

*Quarterly Report*  
**Quarter 3, 2004**

Quartalsbericht  
**3. Quartal 2004**



**REPORT AND CONSOLIDATED ACCOUNTS FOR THE FIRST  
9 MONTHS AND THIRD QUARTERLY REPORT OF THE  
FISCAL YEAR 2004 AS OF 30/09/2004 (IAS; UNAUDITED)**

**QUARTALSBERICHT FÜR DAS DRITTE QUARTAL UND DIE  
ERSTEN 9 MONATE DES GESCHÄFTSJAHRES 2004 ZUM  
30.09.2004 (NACH IAS, UNGEPRÜFT)**

- ⊗ *Revenues, profits and margins significantly increased*
- ⊗ *Sales in Q3 2004 up 12 % to euro 1.6 million.*
- ⊗ *Sales in the first 9 months of 2004 up 11 % to euro 3.9 million*
- ⊗ *Operating profit in Q3 2004 up 32.5 % to euro 633,000*
- ⊗ *9 months operating profit up 33 % to euro 1.2 million*
- ⊗ *Operating margins increased to over 40 % in Q3 2004 from 33 % last year*
- ⊗ *Decision on Spin-off of Navigator Equity Solutions N.V.*
- ⊗ *Catalis raises profit targets for the fiscal year 2004 significantly*
- ⊗ Umsätze, Gewinne und Gewinnmargen deutlich angestiegen
- ⊗ Umsätze im 3. Quartal 2004 steigen um 12 % auf EUR 1,6 Mio.
- ⊗ Umsätze in den ersten 9 Monaten 2004 steigen um 11 % auf EUR 3,9 Mio.
- ⊗ Operativer Gewinn in 3. Quartal 2004 steigt um 32,5 % auf EUR 633.000
- ⊗ Operativer Gewinn in den ersten 9 Monaten 2004 steigt um 33 % auf EUR 1,2 Millionen
- ⊗ Die operative Marge wurde im 3. Quartal auf über 40 % gesteigert (33 % letztes Jahr)
- ⊗ Entscheidung über Abspaltung der Navigator Equity Solutions N.V.
- ⊗ Catalis hebt die Gewinnprognosen für das Gesamtjahr 2004 an

*Dear Shareholders and Customers,  
Dear Business Partners and Employees,*

*Following a very encouraging first half of the year 2004, the management of Catalis is pleased to report an equally successful third quarter. Sales, profit levels and margins were substantially higher than the already attractive levels last year. Again, our focus on high quality, client orientation and continued rigid cost management were the main drivers behind the positive development.*

Sehr geehrte Aktionäre und Kunden,  
sehr geehrte Geschäftspartner und Mitarbeiter,

nach einem erfolgreichen ersten Halbjahr 2004 freut sich das Management der Catalis Ihnen mitteilen zu dürfen, dass auch das dritte Quartal äußerst zufriedenstellend verlaufen ist. Umsätze, Gewinne und Gewinnmargen liegen deutlich über den Vorjahresniveaus, welche für sich genommen bereits ein anspruchsvolles Niveau erreicht hatten. Starker Fokus auf Vertrieb und Service, hohe Qualitätsstandards und eine rigides Kostenmanagement waren wiederum die treibenden Kräfte hinter dem Erfolg der Gesellschaft.

## FINANCIAL PERFORMANCE • FINANZEN

### Revenues

*Catalis N.V. has generated revenues of euro 1.6 million in the third quarter of fiscal year 2004, which represents an increase of ~12 % compared to revenues of euro 1.4 million in the third quarter 2003. Revenues in the first 9 months of 2004 have increased by ~11 % to euro 3.9 million from euro 3.5 million in 2003.*

### Umsätze

Catalis N.V. setzte im dritten Quartal 2004 mit EUR 1,6 Mio. ca. 12 % mehr um als im Vergleichszeitraum des Vorjahres (EUR 1,4 Mio). In den ersten 9 Monaten 2004 konnte der Umsatz mit EUR 3,9 Mio. um ~ 11 % gegenüber dem Vorjahr (EUR 3,5 Mio) gesteigert werden.



