



**Annual Report
Geschäftsbericht
2007**

Navigator Equity Solutions N.V.
Aalsterweg 181a
5644 RA Eindhoven
The Netherlands
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

NAVIGATOR 
EQUITY SOLUTIONS

Contents

1. Key Figures	4
2. A Review of the Year	8
3. To Our Shareholders	12
4. The Company Navigator Equity Solutions N.V.	22
■ Philosophy	
■ Strategy & Approach	
■ Investments	
5. The Stock & Corporate Governance	30
■ Key Stock Figures	
■ The Trading Year 2007	
■ The Navigator Equity Solutions N.V. Share	
■ Shareholder Structure	
■ Investor Relations	
■ Annual Shareholders' Meeting	
■ Corporate Governance	
6. Management Report	42
■ Business Environment	
■ Market and Industry Environment	
■ Business Situation of Navigator Equity Solutions N.V.	
■ Development of Earnings, Asset and Financial Situation	
■ Supplementary Report	
■ Risk Report	
■ Forecast Report	
7. Financial Information	66
8. Additional Information	104
■ Auditor's Report	
■ Supervisory Board Report	
■ Imprint	

Inhalt

1. Kennzahlen	5
2. Jahresrückblick	9
3. An unsere Aktionäre	13
4. Das Unternehmen Navigator Equity Solutions N.V.	23
■ Philosophie	
■ Strategie & Ansatz	
■ Investments	
5. Aktie & Corporate Governance	31
■ Aktienkennzahlen	
■ Das Börsenjahr 2007	
■ Die Aktie der Navigator Equity Solutions N.V.	
■ Aktionärsstruktur	
■ Investor Relations	
■ Hauptversammlung	
■ Corporate Governance Statement	
6. Lagebericht	43
■ Wirtschaftliche Rahmenbedingungen	
■ Beteiligungsmarkt und Branchenumfeld	
■ Geschäftslage der Navigator Equity Solutions N.V.	
■ Entwicklung der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage	
■ Nachtragsbericht	
■ Risikobericht	
■ Prognosebericht	
7. Konzernabschluss & Konzernanhang	67
8. Weitere Informationen	105
■ Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	
■ Bericht des Aufsichtsrates	
■ Impressum	



Key Figures

Kennzahlen im Überblick

Key Figures

€k	2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Total income	12,335	5,223
Operating profit	-610	2,167
Operating margin	n. a.	41.5%
Profit before tax	-617	2,152
Profit margin	n. a.	41.2%
Net income	-377	1,641
Net income margin	n. a.	31.4%
Earnings per share		
Basic	-0.003	0.02*
Diluted	-0.003	0.02*

* calculated with an average number of 72,866,686 (basic) and 76,992,435 (diluted) shares for the year 2006

Kennzahlen

T€	2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Gesamteinnahmen	12.335	5.223
Operativer Gewinn	-610	2.167
Operative Marge	n. a.	41,5%
Ergebnis vor Steuern	-617	2.152
Ergebnis Marge	n. a.	41,2%
Nettoergebnis	-377	1.641
Nettomarge	n. a.	31,4%
Ergebnis je Aktie		
Unverwässert	-0,003	0,02*
Verwässert	-0,003	0,02*

* berechnet mit der durchschnittlichen Aktienanzahl von 72.866.686 (unverwässert) und 76.992.435 (verwässert) für das Jahr 2006



A Review of the Year

Jahresrückblick

A Review of the Year

1st Quarter:

- Thanks to the consolidation of Human Internet CONSULT AG this quarter represents Navigator Equity Solutions N.V. first time performance as an industrial company.
- The company successfully distributed Capella Capital N.V. as a dividend in kind to its existing shareholders.

2nd Quarter:

- Acquisition of assets and some of the workforce from the former company beam AG, a software system house created 15 years ago and with more than 50 well known and long-term customers
- Listing of Capella Capital N.V. on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange in April 2007.

3rd Quarter:

- In August 2007, the name of the acquisition vehicle for Human Internet CONSULT AG and beam AG, Health Gate N.V., was changed to IT Competence Group N.V. Subsequently, the company was positioned independently in the market as a holding for fast growing IT companies.
- On 29 August 2007, the Annual Shareholders' Meeting took place in Eindhoven. All agenda items were adopted by the attending shareholders unanimously. Dr. Jens Bodenkamp and Mr. Ulli Fischer were appointed new members of the Supervisory Board.
- Acquisition of a participation in Lambion energy solutions GmbH, a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel, through acquisition vehicle Kaldron N.V. in September 2007.

4th Quarter:

- Kaldron N.V. is consolidated for the first time.
- In November 2007, Navigator Equity Solutions N.V. distributed a part of its shareholding in IT Competence Group N.V. to its shareholders.
- In December 2007, the shares of IT Competence Group N.V. were successfully listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Jahresrückblick

1. Quartal:

- Im Zuge der Vollkonsolidierung der Human Internet CONSULT AG konnte sich die Navigator Equity Solutions N.V. im 1. Quartal 2007 erstmalig als operative Industriegesellschaft präsentieren.
- Die Gesellschaft schüttete ihre Beteiligung an der Capella Capital N.V. erfolgreich in Form einer Sachdividende an ihre bestehenden Aktionäre aus.

2. Quartal:

- Erwerb von Vermögensgegenständen und einem Teil des Mitarbeiterstammes der ehemaligen beam AG, einem seit 15 Jahren bestehenden Software-Systemhaus mit über 50 namhaften und langjährigen Kunden.
- Listing der Capella Capital N.V. im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse im April 2007.

3. Quartal:

- Im August 2007 wurde der Name der Erwerbsgesellschaft für die Human Internet CONSULT AG und die beam AG von Health Gate N.V. in IT Competence Group N.V. geändert. In der Folge positioniert sich die Gesellschaft eigenständig als Holding für schnell wachsende IT-Unternehmen im Markt.
- Am 29. August 2007 fand in Eindhoven die jährliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions N.V. statt. Alle Tagesordnungspunkte wurden einstimmig angenommen. Herr Dr. Jens Bodenkamp und Herr Ulli Fischer wurden als neue Mitglieder in den Aufsichtsrat gewählt.
- Erwerb einer Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH, einem renommierten mittelständischen Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassebrennstoffe, über die Erwerbsgesellschaft Kaldron N.V. im September 2007.

4. Quartal:

- Kaldron N.V. wurde erstmalig konsolidiert.
- Im November 2007 schüttete die Navigator Equity Solutions N.V. einen Teil ihrer Beteiligung an der IT Competence Group N.V. an ihre Aktionäre aus.
- Im Dezember 2007 wurden die Aktien der IT Competence Group N.V. erfolgreich im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet.

To Our Shareholders

An unsere Aktionäre



To Our Shareholders

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

The overall business environment in the fiscal year 2007 showed two absolutely different faces. While the first half of the year was still prosperous, the second half was overshadowed by the effects of the subprime crisis. By the end of the year, economic growth slowed down significantly and people had become increasingly uncertain about the future perspectives for global growth and the development of the capital markets.

As for the Private Equity sector, the positive development of the recent years continued well into the first half year of 2007. Yet, with growing concerns about the economic consequences of the subprime crisis, the banks' ability and willingness to further provide debt capital for highly leveraged buy-out transaction were significantly reduced in the second half of the year, and so were the activities of the big names in the Private Equity market. While the reduction in leverage reduced the expected returns on equity of those deals, the sellers' expected valuations for their companies have not yet adapted to this new situation, still remaining at the fairly high levels of the recent growth phase. Thus, potential new investments became less attractive.

For Navigator Equity Solutions N.V., the fiscal year 2007 showed a stable development of the operational business. Total revenues for the year amounted to 12.3m euros. Thereof, 11.7m euros were generated through IT Competence Group N.V. and its subsidiaries.

The overall earnings development for the full fiscal year showed a negative result. The company's EBIT (Earnings before Interest and Taxes) amounted to -0.6m euros. Both, our operating businesses and investment activities contributed positively to this result, though income from investment activities was hurt by the difficult capital market environment, especially in the second half of the year. Therefore, income from investments was only slightly positive for the whole year, amounting to 0.1m euros. The negative overall result is due to general and administrative costs.

In March 2007, we have distributed our participation in Capella Capital N.V. to our shareholders. Capella Capital N.V. was established in December 2006 and is designed to support growth orientated businesses through the implementation of innovative financing concepts on every aspect of the capital market. The main activity of Capella Capital N.V. is the distribution of dividends in kind.

This unique business model has already proven successful with Navigator Equity Solutions N.V. in executing these types of dividends in kind for both Nanoventure N.V. and bioenergy systems N.V. in 2006. With the distribution of Capella Capital N.V. we aimed to further expand this business model within the scope of an independent company.

In June 2007, Navigator Equity Solutions N.V. has acquired assets and some of the workforce from the former company beam AG. The activities were transferred into a new entity named Beam IT Consult GmbH.

An unsere Aktionäre

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

die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung im Geschäftsjahr 2007 lässt sich in zwei völlig unterschiedliche Phasen einteilen. Während das erste Halbjahr nahtlos an die positive Entwicklung des Vorjahres anknüpfte, stand das zweite Halbjahr ganz im Zeichen der Subprime-Krise und ihrer Folgen. Bis zum Ende des Jahres hatte sich das Wirtschaftswachstum deutlich verlangsamt und die Verunsicherung der Marktteilnehmer über die weltweiten Wachstumsperspektiven und die Entwicklung an den Kapitalmärkten war spürbar gestiegen.

Auch im Private Equity Bereich setzte sich die positive Entwicklung der vergangene Jahre im ersten Halbjahr 2007 zunächst fort. Die zunehmenden Sorgen um die wirtschaftlichen Auswirkungen der Subprime-Krise führten jedoch dazu, dass die Möglichkeiten und die Bereitschaft der Banken, weiterhin die notwendigen Kredite für die zu großem Teil fremdfinanzierten Buy-Out Transaktionen bereit zu stellen in der zweiten Jahreshälfte deutlich nachließen – und mit ihnen auch die Aktivitäten der großen, namhaften Akteure im Private Equity Markt. Während die Verringerung des Fremdkapitaleinsatzes zu einem Rückgang der erwarteten Eigenkapitalrenditen dieser Transaktionen führte, hatten sich die Bewertungsvorstellungen der Verkäufer an diese neue Situation noch nicht angepasst und verblieben weiterhin auf dem relativ hohen Niveau der vergangenen Wachstumsphase. Das alles ließ das Interesse an potenziellen Neuinvestitionen vorläufig sinken.

Das operative Geschäft der Navigator Equity Solutions N.V. entwickelte sich im Geschäftsjahr 2007 stabil. Die im Gesamtjahr erwirtschafteten Umsätze beliefen sich auf EUR 12,3 Mio. Davon wurden EUR 11,7 Mio. von der IT Competence Group N.V. und ihren Tochterunternehmen beigesteuert.

