



Interim Statement of Navigator Equity Solutions SE as of June 03, 2009

Zwischenmitteilung der Navigator Equity Solutions SE zum 03. Juni 2009

Highlights

€k unaudited	Q1 2009 (IFRS)	Q1 2008 (IFRS)
Total income	5,066	2,819
Operating income	216	-1,342
Operating margin	4.3%	n. a.
Income before tax	200	-1,320
Pre-tax margin	3.9%	n. a.
Income for the period	114	-1,096
Attributable to:		
Shareholders	157	-1,072
Minority interests	-42	-23
Income margin	2.3%	n. a.
Shares outstanding	131,108,898	124,400,000
Earnings per share	0.00	-0.01

- On February 23, 2009, we announced the acquisition of a minority participation in the worldwide service provider for the digital media and entertainment industry, Catalis SE.
- On March 17, 2009, we announced the record day for the return of capital resulting from a capital reduction. The return of capital was initiated on March 23, 2009. Thereby we returned cash amounting to approx. 6.6m euros to our shareholders.
- On April 24, 2009, we announced the acquisition of a minority participation in the innovative interactive tools and entertainment company, Bright Things plc.

€ ungeprüft	Q1 2009 (IFRS)	Q1 2008 (IFRS)
Gesamteinnahmen	5.066	2.819
Operatives Ergebnis	216	-1.342
Operative Marge	4,3%	n. a.
Vorsteuerergebnis	200	-1.320
Vorsteueremarge	3,9%	n. a.
Periodenergebnis	114	-1.096
Zuzuordnen zu:		
Aktionären	157	-1.072
Minderheitsanteilen	-42	-23
Ergebnismarge	2,3%	n. a.
Aktienanzahl	131.108.898	124.400.000
Ergebnis je Aktie	0,00	-0,01

- Am 23. Februar 2009 haben wir den Erwerb einer Minderheitsbeteiligung an dem weltweiten Dienstleister für die Medien- und Unterhaltungsindustrie, Catalis SE, bekannt gegeben.
- Am 17. März 2009 haben wir den record day für die Kapitalrückzahlung aus einer Kapitalherabsetzung bekannt gegeben. Die Kapitalrückzahlung erfolgte am 23. März 2009. Dadurch haben wir liquide Mittel in Höhe von rund EUR 6,6 Mio. an unsere Aktionäre zurückgeführt.
- Am 24. April 2009 haben wir den Erwerb einer Minderheitsbeteiligung an Bright Things plc, einem innovativen Unternehmen in den Bereichen interaktive Entwicklungssysteme und Entertainment, bekannt gegeben.

Management Report

Economic and Business Environment

According to the first statistical data on the economic development in the first months of 2009, the first quarter gross domestic product (GDP) of the Euro zone showed a decline of 2.5% against the previous quarter (q4/2008) and of 4.6% against the previous year (q1/2008). In Germany, GDP was down by 3.8% against q4/2008 and 6.9% against q1/2008. In the US these figures amounted to -1.6% and -2.6% respectively. In Japan, the GDP was down 4.0% against the fourth quarter of 2008. Therefore, we have seen the economic recession continue at an even greater pace.

Private Equity

Data from the unquote" Private Equity Barometer indicates that the European private equity market has continued its downturn also in the first quarter of 2009. Total deal numbers decreased by 18% and deal volume slumped by another 50% to just over 4bn euros. The decline of the Buy-out sector continued at an even faster rate. Here deal numbers were down 36% and deal volume decreased 57%. Once again, market activity was dominated by small and medium sized transactions.

Public Equity

Though the economic recession continued at undiminished strength, there was a number of economic data that turned out better than expected, especially in March and April 2009, reducing pessimism among market participants and

Wirtschaftliches Umfeld

Nach den ersten statistischen Daten zur wirtschaftlichen Entwicklung in den ersten Monaten des Jahres 2009, war das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im Euroraum gegenüber dem Vorquartal (Q4/2008) um 2,5% und gegenüber dem Vorjahresquartal (Q1/2008) um 4,6% rückläufig. In Deutschland ging das BIP gegenüber Q4/2008 um 3,8% und gegenüber Q1/2008 um 6,9% zurück. In den USA liegen die entsprechenden Zahlen bei -1,6% und -2,6%. In Japan fiel das BIP gegenüber dem vierten Quartal 2008 um 4,0%. Damit setzte sich der weltweite wirtschaftliche Abschwung mit zunehmender Geschwindigkeit fort.