## FINANCIAL PERFORMANCE · FINANZEN

### Profit

*Operating profits have increased substantially by 32,5 % to euro 633,000 in the third quarter 2004 versus euro 478,000 in the third quarter 2003. The profit before tax in the third quarter increased by 15,43 % to euro 629,000 compared a profit before tax of euro 545.000 in the third quarter 2003. The operating profit for the first 9 months increased by 33,1 % euro 1.2 million versus euro 0.9 million in the first 9 month 2003. The profit before tax in the first 9 months increased by 89,5 % from euro 0.7 million in 2003 up to euro 1.3 million in 2004.*

### Margins

*Catalis' successful development is particularly reflected in improved margins. The operating margin has increased to 40,1 % in Q3 2004 (from 33 % last year) and to 31 % in the first 9 month of 2004 (last year 25,8 %). Other profitability margins were also improved.*

### Ergebnis

Catalis N.V. erzielte im dritten Quartal 2004 ein stark verbessertes Ergebnis vor Steuern und Zinsen in Höhe von EUR 633.000. Dies entspricht einer Steigerung von 32,5 % gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres, als ein operativer Gewinn von EUR 478.000 ausgewiesen wurde. Das Ergebnis vor Steuern im dritten Quartal 2004 war mit EUR 629.000 um 15,4 % ebenfalls verbessert (Vorjahr: EUR 545.000). In den ersten 9 Monaten 2004 konnte das Ergebnis vor Steuern und Zinsen um 33,1 % auf EUR 1,3 Mio. von EUR 0,9 Mio. in den ersten 9 Monaten 2003 gesteigert werden. Das Ergebnis vor Steuern konnte um 89,5 % von EUR 0,7 Mio. auf EUR 1,3 Mio. gesteigert werden.

### Margen

Catalis' hervorragende Entwicklung spiegelt sich insbesondere in den im Berichtszeitraum deutlich ausgeweiteten Margen wieder. So beträgt die operative Marge im 3. Quartal 2004 40,1 % (im Vorjahr 33 %), während die operative Marge in den ersten 9 Monaten 2004 auf 31% von 25,8 % im Vorjahreszeitraum gesteigert werden konnte. Die übrigen Margen zur Profitabilitätsbeurteilung wurden ebenfalls gesteigert.

## Summary Financials

### Zusammenfassung Finanzen

(in thousands of euros; in tausend Euro)

		3rd quarter 3. Quartal 2004 (unaudited)	3rd quarter 3. Quartal 2003	Change Veränderung	9 Months 9 Monate 2004 (unaudited)	9 Months 9 Monate 2003	Change Veränderung
<b>Total Sales</b>	<b>Umsatz</b>	<b>1.577</b>	<b>1.409</b>	<b>12,0%</b>	<b>3.870</b>	<b>3.487</b>	<b>11,0%</b>
Other	Sonstige	63	13	0,0%	63	123	-48,7%
Test Services	Testdienste	1.514	1.396	8,5%	3.807	3.365	13,1%
<b>Gross Profit</b>	<b>Rohertrag</b>	<b>978</b>	<b>875</b>	<b>11,8%</b>	<b>2.259</b>	<b>2.022</b>	<b>11,7%</b>
Gross Margin	Rohmarge	62,0%	62,1%		58,4%	58,0%	
<b>Operating Profit</b>	<b>Operativer Gewinn</b>	<b>633</b>	<b>478</b>	<b>32,5%</b>	<b>1.199</b>	<b>901</b>	<b>33,1%</b>
Operating Margin	Operative Marge	40,1%	33,9%		31,0%	25,8%	
<b>Profit before Tax</b>	<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>629</b>	<b>545</b>	<b>15,4%</b>	<b>1.274</b>	<b>672</b>	<b>89,5%</b>
Net Income Margin	Nettomarge	39,9%	38,7%		32,9%	19,3%	
<b>Net Income</b>	<b>Nettogewinn</b>	<b>578</b>	<b>498</b>	<b>16%</b>	<b>2.223</b>	<b>625</b>	<b>255,6%</b>
Net Income Margin	Nettomarge	37%	35%		57,4%	17,9%	
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>Operativer Kapitalfluss</b>	<b>-4</b>	<b>-153</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>-38</b>	<b>-</b>
<b>Earnings per Share</b>	<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>16%</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>	<b>256%</b>
<b>Earnings per Share</b>	<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>15%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>	<b>82%</b>