Bei der Ergebnisentwicklung für das Geschäftsjahr zeigte sich ein negatives Bild. Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) der Gesellschaft belief sich auf EUR -0,6 Mio. Sowohl unsere operativen Bereiche als auch die Investmentaktivitäten leisteten einen positiven Beitrag. Dabei wurde das Ergebnis aus Investmentaktivitäten allerdings durch das schwierige Kapitalmarktumfeld, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte, beeinträchtigt. Das Ergebnis aus Investmentaktivitäten fiel daher im Gesamtjahr mit EUR 0,1 Mio. nur leicht positiv aus. Das negative Gesamtergebnis ist damit in erster Linie auf allgemeine Verwaltungskosten zurückzuführen.

Im März 2007 haben wir die Beteiligung an der Capella Capital N.V. vollständig an unsere Aktionäre ausgeschüttet. Die Capella Capital N.V. wurde im Dezember 2006 gegründet, um wachstumsorientierte Unternehmen bei der Umsetzung innovativer Finanzierungskonzepte in allen Themen rund um den Kapitalmarkt zu beraten und aktiv zu unterstützen. Der Fokus der Capella Capital N.V. liegt dabei auf der Ausschüttung von Unternehmen als Sachdividende.

Dieses einzigartige Geschäftsmodell hat sich bereits für die Navigator Equity Solutions N.V. als erfolgreich erwiesen, als im Jahr 2006 die Nanoventure N.V. und die bioenergy systems N.V. in Form von Sachdividenden ausschüttet wurden. Durch die Ausschüttung der Capella Capital N.V. wollten wir dieses Geschäftsmodell in einer unabhängigen Gesellschaft weiter auszubauen.

Im Juni 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. Vermögensgegenstände und einen Teil des Mitarbeiterstammes der ehemaligen beam AG erworben. Diese wurden in die neu gegründete BEAM IT CONSULT GmbH überführt.

The former beam AG offered individual products and services for digital information systems, Intranet and Internet systems as well as data protection. Navigator Equity Solutions N.V. acquired the activities in the automotive area with a focus on electronic and telematic consulting. Due to the growing market potential in the telematic field, this acquisition and its further development aims to effectively complement the service profile of Human Internet CONSULT AG, with both companies being joined together in the holding company IT Competence Group N.V.

On 29 August, 2007 we have held our Annual General Meeting in Eindhoven. There, the shareholders approved several changes to the Management and Supervisory Boards of the company. While Sarah McTweed retired from the Management Board, Dr. Jens Bodenkamp, business angel and entrepreneur, and Mr. Ulli Fischer, management consultant, joined the Supervisory Board of the company. Dr. Michael Hasenstab and Mr. Robert Kaess in return retired from the Board.

By the end of the third quarter 2007, on September 25, we have completed our second transaction for the year and acquired a participation in Lambion energy solutions GmbH. The transaction was conducted through our investment vehicle Kaldron N.V. where Navigator Equity Solutions N.V. holds a majority stake. Lambion is a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel with almost 100 years of strong technical experience in the combustion of complex biomass.

In November 2007, we have distributed a part of our shareholding in IT Competence Group N.V. to our shareholders as a dividend in kind. In total, Navigator shareholders received 6.6% of the company's share capital. IT Competence Group N.V. acts as a holding company for growing IT companies and sees itself as a provider of independent consulting and personnel services in the IT business. The company's current subsidiaries are Human Internet CONSULT AG and BEAM IT CONSULT GmbH.

Later on, in December 2007, the shares of IT Competence Group N.V. were successfully listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Navigator Equity Solutions N.V. has reviewed numerous other investment opportunities throughout the year and with some of these companies we have entered into a phase of further evaluation. Nevertheless, in order to generate adequate returns from those investments we stick to our investment strategy in general and to our evaluation principles in particular. These principles led us to the decision not to make any investments at unreasonably high valuations, especially as our current focus is on equity financed investments with little or no leverage.

For the fiscal year 2008 we expect the difficult economic and capital market environment to continue for the time being. While we expect valuation ratios to come down to more realistic levels, we remain reluctant to make new investments until this has happened. Yet, we will continue to build on our existing investments and strengthen their market position by adding additional companies if an interesting opportunity arises.

Die ehemalige beam AG war ein Anbieter individueller Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen digitale Informationssysteme, Intranet- und Internetsysteme sowie Datensicherheit. Die Navigator Equity Solutions N.V. hat dabei die Automotive-Aktivitäten erworben, mit dem Schwerpunkt auf Beratung in den Bereichen Elektronik und Telematik. Vor dem Hintergrund des wachsenden Marktpotenzials im Telematikbereich stellen die Übernahme und der weitere Ausbau dieses Bereiches eine sinnvolle Ergänzung zum Leistungsportfolio der Human Internet CONSULT AG dar, wobei die beiden Gesellschaften unter dem Dach der IT Competence Group N.V. vereint sind.

Am 29. August 2007 fand in Eindhoven die jährliche Hauptversammlung der Gesellschaft statt. Unter anderem beschlossen die anwesenden Aktionäre verschiedene Änderungen im Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft. Während Sarah McTweed aus dem Vorstand ausschied, wurden Dr. Jens Bodenkamp, Business Angel und Unternehmer, und Herr Ulli Fischer, Management Consultant, neu in den Aufsichtsrat der Gesellschaft gewählt. Dr. Michael Hasenstab und Herr Robert Käß legten dafür ihre Aufsichtsratsmandate nieder.

Zum Ende des dritten Quartals 2007, am 25. September, haben wir mit dem Erwerb einer Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH unsere zweite Transaktion in diesem Jahr abgeschlossen. Die Transaktion wurde über unsere Erwerbsgesellschaft Kaldron N.V. durchgeführt, an der die Navigator Equity Solutions N.V. eine Mehrheitsbeteiligung hält. Lambion ist ein renommierter mittelständischer Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassen mit nahezu 100 Jahren Erfahrung und hervorragender technologischer Kompetenz in der Verbrennung komplexer Biomassen.

Im November 2007 haben wir einen Teil unserer Beteiligung an der IT Competence Group N.V. als Sachdividende an unsere Aktionäre ausgeschüttet. Insgesamt gingen dabei 6,6% des Grundkapitals der Gesellschaft in den Besitz der Navigator-Aktionäre über. Die IT Competence Group N.V. agiert als Holdinggesellschaft für wachstumsstarke IT-Unternehmen und hat sich als Anbieter unabhängiger Beratungs- und Personaldienstleistungen im IT-Bereich positioniert. Derzeit hat die Gesellschaft mit der Human Internet CONSULT AG und der BEAM IT CONSULT GmbH zwei Tochterunternehmen.

Etwas später, im Dezember 2007, wurden die Aktien der IT Competence Group N.V. erfolgreich in den Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführt.

Die Navigator Equity Solutions N.V. hat im Laufe des Jahres zahlreiche weitere Investmentmöglichkeiten gesichtet und ist mit einigen Gesellschaften in einen weiteren Prüfungsprozess eingetreten. Um aus diesen Investmentmöglichkeiten jedoch eine angemessene Rendite erzielen zu können, haben wir konsequent an unserer grundsätzlichen Anlagestrategie im Allgemeinen und unseren definierten Bewertungsmaßstäben im Speziellen festgehalten. Basierend auf diesen Grundsätzen haben wir die Entscheidung getroffen, keine unrealistisch hohen Bewertungen für neue Beteiligungen zu akzeptieren. Ganz besonders vor dem Hintergrund, dass unser derzeitiger Schwerpunkt auf Eigenkapital finanzierten Beteiligungen mit geringer oder keiner Fremdkapitalfinanzierung liegt.

Für das Geschäftsjahr 2008 gehen wir davon aus, dass das schwierige wirtschaftliche und Kapitalmarktumfeld auf Sicht andauern wird. Da wir gleichzeitig erwarten, dass die Bewertungsrelationen sich weiter auf ein realistischeres Niveau verringern werden, bleiben wir gegenüber Neuinvestments solange zurückhaltend, bis diese Entwicklung eingetreten ist. Allerdings werden wir konsequent an der Weiterentwicklung unserer bestehenden Investments arbeiten und versuchen, deren Marktposition durch den Zukauf weiterer Unternehmen zu stärken, wenn sich hierfür interessante Gelegenheiten ergeben sollten.

Therefore, we expect the fiscal year 2008 to be demanding in terms of economic conditions and to be moderate in terms of investment activity and changes to our investment portfolio. In the long-term, we believe that our strategic approach will generate attractive returns and benefits for our shareholders and we want to thank all our customers, employees and shareholders for their confidence and patience.

Yours sincerely



Dr. Florian Pfungsten

Eindhoven, October 6, 2008

Management

Board of Directors

Dr Florian Pfungsten

Florian Pfungsten joined Navigator Equity Solutions N.V. as its CEO in April 2006. He is also a partner in the Munich-based investment advisory company Ascendo Management GmbH. Before joining Navigator Equity Solutions he worked as an Investment Manager at Bowman Capital Ltd and at Nomura International Plc in London. In that capacity he was responsible for the origination and execution of principal investments in the European markets. He shared responsibility for a USD 80m portfolio of technology companies at Bowman and a portfolio of USD 300m at Nomura respectively. Mr Pfungsten started his career at Deutsche Bank AG in Munich working as a corporate banker. He holds a Ph.D. in Finance and a Master in Business Administration from LMU in Munich. Mr Pfungsten is an alumnus of the Haniel-Akademie, Duisburg and has been awarded a Ph.D. scholarship by the Haniel-Foundation.

Supervisory Board

Erich Hoffmann (Chairman)

Erich Hoffmann joined the supervisory board of Navigator Equity Solutions N.V. as its Chairman in October 2004. After graduating in electronic engineering in 1978, Mr Hoffmann worked as an engineer for Deutsche Bundespost - the predecessor of Deutsche Telekom - until 1980. From 1980 to 1986 he worked for Erwin SICK AG (Germany) in R&D on surface inspection technology. Between 1986 and 1993 he was shareholder of Dr Schenk GmbH (Germany), holding the position of General Manager during the start-up phase from 1986 to 1987, and was subsequently manager of the „Systemtechnik“ department. He designed test equipment for several applications and introduced inspection systems for finished optical media of all formats and flat panel technology. In 1993, he co-founded ContTec GmbH, which offers various systems for optical media inspection and measurement for all process steps from mastering to the finished product. Since 2002 Mr Hoffmann is running an engineering consulting company near Munich.