Private Equity

Nach Informationen des unquote" Private Equity Barometer setzte der europäische Private Equity Markt seinen Abschwung im ersten Quartal 2009 weiter fort. Die Zahl der Transaktionen verringerte sich um 18% und das Transaktionsvolumen brach um 50% auf EUR 4 Mrd. ein. Auch der Rückgang im Buy-out Segment setzte sich mit hohem Tempo fort. Hier ging die Zahl der Transaktionen um 36% und das Transaktionsvolumen um 57% zurück. Das Marktgeschehen wurde weiterhin von kleinen und mittleren Transaktionen bestimmt.

Börsennotierte Unternehmen

Obwohl sich die Rezession mit unverminderter Stärke fortsetzte, gab es eine Reihe wirtschaftlicher Daten, speziell im März und April 2009, die die Erwartungen der Marktteilnehmer übertrafen und so den Pessimismus im

paving the way for an ongoing upturn of the stock markets since the middle of March. Though the markets have gained approximately 30% from their year-to-date low in early March, the total year-to-date performance is still flat as previous year's negative trend lasted until the end of February. Therefore, the market development in the reporting period now provides a more stable basis for further investments in public equity.

Financial Markets

While the stock markets have marked some kind of turning point, at least for the short-term, listing activity is still low. So far, Deutsche Börse AG has recorded no IPO on the regulated market, one IPO on the Entry Standard segment and 25 listings on the Open Market (First Quotation Board). The latter is a decrease of more than 60% against the previous year, indicating a more difficult environment for investment banking services which is partly compensated by additional business from capital increases, etc.

Mergers & Acquisitions

According to information from mergermarket, European M&A activity in the first quarter of 2009 also showed a continued downturn. Total deal numbers decreased to 625 (-60%) and total deal volume was down to 107bn euros (-64%) from the previous year. Against the previous quarter, deal numbers and deal volume decreased by 35% and 52% respectively. The further reduced M&A activity in Europe also provides a less favourable business environment for our M&A advisory services.

Markt verringerten. Dies bereitete den Weg für einen seit Mitte März anhaltenden Aufschwung an den Aktienmärkten. Obwohl die Märkte seither etwa 30% zulegen konnten, ist die Entwicklung für das Gesamtjahr nahezu unverändert, nachdem sich der Abwärtstrend des Vorjahres noch bis Ende Februar fortgesetzt hatte. Trotzdem bietet diese Marktentwicklung nun eine etwas stabilere Basis für weitere Investitionen in börsennotierte Unternehmen.

Finanzmärkte

Während die Aktienmärkte also eine zumindest kurzfristige Trendumkehr vollzogen haben, sind die Listingaktivitäten weiterhin gering. Bisher konnte die Deutsche Börse AG kein IPO im regulierten Markt, ein IPO im Entry Standard und 25 Listings im Open Market (First Quotation Board) verzeichnen. Letzteres stellt einen Rückgang um über 60% gegenüber dem Vorjahr dar und deutet auf ein schwieriges Marktumfeld für unsere Investment Banking Services hin, das teilweise durch Kapitalerhöhungen u. ä. aufge bessert wird.

Fusionen und Übernahmen (M&A)

Nach Informationen von mergermarket waren die europäischen M&A-Aktivitäten im ersten Quartal 2009 weiter rückläufig. Die Zahl der Transaktionen verringerte sich gegenüber dem Vorjahr auf 625 (-60%) und das Transaktionsvolumen fiel auf EUR 107 Mrd. (-64%). Bezogen auf das Vorquartal ging die Zahl der Transaktionen um 35% und das Volumen um 52% zurück. Die weiter zurückhaltenden M&A-Aktivitäten in Europa stellen auch für unsere M&A Beratungsleistungen ein schwieriges Umfeld dar.