(excluding tax effect) (ohne Steuereffekte)

## Accounting Policies

The same accounting policies and methods of computation are followed in these interim financial statements as in the fiscal year 2003 annual financial statements.

## Directors Holdings

As per September 30, 2004 the following number of shares and options are being held by Directors:

Shareholder / Aktienbesitzer	No. of Shares / Anzahl der Aktien	Employee Options / Mitarbeiteroptionen	Other Options / Andere Optionen	Controlled by / Kontrolliert von:	Function / Funktion
Family Hoffmann	1,763,728	699,999			Member of the Board / Mitglied des Vorstandes
Robert Kaess Beratungs GmbH	1,605,097	-	699,999	<b>Robert Kaess</b>	Member of the Board / Mitglied des Vorstandes
Bright Eye GmbH	1,605,098	-	699,999	<b>Michael Hasenstab</b>	Member of the Board / Mitglied des Vorstandes
Wolfgang Paggen	1,428	-	-		Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichtsrates

## Bilanzpolitik

Es wurden in diesem Quartalsbericht die selben Bilanzmethoden und Bewertungsmaßstäbe angewendet wie bereits im Jahresabschluss 2003.

## Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 30. September 2004 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten bzw. kontrolliert:

## General Developments Test Services

*Our test services business, which had benefited from strong growth in previous years and in the first half of 2004 has continued this trend in the third quarter of 2004. Substantial growth in sales, profits and margins was achieved.*

### **Capacity Expansion in US**

*Our subsidiary Testronic Inc., Los Angeles has in the third quarter more than doubled its capacity of its Burbank based test laboratory by moving to new premises. The move was necessary in order to cope with demand anticipated for the year 2005.*

### **New Markets**

*In Q3 2004 Catalis has intensified its activities of entering new markets outside the area of DVD home entertainment.*

*The area of testing copy control technologies had been entered earlier in the year and is slowly, but consistently producing and increasing revenues.*

*The area of games testing has been entered in the 3rd quarter and will be a key strategic area going forward. It is our mid term target to enter into relationships with games developers and console manufacturers. The management believes that Catalis should be in a good position to achieve such targets.*

*Other areas of interest include eLearning-software testing, digital rights management, software testing, etc.*

*Catalis is targeting to achieve profitable growth through internal as well as external growth, i.e. acquisitions. While a number of potential targets have been evaluated, no acquisition has been made in Q3 2004.*

## Geschäftsentwicklung Test Services

Das Geschäft im Bereich Test Services, welches bereits im ersten Halbjahr 2004 von einem starken Wachstum profitierte, konnte diesen Trend auch im dritten Quartal 2004 fortsetzen. Signifikantes Wachstum bei Umsatz, Gewinnen und Margen konnte erzielt werden.

### **Kapazitätserweiterung in USA**

Unsere Niederlassung in Los Angeles, Testronic Inc., hat im dritten Quartal neue Räumlichkeiten bezogen und auf diese Weise die Kapazitäten mehr als verdoppelt. Die Kapazitätserweiterung war im Lichte des zu erwartenden Geschäftsvolumens für 2005 notwendig geworden.