Daher erwarten wir ein schwieriges wirtschaftliches Umfeld für das Geschäftsjahr 2008 und eine moderate Entwicklung was unsere Investmentaktivitäten und die Weiterentwicklung unseres Beteiligungsportfolios betrifft. Langfristig gehen wir davon aus, dass unser strategischer Ansatz angemessene Renditen und Erträge für unsere Aktionäre generieren wird. Wir möchten uns an dieser Stelle bei unseren Kunden, Mitarbeitern und Aktionären für ihr Vertrauen und ihre Geduld bedanken.

Ihr



Dr. Florian Pfungsten

Eindhoven, 6. Oktober 2008

Management

Vorstand

Dr. Florian Pfungsten

Florian Pfungsten ist seit April 2006 Mitglied des Vorstandes der Navigator Equity Solutions N.V. Gleichzeitig ist er Partner in der Münchner Beratungsgesellschaft Ascendo Management GmbH. Herr Dr. Pfungsten war früher als Investment Manager bei Bowman Capital Ltd. und Nomura International Plc in London tätig, wo er für die Identifikation und Durchführung von Venture Capital Investments in Deutschland und Europa verantwortlich zeichnete. Er war maßgeblich am Aufbau eines Portfolios im Volumen von USD 80 Mio. bei Bowman Capital und eines Portfolios im Volumen von USD 300 Mio. bei Nomura beteiligt. Dr. Pfungsten begann seine Karriere bei der Deutschen Bank AG in München. Er studierte Betriebswirtschaft an der Ludwig-Maximilians-Universität in München und promovierte im Bereich Shareholder Value mit einem Promotionsstipendium der Haniel-Stiftung, ebenfalls in München.

Aufsichtsrat

Erich Hoffmann (Vorsitz)

Erich Hoffmann ist seit Oktober 2004 Vorsitzender des Aufsichtsrates der Navigator Equity Solutions N.V. Er ist gegenwärtig als beratender Ingenieur tätig. Herr Hoffmann ist Gründer der ContTec GmbH, einem Anbieter von Inspektionssystemen, der im Rahmen eines Börsengangs am Neuen Markt im Juli 2000 mit einem englischen Mitbewerber zur AEEO N.V. fusioniert wurde. Herr Hoffmann verantwortete dort als Vorstand den Bereich „Technik“. Davor war er als geschäftsführender Gesellschafter der Dr. Schenk GmbH, eines Herstellers von Inspektionssystemen, verantwortlich für den Bereich „Systemtechnik“. Herr Hoffmann startete seine Karriere bei der Deutschen Telekom als Ingenieur. Er studierte Elektrotechnik an der FH München.

Ulli Fischer

Ulli Fischer is the founder and CEO of MARKETSOLUTIONSNETWORK INTERNATIONAL, a Munich based company specialized in the development of new markets for industrial goods companies. Before starting his own company, Mr Fischer signed directly responsible for the organizational planning and structuring of BMW Group's worldwide sales & marketing operations. As Senior Manager of corporate sales structures & processes, he managed numerous business re-engineering projects. Before joining the BMW Group, Mr Fischer worked in different overseas locations for Daimler-Benz. He was responsible for the financial development of sales and production joint ventures in Asia, South Africa and the Middle East. Ulli Fischer holds a degree in Mechanical Engineering with the major in Computer Automated Manufacturing Systems and combines his technical background with a degree from the International Management Program in Kobe, Japan and an MBA from Boston University.

Dr. Jens Bodenkamp

Dr Bodenkamp is currently active as a Business Angel. Previously he was Managing Director of the ETF Group Deutschland GmbH, a wholly owned subsidiary of the globally active venture capital firm ETF Group based in Lugano, Switzerland, responsible for the German language market segment. Previously Dr Bodenkamp directed Intel Corporation's broadband programme in Europe, responsible for strategy, strategic alliances, marketing and targeted investments in the broadband space. Prior to that he gained substantial experience in a range of technical and senior executive positions with Intel in the United States and Germany, and in 1995 assumed responsibility for Intel's European investment strategy. Dr Bodenkamp serves on the Boards of several companies, and holds a PhD in physics as well as a patent.

Ulli Fischer

Ulli Fischer ist Gründer und CEO der in München ansässigen Gesellschaft MARKETSOLUTIONSNETWORK INTERNATIONAL, die sich auf die Erschließung neuer Märkte für Unternehmen im Investitionsgüterbereich spezialisiert hat. Vor der Gründung seines eigenen Unternehmens war Herr Fischer unmittelbar für die organisatorische Planung und Strukturierung der weltweiten Vertriebs- und Marketingaktivitäten der BMW Gruppe verantwortlich. Als Senior Manager für den Bereich Vertriebsstrukturen und -prozesse leitete er zahlreiche innerbetriebliche Restrukturierungsprojekte. Davor arbeitete Herr Fischer an unterschiedlichen weltweiten Standorten für Daimler-Benz. In Asien, Südafrika und im Mittleren Osten war er in diesem Rahmen für die Strukturierung von Joint Ventures in den Bereichen Vertrieb und Produktion verantwortlich. Ulli Fischer besitzt einen Abschluss im Maschinenbau mit dem Schwerpunkt auf automatisierte Fertigungssysteme. Darüber hinaus hat er das International Management Program in Kobe, Japan absolviert und besitzt einen MBA der Universität Boston.

Dr. Jens Bodenkamp

Dr. Bodenkamp ist ein Business Angel. Davor war er Partner in der MCG, einer bekannten Medienberatungsfirma in München. Vor dieser Tätigkeit war er Geschäftsführer der ETF Group Deutschland GmbH und Gesellschafter des Mutterunternehmens der Schweizer VC Gesellschaft ETF Group SA. Davor war Dr. Bodenkamp für Intel tätig und zuletzt verantwortlich für das Breitbandkommunikationsprogramm in Europa. Während seiner Karriere bei Intel war er in leitenden Positionen in den USA und Europa tätig. Unter anderem war er verantwortlich für den Aufbau und die Durchführung von Intels Corporate Investmentstrategie in Europa. Dr. Bodenkamp diente als Aufsichtsrat in einer Vielzahl von Unternehmen. Er ist anerkannter Experte für die Bereiche Informationstechnologie, Kommunikation und Halbleitertechnologie, veröffentlichte zahlreiche wissenschaftliche Artikel und Bücher und hält ein Patent. Dr. Bodenkamp studierte in Hamburg und promovierte in Karlsruhe in Elementarteilchenphysik.

The Company
Navigator Equity Solutions N.V.

Das Unternehmen
Navigator Equity Solutions N.V.



The Company Navigator Equity Solutions N.V.

Philosophy

Navigator Equity Solutions N.V.'s investment philosophy follows a stock-picking approach rather than a wide-spread portfolio approach, although we use portfolio diversification in order to manage risk. Our philosophy in respect to investments is a qualitative rather than a quantitative approach.

1 to 3 Acquisitions per Year

We aim to make one to three investments per year. Since we only invest in firms after an extensive due diligence and get actively involved in the companies, we believe that this is a realistic number of participations we can annually achieve. In order to achieve this objective, we currently evaluate approx. one investment opportunity every week. The targeted transaction volumes lay between 1 and 5m euros in equity per investment.

Active Participation

When we invest in a company we get directly and actively involved in its operational activities until a lasting restructuring has been successfully achieved. As we invest only in a maximum of three enterprises annually, we can follow the group companies very closely, thus we support the firms in establishing a stable and solid long term financial and market position.

Strategy & Approach

Navigator Equity Solutions N.V. is an industrial company that focuses on majority participations and the proactive restructuring of non-listed, small and medium sized companies facing special situations.

Typical special situations would be unresolved business successions, management buy-outs, management buy-ins, restructurings, reorganisations of firms near insolvency and corporate spin-offs.

The company also focuses on growth incurred problems – which frequently result from management errors – requiring new strategic positioning or financial restructuring.

Das Unternehmen Navigator Equity Solutions N.V.

Philosophie

Die Investmentphilosophie der Navigator Equity Solutions N.V. lässt sich eher mit einem selektiven „Auswahlverfahren“ charakterisieren als mit einem breit gestreuten „Portfolioansatz“. Obwohl wir ebenfalls Portfoliodiversifikation zur Risikostreuung nutzen, ist es unser Ziel, lieber eine Beteiligung weniger als ein schlechtes Investment zu viel zu tätigen.

1 bis 3 Unternehmen pro Jahr

Unternehmensziel ist es, ein bis drei Unternehmen pro Jahr zu erwerben. Da wir Beteiligungen erst nach einer gewissenhaften und detaillierten Prüfung des Zielunternehmens eingehen und uns zugleich aktiv im Beteiligungsunternehmen engagieren, ist dies erfahrungsgemäß die realistische jährliche Beteiligungsanzahl. Dazu evaluieren wir derzeit etwa ein potenzielles Investment pro Woche, wobei das angestrebte Transaktionsvolumen zwischen EUR 1 bis 5 Mio. Eigenkapital pro Investment liegt.

Aktive Beteiligung

Haben wir uns an einem Unternehmen beteiligt, greifen wir direkt und aktiv in die operativen Tätigkeiten ein, bis eine nachhaltige Neuausrichtung gelungen ist. Da wir lediglich maximal drei Beteiligungen pro Jahr anstreben, können wir die Unternehmen deutlich intensiver und nachhaltiger begleiten, als andere Beteiligungsgesellschaften dies tun und sie somit zu einer langfristig gesicherten Marktstellung führen.

Strategie & Ansatz

Die Navigator Equity Solutions N.V. ist eine operative Industriegesellschaft, die sich auf den mehrheitlichen Erwerb und die aktive Begleitung von mittelständisch strukturierten, nicht börsennotierten Unternehmen in Spezialsituationen fokussiert.

Solche Spezialsituationen können zum einen Turnaround-Situationen, Sanierungen und Restrukturierungen sein, zum anderen aber auch Nachfolgelösungen, Management Buy-Outs (MBO), Management Buy-Ins (MBI) oder Ausgründungen und Abspaltungen.

Unternehmen, die durch Wachstumskrisen, strategische Neupositionierungen, Finanzrestrukturierungen sowie Managementfehler in Schwierigkeiten geraten sind, gehören ebenfalls zu unseren Zielunternehmen.

Competent Support

Our business model aims to actively support companies during challenging periods of their corporate life cycle. In each investment case we introduce partners with highly specialised know-how that is tailored to the specific situation.

Investment Criteria

Navigator Equity Solutions N.V. actively focuses on enterprises with above average growth and profit potential. Generally, we are looking for undervalued companies, whom we actively support and thus eliminate the existing undervaluation over time generating long-term shareholder value. To investors we offer the combined advantages of a quoted company with the positive net yield potential of the Private Equity market. We intend to work with firms for a medium-term time frame, however we will always consider long-term participation if required. Our overall goal is to actively participate and continually develop the subsidiary company, so that over a long-term period its market position is strengthened and secured and long-term shareholder value can be created and sustained.