Business Situation of Navigator Equity Solutions SE

Important Events in the Reporting Period

On February 23, 2009, we announced the acquisition of a minority participation in the worldwide service provider for the digital media and entertainment industry, Catalis SE. Through its subsidiaries Testronic Laboratories and Kuju Entertainment, Catalis SE offers outsourcing services in the fields of quality assurance and video games development, generating annual revenues of approx. 40m euros. Customers include the major film studios and video games publishers as well as leading producers from the IT industry. Currently, we hold a 10.8% stake in Catalis SE and we believe that this participation is an attractive investment with high upside potential.

On March 17, 2009, we announced the record day for the return of capital resulting from a capital reduction. The record day for the return of capital was set to Friday, March 20, 2009. The return of capital was paid on shareholders' deposit holdings of shares in Navigator Equity Solutions SE by the close of the market on March 20, 2009. The return of capital was initiated on March 23, 2009. Thereby we returned cash amounting to approx. 6.6m euros to our shareholders.

Prior to the return of capital, Navigator Equity Solutions SE cancelled the total number of 4,402,602 own shares held since the completion of last year's voluntary share buyback offer, resulting in a corresponding reduction of the company's share capital.

Wesentliche Ereignisse in der Berichtsperiode

Am 23. Februar 2009 haben wir den Erwerb einer Minderheitsbeteiligung an dem weltweiten Dienstleister für die digitale Medien- und Unterhaltungsindustrie, Catalis SE, bekannt gegeben. Über ihre Tochtergesellschaften Testronic Laboratories und Kuju Entertainment bietet Catalis SE Outsourcing-Dienstleistungen in den Bereichen Qualitätssicherung und Videospieldentwicklung an und erwirtschaftet einen Jahresumsatz von ca. EUR 40 Mio. Zu den Kunden gehören die großen Filmstudios und Videospieldverlage sowie führende Hersteller der IT-Branche. Aktuell halten wir einen Anteil von 10,8% an der Catalis SE und wir sind überzeugt, dass diese Beteiligung ein attraktives Investment mit hohem Wertsteigerungspotenzial darstellt.

Am 17. März 2009 haben wir den record day für die Kapitalrückzahlung aus der Kapitalherabsetzung bekannt gegeben. Der record day wurde auf Freitag, den 20. März 2009 festgesetzt. Die Kapitalrückzahlung erfolgte auf den Bestand an Aktien der Navigator Equity Solutions SE in den Wertpapierdepots nach Börsenschluss des 20. März 2009. Die Durchführung der Kapitalrückzahlung erfolgte am 23. März 2009. Damit haben wir liquide Mittel in Höhe von rund EUR 6,6 Mio. an unsere Aktionäre zurückgeführt.

Vor der Kapitalrückzahlung hat die Navigator Equity Solutions SE ihren Bestand von 4.402.602 eigenen Aktien aus dem letztjährigen, freiwilligen Aktienrückkaufangebot eingezogen und das Grundkapital entsprechend reduziert.

Through these corporate actions, the company's share capital was reduced from 13,551,150 euros to 6,555,444.90 euros divided into 131,108,898 shares with a nominal value of 0.05 euros.

On April 24, 2009, we announced the acquisition of a minority participation in the innovative interactive tools and entertainment company, Bright Things plc.

Bright Things plc is an innovative interactive tools and entertainment company created by former senior executives of video game publisher Eidos Interactive Limited. The company has been listed on the AIM since April 2004 with 195,713,328 issued shares (ISIN: GB00B00S8650). AIM is the London Stock Exchange's international market for smaller growing companies. In line with its investment strategy Navigator Equity Solutions SE has acquired a stake of more than 8% in Bright Things plc.

The company has a history of developing consumer products at the forefront of technology and trends. Originally involved in the interactive DVD market, the company is also focusing on the growing area of social networking.