### **Neue Märkte**

Im dritten Quartal 2004 wurden die Aktivitäten im Zusammenhang mit dem Eintreten in neue Endmärkte außerhalb des Bereiches „Testen von Home Entertainment DVDs“ deutlich intensiviert.

Der Anfang des Jahres neu begonnene Bereich „Testen von Kopierschutztechnologien“, steigert seine Umsätze kontinuierlich, wenn auch noch auf niedrigem Niveau.

Dem Bereich „Testen von Spielen“ wird zukünftig eine wichtige strategische Rolle zukommen. Es ist die mittelfristige Zielsetzung, Partnerschaften mit Entwicklern von Spielen und Herstellern von Spielekonsolen aufzubauen. Das Management ist davon überzeugt, daß die Catalis hierzu eine hervorragende Ausgangsposition besitzt.

Andere interessante Bereiche sind das „Testen von eLearning Software“, das Management von digitalen Rechten und das „Testen von Software“.

Catalis strebt an, zukünftiges Wachstum sowohl intern als auch über Akquisitionen zu erreichen. Im Berichtszeitraum wurden eine Reihe potentieller Targets evaluiert, jedoch keine Akquisitionen getätigt.

## **General Developments Catalis N.V.**

*On 3rd of August 2004 the Board of Management of Catalis N.V. has anonymously and with approval by the Supervisory Board of the company decided to spin-off a new company by the name of Navigator Equity Solutions N.V. by way of stock split. Catalis N.V. has contributed assets worth euro 4.0 million to Navigator Equity Solutions N.V. representing ~ euro 0.28 per Catalis N.V. share. The spin-off ratio was 1:1 resulting in each shareholder of Catalis N.V. owning one share in Navigator Equity Solutions N.V. for each one share in Catalis N.V.. The spin off has taken place on October 18, 2004.*

*The company was convinced to unlock value for all shareholders through this transaction. Furthermore both companies will have full flexibility to develop their respective businesses while increasing transparency for investors. It is planned to introduce shares to the "Regulated Market" in Navigator Equity Solutions N.V. in a timely fashion after the split in order to allow all shareholders to participate in capital growth and future development.*

## **Generelle Entwicklung der Catalis N.V.**

Der Vorstand der Catalis N.V. hat mit Zustimmung des Aufsichtsrats einstimmig am 3. August 2004 entschieden, die Navigator Equity Solutions N.V. als eigenständige Gesellschaft im Wege eines Aktiensplits von der Catalis N.V. abzuspalten. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist anfänglich mit Vermögenswerten in Höhe von gesamt 4,0 Millionen Euro (entspricht EUR 0,28 pro Catalis N.V. Aktie) ausgestattet. Das Abspaltungsverhältnis betrug 1:1. Dementsprechend erhielt jeder Aktionär der Catalis N.V. für jede Catalis Aktie eine Aktie der Navigator Equity Solutions im Wert von EUR 0,28 pro Aktie in das Depot eingebucht. Die Abspaltung wurde am 18. Oktober 2004 durchgeführt.

Das Management ist davon überzeugt, dass durch die Abspaltung ein Wertzuwachs für alle Aktionäre entsteht. Beiden Unternehmen wird darüberhinaus die vollständige unternehmerische Flexibilität ermöglicht in unterschiedliche Geschäftsfelder vorzudringen, wobei gleichzeitig die Transparenz aus Investorensicht deutlich erhöht wird. Das Unternehmen plant, die Aktien der Navigator Equity Solutions N.V. zeitnah zum Handel am Regierten Markt registrieren zu lassen und damit die Aktionäre am zukünftigen Kapitalzuwachs der abgespaltenen Gesellschaft sowie an deren zukünftiger Entwicklung partizipieren zu lassen.