Investments

IT Competence Group N.V.

Navigator Equity Solutions N.V.'s participations in the IT industry are held under stock market-listed IT services company IT Competence Group N.V. (formerly Health Gate N.V.) and comprise its subsidiaries Human Internet CONSULT AG and BEAM IT CONSULT GmbH. IT Competence Group N.V., in which Navigator Equity Solutions N.V. holds a 73.4% stake by the end of the year 2007, offers its customers tailor-made IT solutions. Since 1999, more than 200 clients from a wide range of industries have relied on the expertise of Human Internet CONSULT AG, as an independent service provider specialising in custom solutions for the IT and telecommunications industries.

In November 2007, we have distributed 6.6% of the IT Competence Group N.V. share capital to our shareholders, reducing our former 80% stake to 73.4%. Subsequently, the company's shares were listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange.

As of December 31, 2007, the IT Competence Group N.V. had 75 employees. From 12.3m euros of revenues generated by Navigator Equity Solutions N.V., 11.7m euros were contributed by IT Competence Group N.V. with an operating profit (EBIT) amounting to 0.3m euros. Navigator Equity Solutions N.V. expects a further positive development of its subsidiary IT Competence Group N.V. due to the profitability and growth potential of the company.

Kompetente Unterstützung

Unser Geschäftsmodell zeichnet sich unter anderem dadurch aus, dass wir in Beteiligungssituationen direkt und aktiv das betreffende Unternehmen auf operativer Ebene unterstützen. Für jeden Fall stellen wir ein individuelles Kompetenzteam aus Spezialisten zusammen, das das erforderliche Know-how in der notwendigen Breite und Tiefe besitzt.

Investitionskriterien

Die Navigator Equity Solutions N.V. konzentriert sich grundsätzlich auf den Erwerb von Gesellschaften mit einem hohen Wachstums- und Ertragspotenzial. Generell suchen wir nach unterbewerteten Unternehmen, bei denen durch aktive Begleitung diese Unterbewertung beseitigt bzw. eine Wertsteigerung generiert werden kann. Bei der Beteiligungsauswahl verfolgt die Navigator Equity Solutions N.V. dazu ein umfangreiches Selektionsverfahren. Aus Investorensicht kombinieren wir dabei die Vorteile einer börsennotierten Gesellschaft mit den Renditepotenzialen des Private Equity Marktes. In der Regel streben wir mittelfristige Beteiligungszeiträume an, aber auch eine langfristige Beteiligung ist für uns eine Option. Unser Ziel ist die Schaffung einer nachhaltigen und langfristigen Wertsteigerung in den betreuten Unternehmen.

Investments

IT Competence Group N.V.

Die Beteiligungen der Navigator Equity Solutions N.V. in der IT-Industrie werden in der börsennotierten IT-Service-Gesellschaft IT Competence Group N.V. (ehemals Health Gate N.V.) gehalten und umfassen die Tochtergesellschaften Human Internet CONSULT AG und BEAM IT CONSULT GmbH. Die IT Competence Group N.V., an der die Navigator Equity Solutions N.V. zum Jahresende 2007 mit 73,4% beteiligt ist, bietet ihren Kunden maßgeschneiderte IT-Lösungen an. Seit 1999 vertrauen über 200 Kunden aus allen Branchen auf die Human Internet CONSULT AG als produkt- und herstellerunabhängigen Dienstleister im Informations- und Telekommunikationsumfeld.

Im November 2007 haben wir einen Anteil von 6,6% des Grundkapitals der IT Competence Group N.V. an unsere Aktionäre ausgeschüttet, wodurch unser Anteil von 80% auf 73,4% zurückgegangen ist. Anschließend wurden die Aktien der Gesellschaft im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet.

Zum 31. Dezember 2007 beschäftigte die IT Competence Group N.V. 75 Mitarbeiter. Von den EUR 12,3 Mio. Jahresumsatz der Navigator Equity Solutions N.V. wurden EUR 11,7 Mio. von der IT Competence Group N.V. erwirtschaftet, die dabei ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 0,3 Mio. erzielte. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist überzeugt davon, dass die Gesellschaft sich hinsichtlich Profitabilität und Wachstum in Zukunft positiv entwickeln wird.

Kaldron N.V.

End of third quarter 2007, Navigator Equity Solutions N.V. has acquired a participation in Lambion energy solutions GmbH through its acquisition vehicle Kaldron N.V.

Lambion energy solutions GmbH is a new corporate entity founded in order to acquire the key assets of Lambion GmbH. Lambion GmbH is a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel. The name of Lambion has a long-term tradition in the combustion market and stands for almost 100 years of strong technical skills in the combustion of complex biomass fuel. More than 3,000 current installations worldwide prove evidence of Lambion's excellent know how in this business.

At the end of 2007, Lambion energy solutions GmbH had 33 employees. As the company was just newly set up in the third quarter 2007 there was no significant revenue contribution for fiscal year 2007. Revenues of Kaldron N.V. amounted to 0.4m euros with the operating profit being slightly negative. For the fiscal year 2008 the company aims to generate revenues of approximately 5.8m euros and a positive net income.

The company offers targeted, tailor-made bio-energy and combustion concepts for selected customer groups. In particular these customers are breweries, fruit drink producers, paper manufacturers and food makers, who have a constant need for energy and where the utilisable biomass fuel is a fallout from the production process. Furthermore the company will put forth its combustor know how in the course of integrated biomass utilisation projects.

Consolidation of the participation took place in the fourth quarter 2007 for the first time.

Kaldron N.V.

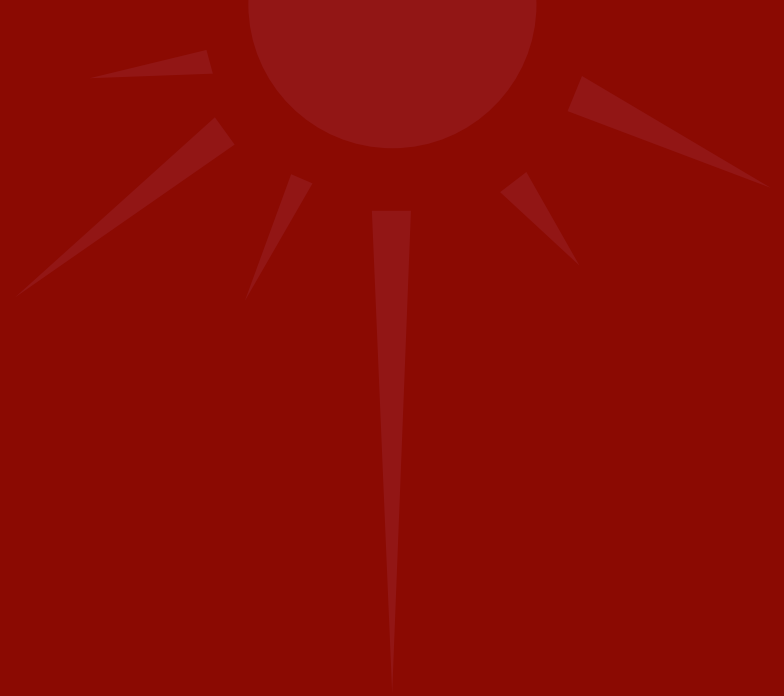
Zum Ende des dritten Quartals 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. über ihre Erwerbsgesellschaft Kaldron N.V. eine Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH erworben.

Die Lambion energy solutions GmbH wurde als Unternehmen neu geschaffen, um die wesentlichen Assets der Lambion GmbH zu übernehmen. Die Lambion GmbH ist ein renommierter mittelständischer Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassen. Der Name Lambion hat eine lange Tradition im Markt für Verbrennungsanlagen und steht für nahezu 100 Jahre Erfahrung und exzellente technologische Kompetenz in der Verbrennung komplexer Biomassen. Mehr als 3.000 existierende Anlagen weltweit sind Beleg für das fundierte Know-how in diesem Bereich.

Zum Jahresende 2007 waren bei der Lambion energy solutions GmbH 33 Mitarbeiter beschäftigt. Da die Gesellschaft erst im dritten Quartal 2007 neu gegründet wurde, lieferte sie keinen wesentlichen Umsatzbeitrag für das Geschäftsjahr 2007. Die Umsätze der Kaldron N.V. beliefen sich insgesamt auf EUR 0,4 Mio., wobei ein leicht negatives operatives Ergebnis erzielt wurde. Für die Geschäftsjahr 2008 plant die Gesellschaft Umsätze in Höhe von etwa EUR 5,8 Mio. und ein positives Jahresergebnis zu erzielen.

Die Gesellschaft bietet gezielt maßgeschneiderte Bioenergie- und Verbrennungskonzepte für ausgewählte Kundenzielgruppen an. Dies sind z. B. Brauereien, Fruchtgetränkehersteller, Papierproduzenten und die Lebensmittelindustrie, die im Produktionsprozess einerseits ein verwertbares Abfallprodukt erzeugen und andererseits einen regelmäßigen Energiebedarf abzudecken haben. Weiterhin wird die Gesellschaft ihr Verbrennungs-Know-how gezielt im Rahmen ganzheitlicher Biomasse-Verwertungsprojekte einbringen.

Die Kaldron N.V. wurde erstmals im vierten Quartal 2007 konsolidiert.



**The Stock &
Corporate Governance**

**Aktie &
Corporate Governance**

The Stock & Corporate Governance

Key Stock Figures	
Number of shares:	124.4m shares
End of year price:	0.148 euros per share
Price High:	0.31 euros
Price Low:	0.135 euros
Market Capitalisation:	18.41m euros
Reuters Symbol:	NUQ
WKN:	A0B8U5
ISIN:	NL0000419398
Designated Sponsor:	VEM Aktienbank AG
Stock Markets:	Munich, Xetra, Frankfurt, Berlin-Bremen
Segment:	Regulated Market (Munich)

The Trading Year 2007

The international financial markets had to face a demanding, volatile and changeful year. While share prices and indices were still moving up in the first half of the year, the stock markets were constantly troubled with the impacts of the subprime crisis during the second half.

However, the Dow Jones Industrial Index finished with a plus of about 6.5% for the year at 13,265 points. The US technology market (NASDAQ) still gained 18.7%, closing at 2,085 points. Along with the Dow Jones Industrial Index, the EuroSTOXX 50 could only achieve a slight plus of 4.8% for the year, closing at 4,400 points.

Driven by a good economic development the German stock market index DAX once again showed a strong outperformance of the DJI and the EuroSTOXX 50, gaining 21.6% to 8,038 points. With a year high of 8,105 points the DAX almost even reached its all-time high of 8,136 points in March 2000.