Durch diese Kapitalmaßnahmen verringerte sich das Grundkapital der Gesellschaft von EUR 13.551.150 auf EUR 6.555.444,90 eingeteilt in 131.108.898 Aktien mit einem Nennwert von EUR 0,05.

Am 24. April 2009 haben wir den Erwerb einer Minderheitsbeteiligung an der Bright Things plc, einem innovativen Unternehmen in den Bereichen interaktive Entwicklungssysteme und Entertainment, bekannt gegeben.

Bright Things plc wurde von ehemaligen Managern des Videospielentwicklers Eidos Interactive Limited gegründet. Das innovative Unternehmen ist in den Geschäftsfeldern interaktive Entwicklungssysteme und Entertainment tätig. Die Gesellschaft, mit derzeit 195.713.328 ausstehenden Aktien, ist seit April 2004 am AIM gelistet. Der AIM ist das internationale Marktsegment der London Stock Exchange für kleine, wachstumsstarke Unternehmen. Im Rahmen ihrer Beteiligungsstrategie hat die Navigator Equity Solutions SE eine Beteiligung von mehr als 8% an der Bright Things plc erworben.

Die Gesellschaft kann auf eine lange Historie bei der Entwicklung von Produkten an der Spitze von Trends und technologischen Möglichkeiten zurückblicken. Ursprünglich verwurzelt im Markt für interaktive DVDs, hat die Gesellschaft nun auch den schnell wachsenden Markt des „social networking“ erschlossen.

Segment Information

Investment Business

IT Competence Group N.V.

IT Competence Group N.V. has started into the fiscal year 2009 with a highly satisfactory order backlog, exceeding previous year's strong level by another 10%. This order backlog already accounts for approx. 50% of the sales budget for the fiscal year 2009. Also, incoming orders until the end of April developed according to expectations.

Yet, in the course of the current economic downturn, also the IT services market shows some signs of slackness which might affect the business development of IT Competence Group N.V. in the further course of the year. Therefore, the management is closely monitoring the market development and will take adequate actions to ensure a positive net income for the fiscal year 2009 also in a weakening market environment.

Kaldron N.V.

Kaldron N.V.'s operating subsidiary Lambion energy solutions GmbH also started into the fiscal year 2009 with a strong order backlog. In the reporting period, Lambion's business developed as planned. The company still shows a good order situation with order backlog reaching until the end of the year.

The company is also further intensifying its sales & marketing activities through specific industry concepts and expansion into selected, promising international markets such as Poland, the Ukraine, Romania, Russia or Canada. Moreover, Lambion energy solutions GmbH has expanded its scope of business and is no longer a mere supplier for

Beteiligungsgeschäft

IT Competence Group N.V.

Die IT Competence Group N.V. ist mit einem hohen Auftragsbestand in das Geschäftsjahr 2009 gestartet, der weitere 10% über dem guten Vorjahresniveau lag. Dieser Auftragsbestand deckt mehr als 50% des geplanten Umsatzes für das Jahr 2009 ab. Auch der Auftragseingang bis Ende April lag im Rahmen der Erwartungen.

Vor dem Hintergrund des wirtschaftlichen Abschwungs zeigt allerdings auch der IT-Service Markt Zeichen einer Abschwächung, die sich im Jahresverlauf negativ auf das Geschäft der IT Competence Group N.V. auswirken könnte. Das Management verfolgt die Marktentwicklung sehr genau und wird bei Bedarf geeignete Maßnahmen ergreifen, um auch in einem rückläufigen Marktumfeld im Geschäftsjahr 2009 ein positives Jahresergebnis sicher zu stellen.

Kaldron N.V.

Die operative Tochtergesellschaft der Kaldron N.V., Lambion energy solutions GmbH ist ebenfalls mit einem hohen Auftragsbestand in das Jahr 2009 gestartet. In der Berichtsperiode zeigte Lambion eine planmäßige Geschäftsentwicklung und verfügt immer noch über einen hohen Auftragsbestand, der bis zum Jahresende reicht.