## Financial Outlook

*Catalis N.V. has after 9 month of 2004 already achieved its targeted profit levels for the fiscal year 2004 of between euro 1.1 million and euro 1.3 million.*

*Catalis therefore increases its profit targets for the full year 2004 to between euro 1.3 million and euro 1.5 million.*

## Finanzieller Ausblick

Catalis N.V. hat das für das Gesamtjahr prognostizierte Jahresergebnis in der Bandbreite von EUR 1,1 Mio. bis EUR 1,3 Mio. bereits nach 9 Monaten erreicht.

Dementsprechend hebt die Catalis das Ergebnisziel für das Gesamtjahr 2004 auf EUR 1,3 Mio. bis EUR 1,5 Mio. an.

Eindhoven, The Netherlands  
November 03, 2004

Board of Managing Directors

  
Erich Hoffmann

  
Michael Hasenstab

  
Robert Kaess





Catalis N.V.

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IAS; UNAUDITED)

As at September 30, 2004, December 31, 2003 and September 30, 2003  
(In thousands of euros)

Catalis N.V.

## KONSOLIDIERTE BILANZ (IAS; UNGEPRÜFT)

zum 30. September 2004, 31. Dezember 2003 und 30. September 2003  
(In tausend Euro)

		Consolidated September 30, 2004	Consolidated December 31, 2003	Consolidated September 30, 2003
<b>ASSETS</b>	<b>AKTIVA</b>			
<b>Current Assets</b>	<b>Kurzfristige Vermögensgegenstände</b>			
<i>Cash and Cash Equivalents</i>	Liquide Mittel	3.892	3.212	2.534
<i>Trade Receivables-net</i>	Forderungen aus LuL	1.747	740	1.075
<i>Inventories</i>	Vorräte	-	-	30
<i>Income Tax Receivable</i>	Steuerforderungen	17	14	41
<i>Other current assets</i>	Andere	784	549	271
<b>Total Current Assets</b>	<b>Kurzfr. Vermögensggst. gesamt</b>	<b>6.440</b>	<b>4.516</b>	<b>3.950</b>
<b>Non-current Assets</b>	<b>Langfristige Vermögensgegenstände</b>			
<i>Goodwill</i>	Firmenwerte	134	140	0
<i>Investment in associates</i>	Investitionen in verbundene Unternehmen	0	0	0
<i>Property, plant and equipment at cost-net</i>	Anlagevermögen	239	216	863
<i>Market securities</i>	Verkaufbare Wertpapiere	21	0	0
<i>Other non-current assets</i>	Andere	0	0	0
<b>Total non-current assets</b>	<b>Langfr. Vermögensggst. gesamt</b>	<b>394</b>	<b>356</b>	<b>863</b>
<b>Deferred Tax Asset</b>	<b>Aktive latente Steuern</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Assets</b>	<b>Aktiva gesamt</b>	<b>7.834</b>	<b>4.872</b>	<b>4.813</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>PASSIVA</b>			
<b>Current Liabilities</b>	<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
<i>Trade and other payables</i>	Verbindlichkeiten aus LuL	540	480	435
<i>Income tax payable</i>	Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern	291	130	289
<i>Bank overdraft</i>	Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	0	0	0
<b>Total current liabilities</b>	<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt</b>	<b>831</b>	<b>610</b>	<b>724</b>
<b>Non-current Liabilities</b>	<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
<i>Long-term debt</i>	Langfristige Bankverbindlichkeiten	500	0	0
<i>Provisions</i>	Rückstellungen	97	76	77
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>Langfristige Verbindlichkeiten gesamt</b>	<b>597</b>	<b>76</b>	<b>96</b>
<b>Total Equity</b>	<b>Eigenkapital</b>	<b>6.407</b>	<b>4.187</b>	<b>4.012</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>Passiva gesamt</b>	<b>7.834</b>	<b>4.872</b>	<b>4.813</b>

Catalis N.V.

## **CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS (IAS; UNAUDITED)**

For the periods ended September 30, 2004 and September 30, 2003  
(In thousands of euros)

Catalis N.V.