The German Small and Mid Cap Indices SDAX and MDAX showed a mixed development. While the SDAX came out at 5,191 points with a negative performance of -6.8%, the MDAX gained 4.9% to a year-end level of 9,864 points. In contrast to the DAX, both indices were down significantly from their respective year-high. The MDAX lost 13.3% and the SDAX lost 22.1%. This development clearly indicates the end of the strong performance of the small and midcap markets that has started in 2003.

The DAXSector Banks Performance Index, comprising banks listed in the prime standard segment of the Frankfurt Stock Exchange, ended the trading year 2007 close to its year-low at 549.31 points with a negative performance of -8.9%. At this level, the index was down 22.0% from its year-high. Given the strong performance of the DAX, this shows that the subprime crisis has already left its mark on the financial sector in 2007.

Aktie & Corporate Governance

Aktienkennzahlen	
Aktienanzahl:	124,4 Mio. Aktien
Jahresschlusskurs:	EUR 0,148
Höchstkurs:	EUR 0,31
Tiefstkurs:	EUR 0,135
Marktkapitalisierung:	EUR 18,41 Mio.
Reuters Kürzel:	NUQ
WKN:	A0B8U5
ISIN:	NL0000419398
Designated Sponsor:	VEM Aktienbank AG
Handelsplätze:	München, Xetra, Frankfurt, Berlin
Segment:	Regulierter Markt (München)

Das Börsenjahr 2007

Die internationalen Finanzmärkte haben ein anspruchsvolles, volatiles und wechselhaftes Jahr hinter sich gebracht. Während die Aktienkurse und Indizes in der ersten Jahreshälfte weiter zulegen konnten, stand die Entwicklung an den Aktienmärkten in der zweiten Jahreshälfte ganz im Zeichen der Auswirkungen der Subprime-Krise.

Dennoch schloss der Dow Jones Industrial Index am Jahresende mit einem Plus von 6,5% bei 13.265 Punkten. Die US-Technologiebörse (NASDAQ) konnte 18,7% zulegen und schloss mit 2.085 Punkten. Analog zum Dow Jones Industrial Index erzielte auch der EuroSTOXX 50 im Gesamtjahr ein leichtes Plus von 4,8% und erreichte einen Schlusstand von 4.400 Punkten.

Angetrieben von der positiven wirtschaftlichen Entwicklung im Inland entwickelte sich der deutsche Aktienindex DAX mit einem Anstieg um 21,6% erneut deutlich besser als der DJI und der EuroSTOXX 50 und beendete das Börsenjahr mit 8.038 Punkten. Mit einem Jahreshoch von 8.105 Punkten erreichte der DAX sogar fast wieder sein Allzeithoch von 8.136 Punkten im März 2000.

Die deutschen Small- und MidCap-Indizes SDAX und MDAX zeigten ein gemischtes Bild. Während der SDAX das Jahr bei 5.191 Punkten mit einem Verlust von 6,8% beendete, konnte der MDAX nochmals 4,9% auf einen Schlusstand von 9.864 Punkten zulegen. Im Gegensatz zum DAX, schlossen jedoch beide Indizes deutlich unter ihren Jahreshöchstständen. Der MDAX lag 13,3% niedriger und der SDAX 22,1%. Diese Entwicklung ist ein deutliches Zeichen dafür, dass der starke Aufschwung der Small- und MidCap-Märkte seit dem Jahr 2003 nun beendet ist.

Der DAXSector Banks Performance Index, der alle im Prime Standard Segment der Frankfurter Wertpapierbörse gelisteten Bankaktien enthält, beendete das Börsenjahr mit einem Verlust von 8,9% nahe seines Tiefststandes bei 549,31 Punkten. Auf diesem Niveau lag der Index 22,0% unterhalb seines Jahreshöchststandes. Vor dem Hintergrund der positiven Entwicklung des DAX ist hieran ersichtlich, dass die Subprime-Krise bereits im Jahr 2007 deutliche Spuren im Finanzsektor hinterlassen hat.

The Navigator Equity Solutions N.V. Share

The Navigator Equity Solutions N.V. shares have been listed in the Regulated Market segment of the Munich Stock Exchange since the end of June 2005. In addition, the shares are traded on the Open Market segment of the Frankfurt Stock Exchange, Xetra and the Berlin Stock Exchange.

At the end of the fiscal year 2007, the Navigator Equity Solutions N.V. share price closed at 0.148 euros. The share experienced its year low on December 19, with a share price of 0.135 euros; on February 16 the share price reached its year high at 0.31 euros. The market capitalisation as of December 31, 2007 amounted to 18.4m euros. With the share price going into 2007 at 0.23 euros, this results in an unsatisfactory annual share price performance of -35.7%. Taking into account the dividend value generated by the dividend distributions in kind (see table below), the share price performance improves to a range between 0.025 euros and 0.094 euros per share. Taking this into consideration the annual performance of the Navigator Equity Solutions N.V. share improves to a range of between -24.8% and +5.2%. Evaluating these dividends with the closing price at their first listing date, Navigator Equity Solutions N.V. share price performance comes out at -14.3%.

Dividend value generated by dividend distributions in kind in 2007:

Company	Distribution Price (€)	Listing Price (€)	High Price 2007 (€)	Low Price 2007 (€)	Dividend Value high/low (€)	Dividend Value /Share high/low (€)
Capella Capital N.V.	0.01	0.90	1.77	0.44	2.7m–11.0m	0.02–0.09
IT Competence Group N.V.	0.02	0.08	0.10	0.05	0.3m–0.6m	0.00–0.01
Total					3.0m – 11.6m	0.02 – 0.09

Die Aktie der Navigator Equity Solutions N.V.

Die Aktien der Navigator Equity Solutions N.V. werden seit Ende Juni 2005 im regulierten Markt der Börse München gehandelt. Zusätzlich werden die Aktien im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse, der Berliner Börse und auf Xetra gehandelt.

Die Aktie beendete das Börsenjahr mit einem Schlusskurs von EUR 0,148. Der Tiefstkurs wurde am 19. Dezember bei EUR 0,135 erreicht; der Höchstkurs lag am 16. Februar bei EUR 0,31. Die Marktkapitalisierung am 31. Dezember 2007 belief sich auf EUR 18,4 Mio. Bezogen auf den Schlusskurs des Vorjahres in Höhe von EUR 0,23 ergibt sich daraus eine unbefriedigende Performance des Aktienkurses von -35,7%. Unter Berücksichtigung der durch die Sachdividenden generierten Dividendenwerte (siehe nachstehende Tabelle), verbessert sich die Performance um einen Betrag zwischen EUR 0,025 und EUR 0,094 je Aktie. Damit verbessert sich die Kursentwicklung auf einen Bereich zwischen -24,8% und +5,2%. Bewertet man die Dividenden mit dem Schlusskurs ihres jeweiligen ersten Handelstages ergibt sich für den Aktienkurs der Navigator Equity Solutions N.V. eine Performance von -14,3%.

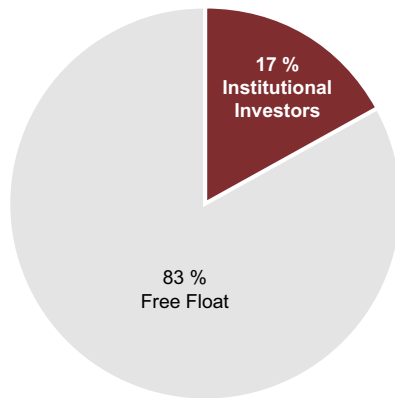
Geschaffener Dividendenwert durch die Ausschüttung von Sachdividenden im Jahr 2007:

Gesellschaft	Ausschüttungspreis (€)	Listingpreis (€)	Höchstkurs 2007 (€)	Tiefstkurs 2007 (€)	Dividendenwert hoch/tief (€)	Dividendenwert Aktie hoch/tief (€)
Capella Capital N.V.	0,01	0,90	1,77	0,44	2,7–11,0 Mio.	0,02–0,09
IT Competence Group N.V.	0,02	0,08	0,10	0,05	0,3–0,6 Mio.	0,00–0,01
Gesamt					3,0–11,6 Mio.	0,02–0,09

Shareholder Structure

Throughout the year 2007 the total number of shares remained stable at 124,400,000 shares.

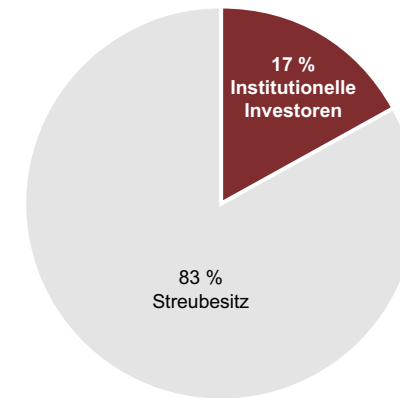
As defined by the Deutsche Börse, 83% of the Navigator shares outstanding were classified as free float, the remaining 17% are held by institutional investors (i.e. investors holding a stake larger than 5%).



Aktionärsstruktur

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2007 blieb die Anzahl der ausgegebenen Aktien mit 124.400.000 unverändert.

Gemäß der Definition der Deutschen Börse befanden sich zum Jahresende 83,0% der ausstehenden Navigator-Aktien im Streubesitz. Die restlichen 17,0% werden von institutionellen Investoren gehalten (d. h. von Investoren mit einem Aktienbesitz über 5%).



Investor Relations

The company ensures that its communication activities are accurate, constantly updated and available to all of its stakeholders.

Through the Navigator Equity Solutions N.V. website all relevant information regarding the company's stock, corporate news and ad hoc releases are available for download. It is also possible to sign up for our electronic newsletter in order to receive more frequent updates.

Throughout 2007, we have informed the financial community with a total of eight ad hoc releases and eight corporate news releases about any substantial development in our company.

Section 15a of the German Securities Trading Act (WpHG) requires members of the Board for Directors and Supervisory Board of Navigator Equity Solutions N.V. to report the purchase or sale of Navigator shares both to the company and to the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). In addition to purchase and sales transactions involving Navigator shares, securities transactions relating to Navigator shares (e.g. purchase or sale of options or stock warrants for Navigator shares) must also be reported. In the course of 2007 Navigator Equity Solutions N.V. has publicised seven so called Directors Dealings.

Pursuant to Section 10 of the German Securities Prospectus Act (WpPG), every publicly listed company is required to annually provide the capital market with a document containing or referring to any information that it has published during the preceding twelve months to comply with specific capital market requirements ("Yearly Document"). Navigator Equity Solutions N.V. has decided to constantly update this document through the use of its corporate website.

All this information and relevant supporting documentation can be found at our website under www.navigator-equity.com. Here we have also published our annual reports since 2004 including all published quarterly reports.