Durch spezielle Branchenprogramme und selektive Expansion in attraktive internationale Märkte wie Polen, Ukraine, Rumänien, Russland oder Kanada baut die Gesellschaft ihre Vertriebsaktivitäten weiter aus. Darüber hinaus hat die Lambion energy solutions GmbH ihre Kompetenzen deutlich ausgeweitet und ist nicht mehr länger nur Zulieferer für

power plant projects but gets increasingly involved in the phase of project initiation and development.

Development of Financial Services Business

Due to the unfavourable business conditions on the financial markets, the development of our financial services business in the reporting period was flat for both, our investment banking business and our consulting business. We expect these businesses to benefit from a normalisation of market conditions, as it is currently becoming apparent, in the course of the year.

Kraftwerksprojekte, sondern wird zunehmend auch im Rahmen der Projektinitiative und -entwicklung einbezogen.

Finanzdienstleistungen

Aufgrund der ungünstigen Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten, hat sich unser Geschäftsbereich Finanzdienstleistungen, sowohl im Investment Banking wie auch im Beratungsgeschäft, zurückhaltend entwickelt. Wir erwarten, dass diese Geschäftsfelder im Jahresverlauf von der sich derzeit abzeichnenden Normalisierung der Marktbedingungen profitieren werden.

€k	Financial Services *	Direct Investments	Holding	Eliminations	Consolidation
2009	Finanzdienstleistungen	Beteiligungen	Holding	Eliminierungen	Konsolidierung
Total Income / Gesamteinnahmen	334	4,488	295	-51	5,066
EBIT	10	71	155	-20	216
Net income for the period / Periodenergebnis	-40	-64	157	62	114

€k	Financial Services	Direct Investments	Holding	Eliminations	Consolidation
2008	Finanzdienstleistungen	Beteiligungen	Holding	Eliminierungen	Konsolidierung
Total Income / Gesamteinnahmen	0	4,167	-1,296	-52	2,819
EBIT	0	30	-1,303	-52	-1,325
Net income for the period / Periodenergebnis	0	-15	-1,073	-9	-1,096

* adjusted for one-off effects

* bereinigt um Einmaleffekte

Development of Earnings, Assets and Financial Situation

Revenue development

In the first quarter of the fiscal year 2009, the Group generated operating sales of 4.8m euros (2008: 4.2m euros). Thereof, 3.2m euros (2008: 3.1m euros) are attributable to IT Competence Group N.V., 1.2m (2008: 1.1m euros) to Kaldron N.V. and 0.3m (2008:--) to The Ascendo Group N.V.

Taking into account revenues from other investment activities of 0.3m euros (2008: -1.3m euros), the Group's total revenues amounted to 5.1m euros (2008: 2.8m euros).

Earnings development

EBIT (operating income) for the first quarter of 2009 amounted to 0.2m euros (2008: -1.3m euros). Here, IT Competence Group N.V. accounted for 0.1m euros (2008: 0.1m euros), Kaldron N.V. accounted for -0.1m euros (2008: -0.0m euros) and The Ascendo Group N.V. for 0.0m euros (2008:--).

Income for the period amounted to 114k euros (2008: -1.1m euros). Thereof, 157k euros were attributable to shareholders of the company and -42k euros were attributable to minority interests.

Balance Sheet

As of 31 March, 2009, the balance sheet total decreased from 33.8m euros to 25.2m euros, mainly as a result of the capital reduction and the repayment of funds amounting to 6.6m euros to our shareholders. Apart from this, there were no other major movements in the balance sheet.

Umsatzentwicklung

Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2009 hat der Konzern operative Umsatzerlöse in Höhe von EUR 4,8 Mio. (2008: EUR 4,2 Mio.) erwirtschaftet. Davon sind EUR 3,2 Mio. (2008: EUR 3,1 Mio.) der IT Competence Group N.V., EUR 1,2 Mio. (2008: EUR 1,1 Mio.) und EUR 0,3 Mio. (2008:--) der The Ascendo Group N.V. zuzurechnen.