## **KONSOLIDIERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IAS; UNGEPRÜFT)**

für die Quartale zum 30. September 2004 und 30. September 2003  
(In tausend Euro)

		3rd Quarter ending September 30, 2004 (unaudited)	3rd Quarter ending September 30, 2003 (unaudited)	9 Months ending September 30, 2004 (unaudited)	9 Months ending September 30, 2003 (unaudited)
<i>Sales</i>	Umsatz	1.577	1.409	3.870	3.487
<i>Cost of Sales</i>	Herstellungskosten	599	534	1.611	1.465
<b>Gross Profit</b>	<b>Rohertrag</b>	<b>978</b>	<b>875</b>	<b>2.259</b>	<b>2.022</b>
<i>Marketing &amp; Sales</i>	Marketing & Vertrieb	60	48	189	157
<i>General and Administration</i>	Verwaltung	264	348	988	964
<i>Other Income</i>	Sonstige Erträge	20	0	-116	0
<b>Profit from Operations</b>	<b>Operativer Gewinn</b>	<b>633</b>	<b>478</b>	<b>1.199</b>	<b>901</b>
<i>Financial Income – net</i>	Finanzergebnis	4	66	-74	-230
<b>Profit before tax</b>	<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>629</b>	<b>545</b>	<b>1.274</b>	<b>672</b>
<i>Income Tax</i>	Steuern	51	47	1.000	47
<b>Net profit</b>	<b>Nettogewinn</b>	<b>578</b>	<b>498</b>	<b>2.274</b>	<b>625</b>

Catalis N.V.

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (IAS; UNAUDITED)

For the periods ended September 30, 2004 and September 30, 2003  
(In thousands of euros)

Catalis N.V.

## KONSOLIDIERTE KAPITALFLUSSRECHNUNG (IAS; UNGEPRÜFT)

für die Quartale zum 30. September 2004 und 30. September 2003  
(In tausend Euro)

		9 Months Consolidated September 30, 2004	9 Months Consolidated September 30, 2003
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>		
Net Income	Jahresergebnis	1.274	625
Depreciation of tangible fixed assets	Abschreibung auf Anlagevermögen	78	-81
Amortisation goodwill-Aerosonic, Apex, Testronic USA	Abschreibung von immateriellen Firmenwerten	0	0
Increase / (decrease) provisions	Zu-/ (Abnahmen) von Rückstellungen	21	-28
(Increase) / decrease inventory	(Zu)-/Abnahme von Vorräten	0	92
(Increase) / decrease current assets	(Zu)-/Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen	-1.244	-390
Increase / (decrease) current liabilities	Zu-/ (Abnahmen) von kurzfristigen Verbindlichkeiten	221	-256
<b>Net cash (used in) provided by operating activities</b>	<b>Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>	<b>349</b>	<b>-38</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>Kapitalfluss aus Investitionen</b>		
Purchase of property, plant and equipment	Investitionen in Anlagevermögen	-101	-55
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>Für Investitionen eingesetzte Zahlungsmittel</b>	<b>-101</b>	<b>-55</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Proceeds from/(payment of) longterm debt and bank overdraft	Einzahlung aus der Aufnahme kurz- und langfristiger Darlehen	500	0
Capital Increase	Kapitalerhöhung	0	715
Dividends paid	Dividendenzahlungen	0	0
<b>Net cash (used in) provided by financing activities</b>	<b>Aus Finanzierungstätigkeit erzielte Zahlungsmittel</b>	<b>500</b>	<b>715</b>
<b>Net effect of currency translation in cash and cash equivalents</b>	<b>Wechselkursbedingte Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>4</b>	<b>186</b>
<b>Net Increase in cash and cash equivalents</b>	<b>Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>701</b>	<b>808</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b>Liquide Mittel zu Beginn der Periode</b>	<b>3.212</b>	<b>1.727</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period Liquide</b>	<b>Liquide Mittel am Ende der Periode</b>	<b>3.913</b>	<b>2.534</b>