Investor Relations

Mit dem Ziel einer transparenten Unternehmenskommunikation verfolgt die Navigator Equity Solutions N.V. den Anspruch, allen Zielgruppen die gleichen Informationen zum gleichen Zeitpunkt zur Verfügung zu stellen.

Über die Website können sämtliche Presse- und Ad hoc-Meldungen abgerufen werden. Newsletter in elektronischer Form berichten über Neuigkeiten aus dem Unternehmen.

Insgesamt haben wir den Kapitalmarkt im Geschäftsjahr 2007 in acht Ad hoc-Meldungen sowie acht Corporate News über die wesentlichen Ereignisse in unserem Unternehmen informiert.

Nach § 15a Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) müssen die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der Navigator Equity Solutions N.V. sowie bestimmte Mitarbeiter mit Führungsaufgaben und die mit ihnen in enger Beziehung stehenden Personen den Erwerb und die Veräußerung von Navigator Equity Solutions N.V. Aktien und sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten offen legen. Im Geschäftsjahr 2007 Jahr haben wir sieben dieser so genannten Directors' Dealings-Meldungen veröffentlicht.

Nach § 10 des am 1. Juli 2005 in Kraft getretenen Wertpapierprospektgesetzes (WpPG) sind börsennotierte Unternehmen verpflichtet, mindestens einmal jährlich bestimmte kapitalmarktrelevante Informationen, die sie in den vorausgegangenen zwölf Monaten veröffentlicht oder dem Publikum zur Verfügung gestellt haben, in einem Dokument zusammenzufassen und dem Publikum zugänglich zu machen („Jährliches Dokument“). Die Navigator Equity Solutions N.V. hat sich entschlossen, die Informationen des Jährlichen Dokuments auch während des laufenden Kalenderjahres zu aktualisieren.

Diese und alle weiteren Informationen sind auf unserer Homepage unter www.navigator-equity.com nachzulesen. Dort bieten wir auch die Geschäftsberichte seit 2004 sowie alle bislang veröffentlichten Quartalsberichte an.

Annual Shareholders' Meeting 2007

The Annual General Meeting of Navigator Equity Solutions N.V. took place on the 29th of August 2007 in Eindhoven, Netherlands. In total 26.9% of the share capital was represented. All items of the agenda were approved unanimously, including the changes in the management and the supervisory board.

At the Annual General Meeting, Ms. Sarah McTweed resigned from the Board of Directors of the company. Also, Dr. Michael Hasenstab and Mr. Robert Käß resigned from the Supervisory Board and were replaced by Dr. Jens Bodenkamp and Mr. Ulli Fischer.

The chairman of the Board, Dr. Florian Pfingsten described the strategy of the company and confirmed the company's focus on majority participations and the proactive restructuring of non-listed, medium sized firms facing special situations.

Corporate Governance Statement

The Code Tabaksblad for Corporate Governance represents substantial laws for the guidance and monitoring of Dutch quoted enterprises and contains internationally and nationally recognized standards of good and responsible corporate management.

Management and supervisory board of Navigator Equity Solutions N.V. declare the fact that it did not correspond to the behaviour recommendations of the Code Tabaksblad for Corporate Governance in the fiscal year 2007. Furthermore, Navigator Equity Solutions N.V. will not necessarily correspond to it in the future as the Management and the Supervisory Board of Navigator Equity Solutions N.V. have the opinion, that the recommendations of the Corporate Governance Code are tailored to large public companies with accordingly complex structures.

The advantages for the shareholders and Navigator Equity Solutions N.V. itself with the observance of the Code in its whole are not in an appropriate relation to the costs, which are connected with the necessary organisational precautions.

Nevertheless Navigator Equity Solutions N.V. is aware and self-conscious of the importance and meaning of a consistent Corporate Governance, and will determine, which of the recommendations apply to the company and will implement these within an appropriate timeframe.

Hauptversammlung 2007

Die jährliche Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions N.V. fand am 29. August in Eindhoven, Niederlande, statt. Insgesamt waren 26,9% des Grundkapitals der Gesellschaft vertreten. Alle Tagesordnungspunkte wurden einstimmig angenommen, darunter auch die Veränderungen im Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Auf der jährlichen Hauptversammlung trat Frau Sarah McTweed aus dem Vorstand der Gesellschaft zurück. Ebenso legten Dr. Michael Hasenstab und Herr Robert Käß ihre Aufsichtsratsmandate nieder und wurden durch Dr. Jens Bodenkamp und Herrn Ulli Fischer ersetzt.

Der Vorstandsvorsitzende, Dr. Florian Pfingsten, erläuterte die Strategie der Gesellschaft und bekräftigte ihre Fokussierung auf den Erwerb von Mehrheitsbeteiligungen an und die aktive Restrukturierung von mittelständisch strukturierten Unternehmen in Spezialsituationen.

Corporate Governance Statement

Der Code Tabaksblad for Corporate Governance enthält die wesentlichen Regelungen zur verantwortungsvollen Führung und Überwachung von niederländischen Unternehmen, die allgemein international und national anerkannt werden.

Das Management und der Aufsichtsrat der Navigator Equity Solutions N.V. erklären, dass die Verhaltensregeln des Code Tabaksblad for Corporate Governance im Geschäftsjahr 2007 nicht vollständig befolgt wurden. Auch in Zukunft wird Navigator Equity Solutions N.V. nicht notwendigerweise den Empfehlungen folgen, da sowohl Management, als auch Aufsichtsrat der Navigator Equity Solutions N.V. der Meinung sind, dass die Empfehlungen des Corporate Governance Codes eher auf große öffentliche Unternehmen mit einer wesentlich komplexeren Struktur zugeschnitten sind.

Die Vorteile einer umfassenden Befolgung der Empfehlungen für die Aktionäre und Navigator Equity Solutions N.V. stehen dagegen nicht in Relation zu den Kosten, die mit entsprechend notwendigen organisatorischen Vorkehrungen verbunden wären.

Dessen ungeachtet ist sich die Navigator Equity Solutions N.V. der Bedeutung einer konsequenten Corporate Governance bewusst und wird die auf das Unternehmen anwendbaren Empfehlungen in einem angemessenen zeitlichen Rahmen umsetzen.

Management Report

Lagebericht



Management Report

Business Environment

According to the International Monetary Fund (IMF) the economic environment was stable on a yearly basis but conditions significantly deteriorated towards the end of the year. Global economic growth slowed down from 5.0% in 2006 to 4.9% in 2007. This is mainly due to the developed countries, especially the USA and Japan. As the IMF points out, global economic growth slowed down significantly in the fourth quarter of 2007 due to the adverse effects of the US subprime crisis on the international financial markets. As a result, the IMF has also already sharply reduced its growth projections for the year 2008. Being less exposed to the financial market situation, the developing countries, lead by China and India, retained their strong growth patterns and contributed significantly to the global economy.

German economy has been strengthened by the national policy of reforms in the recent years. The IMF has calculated a GDP growth rate of 2.5% for the year 2007 which is a slight reduction from previous year's 2.9%. In spite of the negative impact from the VAT increase at the beginning of the year, strong investment activity and the positive effects from the robust recovery of the labour market supported the economic upturn. Thus, economic growth in Germany kept up with the average growth rate of 2.6% in the Euro area. While exports grew again by about 9.1% and net exports contributed by 1.7 percentage points to GDP growth, private consumption once again lagged behind and contributed negatively to GDP growth with -0.4 percentage points.

Yet, the positive development of the public finance continued and Germany managed to balance its budget in 2007. As a consequence, general government gross debt was reduced to 63.3% of the GDP and public finances sustainability has been improved significantly.

Market and Industry Environment

While the robust development of the Private Equity Market continued in the first half of the year, the Private Equity boom came to a rapid end in the second half of 2007 when the negative effects of the subprime crisis became more and more obvious, proving to be an imminent danger to the future economic development. This is mainly a consequence of banks losing their will or their ability to further provide the debt financing for highly leveraged Buy-Out transactions.

Meanwhile, Private Equity firms have stated that there will be a number of companies in Private Equity portfolios filing for insolvency in 2008 due to their inability to meet their financial obligations they have been burdened with in the course of their acquisition. According to Standard & Poor's companies acquired in Buy-Outs in the middle of the year were burdened with debt at a level of 6.6 times EBITDA. In 2005 this multiple was 5.2 on average.

Lagebericht

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Laut dem Internationalen Währungsfonds (IWF) war die wirtschaftliche Entwicklung im Jahresvergleich betrachtet stabil. Zum Jahresende hin trübte sich das wirtschaftliche Umfeld jedoch zunehmend ein. Das weltweite Wirtschaftswachstum verringerte sich von 5,0% im Jahr 2006 auf 4,9% für das Jahr 2007. Der Rückgang ist hauptsächlich auf die Entwicklung in den Industrieländern, insbesondere USA und Japan, zurückzuführen. Wie der IWF betont, ließ das weltweite Wirtschaftswachstum, aufgrund der negativen Effekte der US Subprime-Krise auf die internationalen Finanzmärkte, im vierten Quartal 2007 bereits deutlich nach. Daraufhin hat der IWF auch seine Wachstumsprognosen für das Jahr 2008 bereits deutlich reduziert. Die aufstrebenden Schwellen- und Entwicklungsländern, die den Entwicklungen an den Finanzmärkten weniger stark ausgesetzt sind, konnten ihr hohes Wachstumstempo, angeführt von China und Indien, weiter beibehalten und leisteten einen wesentlichen Beitrag zur Entwicklung der Weltwirtschaft.

Die deutsche Wirtschaft hat durch die nationale Reformpolitik der vergangenen Jahre deutlich an Kraft gewonnen. Der IWF veranschlagt für das Jahr 2007 ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes von 2,5%, was einen leichten Rückgang gegenüber den 2,9% des Vorjahres bedeutet. Trotz der negativen Auswirkung der Mehrwertsteuererhöhung zu Jahresbeginn, führten eine starke Investitionstätigkeit und die stabile Erholung des Arbeitsmarktes zu einem weiterhin robusten wirtschaftlichen Aufschwung. Somit konnte die deutsche Wirtschaft auch mit der allgemeinen Entwicklung in der EU mithalten, in der das durchschnittliche Wachstum bei 2,6% lag. Während die Exporte erneut um 9,1% zunahmen und der Exportüberschuss mit 1,7 Prozentpunkten zum Wachstum des Bruttoinlandsproduktes beitrug, fiel der private Konsum wieder einmal zurück und trug mit -0,4 Prozentpunkten negativ zum nationalen Wirtschaftswachstum bei.