Unter Berücksichtigung eines Ergebnisses in Höhe von EUR 0,3 Mio. (2008: EUR -1,3 Mio.) aus sonstiger Investmenttätigkeit beliefen sich die Gesamteinnahmen des Konzerns auf EUR 5,1 Mio. (2008: EUR 2,8 Mio.)

Ergebnisentwicklung

Das EBIT (operatives Ergebnis) für das erste Quartal 2009 betrug EUR 0,2 Mio. (2008: EUR -1,3 Mio.). Hierzu trugen die IT Competence Group N.V. mit EUR 0,1 Mio. (2008: EUR 0,1 Mio.), die Kaldron N.V. mit EUR -0,1 Mio. (2008: EUR -0,0 Mio.) und die The Ascendo Group N.V. mit EUR 0,0 Mio. (2008:--) bei.

Das Periodenergebnis belief sich auf TEUR 114 (2008: EUR -1,1 Mio.). Davon sind TEUR 157 den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen und TEUR -42 entfallen auf Minderheitenanteile.

Bilanz

Zum 31. März 2009 verringerte sich die Bilanzsumme von EUR 33,8 Mio. auf EUR 25,2 Mio., was im Wesentlichen auf die Kapitalherabsetzung mit anschließender Kapitalrückzahlung von EUR 6,6 Mio. an unsere Aktionäre zurückzuführen ist. Davon abgesehen gab es keine größeren Veränderungen in der Bilanz.

Outlook

Though some of the recently published economic data turned out to be better than expected, reviving optimism on the financial markets, in fact the figures were still poor and the economic downturn remains intact for the short-term. Especially for the participations in our direct investment business, this may have negative effects on the business development throughout the full fiscal year.

Yet currently, we expect all operating entities to contribute positively to the overall result of the fiscal year 2009. Against the background of the above mentioned high uncertainties associated with the further development current financial and economic crisis, a more detailed forecast is still not possible at the moment.

Maastricht, June 03, 2009

The Board of Management

Navigator Equity Solutions SE

Obwohl einige der jüngst veröffentlichten wirtschaftlichen Daten die Erwartungen der Marktteilnehmer übertreffen konnten und damit wieder zu wachsendem Optimismus an den Finanzmärkten führten, waren die Daten insgesamt aber weiterhin schwach und die Rezession setzt sich, zumindest kurzfristig, ungebremst fort. Insbesondere für unser Beteiligungsgeschäft können sich daraus im Jahresverlauf negative Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung ergeben.

Aktuell gehen wir jedoch davon aus, dass alle operativen Einheiten im Geschäftsjahr 2009 positiv zum Gesamtergebnis des Konzerns beitragen werden. Vor dem Hintergrund der oben erwähnten großen Unwägbarkeiten in Zusammenhang mit der weiteren Entwicklung der aktuellen Finanz- und Wirtschaftskrise ist eine genauere Prognose zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch nicht möglich.

Maastricht, 03. Juni 2009

Der Vorstand

Navigator Equity Solutions SE



Profit and Loss Account

€k	31 March 2009	31 March 2008
Sales	4,772	4,162
Investment result	294	-1,343
Total revenues	5,066	2,819
Cost of sales	2,363	1,968
Gross income	2,703	851
Personnel expenses	1,781	1,636
Depreciations and amortisations	34	26
Other operating expenses	672	513
Operating expenses (total)	2,487	2,175
Operating income	216	-1,324
Interest income and expenses	-16	4
Income before tax	200	-1,320
Income tax	-86	225
Income for the period	114	-1,096
Attributable to:		
Shareholders	157	-1,072
Minority interests	-42	-23

Balance Sheet

€k	31 March 2009	31 December 2008
Tangible fixed assets	242	259
Intangible fixed assets	8,214	8,257
Total fixed assets	8,456	8,516
Other current assets	8,313	7,922
Cash and cash equivalents	8,403	17,394
Total current assets	16,716	25,316
Total assets	25,172	33,832
Shareholders' equity	17,432	24,193
Minority interests	1,535	1,610
Total Equity	18,967	25,803
Non-current liabilities	304	523
Current liabilities	5,901	7,506
Total equity and liabilities	25,172	33,832