 27, 2010, Navigator Equity Solutions SE completed the consolidation of its issued shares at a ratio of 20 to 1 by an increase of the nominal value of shares from 0.01 euros to 0.20 euros per share. As of that day, the number of shares issued was reduced from 131,108,898 to 6,555,445 shares.

Forward-looking statements

This report contains forward-looking statements. These statements are based on current expectations, estimates and projections of Navigator Equity Solutions SE's management and information currently available to the company. The statements involve certain risks and uncertainties that are difficult to predict and therefore Navigator Equity Solutions SE does not guarantee that its expectations will be realized. Furthermore, Navigator Equity Solutions SE has no obligation to update the statements contained in this report.

Additional Information

Imprint

Issuer

Navigator Equity Solutions SE
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
The Netherlands
Tel. +31 (0)43 365 65 75
Fax +31 (0)43 365 30 69
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Layout

www.dreismann.eu

Weitere Informationen

Impressum

Herausgeber

Navigator Equity Solutions SE
Europalaan 24
6199 AB Maastricht
Niederlande
Tel. +31 (0)43 365 65 75
Fax +31 (0)43 365 30 69
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Gestaltung

www.dreismann.eu