Die positive Entwicklung der Staatsfinanzen setzte sich jedoch weiter fort und Deutschland erreichte im Jahr 2007 einen ausgeglichenen Haushalt. In der Folge reduzierte sich die Gesamtverschuldung des Staates auf 63,3% des Bruttoinlandsproduktes und die Nachhaltigkeit der öffentlichen Haushalte hat sich deutlich verbessert.

Beteiligungsmarkt und Branchenumfeld

Während sich die positive Entwicklung des Private Equity Marktes in der ersten Jahreshälfte weiter fortsetzte, erlebte der Private Equity Boom mit den immer offensichtlicher werdenden negativen Auswirkungen der Subprime-Krise, die sich als unmittelbare Gefahr für die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung herausstellten, im zweiten Halbjahr 2007 ein vorläufiges Ende. Dies ist hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass die Bereitschaft und die Möglichkeiten der Banken, weiterhin die notwendigen Kredite für weitgehend fremdfinanzierte Buy-Out-Transaktionen zur Verfügung zu stellen, nicht mehr gegeben war.

Inzwischen haben Private Equity Gesellschaften eingeräumt, dass es im Jahr 2008 zu einer Reihe von Insolvenzen in ihren Beteiligungsportfolios kommen wird, weil einige Unternehmen ihren finanziellen Verpflichtungen, die ihnen in Form von Schulden im Rahmen der Übernahme aufgebürdet wurde, nicht mehr nachkommen können. Laut Standard & Poors wurden Unternehmen im Rahmen von Buy-Out Transaktionen in der Mitte des Jahres 2007 mit Verbindlichkeiten in Höhe des 6,6-fachen ihres EBITDA belastet. Im Jahr 2005 hatte dieses Verhältnis im Durchschnitt noch bei 5,2 gelegen.

According to the BVK Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften – German Private Equity and Venture Capital Association e. V. (BVK), Private Equity firms active in Germany made total investments of 4.1 billion euros in 1,078 companies. Compared to 2006 this figure grew by 13% from 3.6 billion euros.

The major part of these investments was once again allocated to Buy-Out transactions. 100 Buy-Out transactions accounted for 3.3 billion euros or 79.6% of the total investment volume. In 2006 there were 92 Buy-Outs at a total volume of 2.6 billion euros. Apart from some major transactions like the acquisition of ista International by CVC Capital Partners or Scandlines AG by Allianz Capital Partners GmbH, 3i and Deutsche Seereederei Rostock, there was also a number of Buy-Outs with medium sized enterprises.

The BVK has data on the number of employees from 787 companies and sales figures from 758 companies. According to these figures, 86.6% of companies receiving Private Equity financing in 2007 had less than 100 employees and 81.8% of the companies generated revenues of less than 10 million euros. Only 3.3% had more than 500 employees and 3.8% generated revenues more than 100 million.

Yet, in terms of investment volume, the major part (approx. 50%) of the money was spent on companies with more than 1,000 employees and more than 500 million euros in sales. Only approx. 12% of the funds were allocated to companies with revenues of less than 10 million euros and less than 100 employees.

Therefore, though the total investment volume spent on those small companies is relatively small, these figures indicate that there is strong investment activity and competition in Navigator Equity Solutions N.V.'s target segment.

The positive market environment in the first half year of 2007 is also reflected in the exit volume. A number of Private Equity firms took advantage of the good market conditions pushing the total exit volume to a new record high of 2.2 billion euros. The major exit channels were trade sales, sales to other Private Equity companies and divestiture of stocks following to an IPO. 11.3% of the exit volume was dedicated to IPOs.

As the PWC IPO Watch Europe 2007 points out, the market volatility that arose in the second half of the year 2007 made it difficult for companies to price and complete their IPOs in these difficult market conditions. The Deutsche Börse AG recorded 24 IPOs in the regulated market in 2007. The fact that 19 of these IPOs took place until the end of July, whereas there were only five further IPOs in the time from August to December, is a proof of the poor IPO environment in the second half year. As a result of the deteriorating capital market conditions, most of the IPOs showed a negative performance until the end of the year, raising concerns that IPOs as an important exit route for private equity investments may be blocked in the foreseeable future or, at least, will yield less favourable listing conditions in terms of volumes and evaluations.

We see that the long upturn of the Private Equity market in connection with a high funding volume – world-wide Private Equity companies still have 400 billion USD to invest – and aggressive leverage has led to rather high valuation multiples. Now, with this leverage opportunity being lost or at least sharply reduced, market analysts expect valuations to come down to a more realistic level in the near future.

Nach Informationen des BVK Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften – German Private Equity and Venture Capital Association e. V. (BVK), haben die in Deutschland aktiven Private Equity Gesellschaften im Jahr 2007 insgesamt EUR 4,1 Mrd. in 1.078 Unternehmen investiert. Gegenüber EUR 3,6 Mrd. im Jahr 2006 ist dies ein Anstieg um 13%.

Der größte Teil dieser Investitionen entfiel erneut auf den Bereich der Buy-Out Transaktionen. 100 Buy-Out Transaktionen waren für EUR 3,3 Mrd. oder 79,6% des gesamten Investitionsvolumens verantwortlich. Im Jahr 2006 wurden 92 Buy-Out Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von EUR 2,6 Mrd. registriert. Abgesehen von einigen Großtransaktionen wie der Übernahme der ista International durch CVC Capital Partners oder der Scandlines AG durch Allianz Capital Partners GmbH, 3i und die Deutsche Seereederei Rostock, gab es auch zahlreiche Buy-Outs im Bereich mittelständischer Unternehmen.

Der BVK verfügt über die Mitarbeiterzahlen von 787 Unternehmen und über Umsatzzahlen von 758 Unternehmen. Nach diesen Zahlen hatten 86,6% der Unternehmen die im Jahr 2007 eine Private Equity Finanzierung erhielten weniger als 100 Mitarbeiter und 81,8% der Unternehmen erwirtschafteten weniger als EUR 10 Mio. Umsatz. Nur 3,3% der Unternehmen hatten mehr als 500 Mitarbeiter und 3,8% erwirtschafteten mehr als EUR 100 Mio. Umsatz.

Aufgeschlüsselt nach dem Investitionsvolumen ergibt sich jedoch ein anderes Bild. Danach wurde der größte Teil der Investitionen (gut 50%) in Unternehmen mit mehr als 1.000 Mitarbeitern und mehr als EUR 500 Mio. Umsatz getätigt. Nur etwa 12% der Investitionen entfielen auf Unternehmen mit weniger als 100 Mitarbeitern und weniger als EUR 10 Mio. Umsatz.

Obwohl also das Gesamtvolumen der Investitionen, das auf diese kleinen Unternehmen entfällt relativ gering ist, zeigen diese Zahlen dass es eine rege Investitionstätigkeit und einen starken Wettbewerb im Zielmarkt der Navigator Equity Solutions N.V. gibt.

Das positive Marktumfeld im ersten Halbjahr 2007 spiegelt sich auch im Exit-Volumen wider. Eine Reihe von Private Equity Gesellschaften haben die guten Marktbedingungen genutzt und das gesamte Exit-Volumen auf den neuen Rekordwert von EUR 2,2 Mrd. getrieben. Die wesentlichen Exit-Kanäle waren Trade Sales, Verkäufe an andere Private Equity Gesellschaften und Aktienverkäufe im Anschluss an einen Börsengang. 11,3% des Exit-Volumens entfielen dabei auf Börsengänge.

Wie der PWC IPO Watch Europe 2007 feststellt, haben die großen Marktschwankungen im zweiten Halbjahr 2007 dazu geführt, dass es für Unternehmen sehr schwer wurde unter den herrschenden Marktbedingungen einen Börsengang zum festgesetzten Emissionspreis tatsächlich zu Ende zu führen. Die Deutsche Börse AG verzeichnete im Jahr 2007 insgesamt 24 Börsengänge im regulierten Markt. Die Tatsache, dass 19 dieser Börsengänge bis Ende Juli stattfanden und in der Zeit von August bis Dezember nur fünf weitere Börsengänge durchgeführt werden konnten, ist ein Beleg für das schlechte IPO-Umfeld im zweiten Halbjahr. Als Folge des sich immer weiter verschlechternden Marktumfelds weisen die meisten Börsengänge des Jahres 2007 am Jahresende eine negative Performance auf. Damit verstärken sich die Befürchtungen, dass die Börse als ein wichtiger Exit-Kanal für Private Equity Beteiligungen in der nahen Zukunft blockiert ist oder zumindest wesentlich unattraktivere Listing-Bedingungen bezüglich der platzierbaren Volumen und der erzielbaren Bewertungen bietet.

Der lange Aufschwung des Private Equity Marktes in Verbindung mit hohen Fondsvolumen – weltweit verfügen Private Equity Gesellschaften noch immer über USD 400 Mrd., die investiert werden müssen – und aggressiven Fremdfinanzierungen haben die Bewertungsrelationen im Markt deutlich ansteigen lassen.

There is still strong demand for financing from small and medium sized companies and we are happy with the growing number of investment opportunities in the German "Mittelstand" that are presented to us. However, in order to generate adequate returns from its investments, Navigator Equity Solutions N.V. has consequently stuck to its sound evaluation principles.

Business Situation of Navigator Equity Solutions N.V.

In General

In 2007, Navigator Equity Solutions N.V. focused its business activities on the acquisition of majority participations in non-listed, medium sized firms that are facing special situations with a view to fully consolidate these participations.

Distributions of Dividends in Kind

In the fiscal year 2007, Navigator Equity Solutions N.V. carried out two distributions of dividends in kind.

Distribution of Capella Capital N.V.

Following to the successful distributions of start-up companies Nanoventure N.V. and bioenergy systems N.V. in 2006, Navigator Equity Solutions N.V. has set up a company, called Capella Capital N.V., in order to continue and expand this interesting and successful business model in the future. As this "by-product" does not fit the core business strategy of Navigator Equity Solutions N.V., management decided to continue this business model in an independent entity.

In March 2007, Capella Capital N.V. was distributed to the Navigator Equity Solutions N.V. shareholders by way of a dividend in kind at a ratio of 20:1, thus entitling shareholders to receive one share of Capella Capital N.V. for every 20 Navigator shares held. Shares were booked into the respective share accounts automatically.

Subsequently, on April 16, 2007, the shares of Capella Capital N.V. were successfully listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Distribution of IT Competence Group N.V.

In November 2007, Navigator Equity Solutions N.V. distributed a part of its stake (6.6% of the company's share capital) in its subsidiary IT Competence Group N.V. to its shareholders by way of a dividend in kind at a ratio of 20:1. Shareholders received one share of IT Competence Group N.V. for every 20 Navigator shares held.

Since the 4th of December 2007, the shares of IT Competence Group N.V. are also listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Weiterhin gibt es einen hohen Finanzierungsbedarf kleiner und mittelständischer Unternehmen und wir sind erfreut über die steigende Zahl potenzieller Investments im deutschen Mittelstand, die uns vorgelegt werden. Dennoch wird die Navigator Equity Solutions N.V. auch weiterhin konsequent an ihren definierten Bewertungsmaßstäben festhalten, um mit ihren Investitionen angemessene Renditen erwirtschaften zu können.

Geschäftslage der Navigator Equity Solutions N.V.

Allgemein

Im Geschäftsjahr 2007 hat sich die Geschäftstätigkeit der Navigator Equity Solutions N.V. weitgehend auf den Erwerb konsolidierungsfähiger Mehrheitsbeteiligungen an nicht börsennotierten, mittelständischen Unternehmen in Sondersituationen konzentriert.

Ausschüttung von Sachdividenden

Im Geschäftsjahr 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. zwei Ausschüttungen von Sachdividenden durchgeführt.

Ausschüttung der Capella Capital N.V.

Nach den erfolgreichen Ausschüttungen der Start-up Unternehmen Nanoventure N.V. und bioenergy systems N.V. im Jahr 2006 hat die Navigator Equity Solutions N.V. eine neue Gesellschaft mit dem Namen Capella Capital N.V. ins Leben gerufen, um dieses interessante und erfolgreiche Geschäftsmodell in der Zukunft weiter fortzusetzen und auszubauen. Da dieses „Nebenprodukt“ in der Strategie der Navigator Equity Solutions N.V. nicht zum Kerngeschäft gehört, hat das Management beschlossen, dieses Geschäftsmodell in einer eigenständigen Gesellschaft weiterzuführen.

Im März 2007 wurde die Capella Capital N.V. als Sachdividende im Verhältnis 20:1 an die Aktionäre der Navigator Equity Solutions N.V. ausgeschüttet. Damit bekam jeder Aktionär für je 20 Navigator-Aktien eine Aktie der Capella Capital N.V. zugeteilt. Die Aktien wurden automatisch in die jeweiligen Wertpapierdepots eingebucht.

Anschließend, am 16. April 2007, wurden die Aktien der Capella Capital N.V. erfolgreich in den Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführt.

Ausschüttung der IT Competence Group N.V.

Im November 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. einen Teil (6,6% des Grundkapitals) ihrer Beteiligung an der IT Competence Group N.V. als Sachdividende im Verhältnis 20:1 an ihre Aktionäre ausgeschüttet. Für je 20 gehaltene Navigator-Aktien erhielten Aktionäre eine Aktie der IT Competence Group N.V.

Seit dem 4. Dezember 2007 werden die Aktien der IT Competence Group N.V. ebenfalls im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Participation in Kaldron N.V.

In accordance with its business strategy focusing on majority participations, Navigator Equity Solutions N.V. acquired a stake in Kaldron N.V., an acquisition vehicle for investments in the energy sector.

End of third quarter 2007, Kaldron N.V. acquired a majority participation in Lambion energy solutions GmbH.

Lambion energy solutions GmbH is a new corporate entity founded in order to acquire the key assets of Lambion GmbH. Lambion GmbH is a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel. The name of Lambion has a long-term tradition in the combustion market and stands for almost 100 years of strong technical skills in the combustion of complex biomass fuel. More than 3,000 current installations worldwide give evidence of Lambion's excellent know how in this business.

With 33 employees, the company offers targeted, tailor-made bio-energy and combustion concepts for selected customer groups. In particular these customers are breweries, fruit drink producers, paper manufacturers and food makers, who have a constant need for energy and where the utilisable biomass fuel is a fallout from the production process. Furthermore the company will put forth its combustor know how in the course of integrated biomass utilisation projects.

Financial Assets

Navigator Equity Solutions N.V. has historically always invested in a few listed companies (the participations generally amount to less than 3 % of the target company) as well as in several other financial assets (investment funds, bonds, etc.). These participations are considered as pure financial investments and have no influence on the strategic and operational development of the company. With these investments Navigator Equity Solutions N.V. aims to maximise the return on its equity capital, which was raised through capital increases as well as a corporate bond, but has not been invested into the core business activities yet.

In the light of the adverse capital market environment in the second half of 2007, we have reduced our financial assets from 21.6m euros as of June 30, 2007 to 12.1m euros at the end of the year (20.8m euros in 2006), shifting the money to pure cash and cash equivalents which were up from 3.6m euros (as of June 30, 2007) to 13.3m euros in the same period.

Development of Earnings, Asset and Financial Situation

All of the following financial information for the business year 2007 are quoted in euros (€) and comply with the IFRS Standards (International Financial Reporting Standards).

Beteiligung an der Kaldron N.V.

Entsprechend der strategischen Ausrichtung mit dem Fokus auf Mehrheitsbeteiligungen ist die Navigator Equity Solutions N.V. eine Beteiligung an der Kaldron N.V., einer Erwerbsgesellschaft für Beteiligungen im Energiesektor, eingegangen.

Ende des dritten Quartals 2007 hat die Kaldron N.V. eine Mehrheitsbeteiligung an der Lambion energy solutions GmbH erworben.

Die Lambion energy solutions GmbH wurde als Unternehmen neu geschaffen, um die wesentlichen Assets der Lambion GmbH zu übernehmen. Lambion GmbH ist ein renommierter mittelständischer Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassen. Der Name Lambion hat eine lange Tradition im Markt für Verbrennungsanlagen und steht für nahezu 100 Jahre Erfahrung und exzellente technologische Kompetenz in der Verbrennung komplexer Biomassen. Mehr als 3.000 existierende Anlagen weltweit sind Beleg für das fundierte Know-how in diesem Bereich.

Mit 33 Mitarbeitern bietet die Gesellschaft gezielt maßgeschneiderte Bioenergie- und Verbrennungskonzepte für ausgewählte Kundenzielgruppen an. Dies sind z. B. Brauereien, Fruchtgetränkehersteller, Papierproduzenten und die Lebensmittelindustrie, die im Produktionsprozess einerseits ein verwertbares Abfallprodukt erzeugen und andererseits einen regelmäßigen Energiebedarf abzudecken haben. Weiterhin wird die Gesellschaft ihr Verbrennungs-Know-how gezielt im Rahmen ganzheitlicher Biomasse-Verwertungsprojekte einbringen.

Finanzanlagen

Die Navigator Equity Solutions N.V. hält regelmäßig kleinere Beteiligungen an börsennotierten Gesellschaften (unter der Meldeschwelligrenze von 3 %), sowie an diversen anderen Finanzanlagen (Fonds, Anleihen, etc.). Diese Beteiligungen sind als reine Finanzanlagen zu sehen und haben keinerlei Einfluss auf die strategische und operative Weiterentwicklung der Gesellschaft. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist hierbei bestrebt, Eigenmittel die im Zuge der Kapitalmaßnahmen 2006 eingeworben wurden und bis dato nicht im Kerngeschäft investiert worden sind, gewinnbringend für die Gesellschaft anzulegen.

Vor dem Hintergrund des schwierigen Kapitalmarkumfelds im zweiten Halbjahr 2007, haben wir unsere Finanzanlagen seit dem 30. Juni 2007 von EUR 21,6 Mio. auf EUR 12,1 Mio. am Jahresende reduziert (EUR 20,8 Mio. in 2006) und die freigewordenen Gelder als reine Finanzmittel angelegt. Diese sind im gleichen Zeitraum von EUR 3,6 Mio. (Stand 30. Juni 2007) auf EUR 13,3 Mio. angestiegen.

Entwicklung der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage

Alle nachfolgenden Finanzdaten für das Geschäftsjahr 2007 sind in EUR angeführt und entsprechen den IFRS Standards (International Financial Reporting Standards).

Earnings Situation

Revenue Development

In the fiscal year 2007, Navigator Equity Solutions N.V. generated total revenues of 12.3m euros (5.2m euros in 2006). Thereof, 11.7m euros (2.9m euros in 2006) were generated by IT Competence Group N.V. and its subsidiaries and 0.4m euros were attributable to Kaldron N.V. The remaining 0.2m euros are classified as other income. Income from investment activities for the full year was slightly positive at 0.1m euros (2.3m euros in 2006). Compared to previous year's result this reflects the difficult capital market environment especially in the second half of the year.

The company's total costs equated to 12.9m euros. To this cost base the consolidation of IT Competence Group N.V. contributed 11.4m euros. 0.5m euros were attributable to Kaldron N.V. and 1.0m euros were holding costs.

Earnings Development

For the full fiscal year, Navigator Equity Solutions N.V. generated a gross profit of 7.4m euros (4.1m euros in 2006). The company's earnings before interest and taxes (EBIT) amounted to -0.6m euros in 2007 (2.2m euros in 2006). Our subsidiary IT Competence Group N.V. contributed positively to this result with an EBIT of 0.3m euros (0.3m euros in 2006). The EBIT of Kaldron N.V. was balanced at 0.0m euros. Thus, the negative result is due to general and administrative costs.

With a balanced financial result the company has achieved pre-tax earnings amounting to -0.6m euros (2.2m euros in 2006). Net income amounted to -0.4m euros (1.6m euros in 2006).

Proposal on the Allocation of Earnings

The management will propose to the annual shareholders' meeting to add the net loss of 0.4m euros to the accumulated profits.

Asset Situation

Balance Sheet

As of December 31, 2007, Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 35.2m euros (34.3m euros in 2006). This slight increase is mainly attributable to trade and other receivables.

Cash and other financial assets of Navigator Equity Solutions N.V. amounted to 25.5m euros (26.4m euros in 2006), whereby 12.1m euros (20.8m euros in 2006) can be assigned to other financial assets. As a result of divestments in the course of the company's cash management strategy the cash position at the end of the year 2007 increased to 13.3m euros (5.6m euros in 2006). Cash and other financial assets per share amount to 0.20 euros.

Ertragslage

Umsatzentwicklung

Im Geschäftsjahr 2007 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. einen Gesamterlös in Höhe von EUR 12,3 Mio. (EUR 5,2 Mio. in 2006). Davon sind EUR 11,7 Mio. (EUR 2,9 Mio. in 2006) der IT Competence Group N.V. und deren Tochtergesellschaften sowie EUR 0,4 Mio. der Kaldron N.V. zuzurechnen. Weitere EUR 0,2 Mio. sind den sonstigen Erlösen zuzuordnen. Die Erlöse aus Investmenttätigkeit für das Geschäftsjahr fielen mit EUR 0,1 Mio. (EUR 2,3 Mio. in 2006) leicht positiv aus. Verglichen mit dem Vorjahresergebnis, spiegelt sich hierin das schwierige Kapitalmarktumfeld, insbesondere der zweiten Jahreshälfte, wider.

Die gesamten Kosten der Gesellschaft im Berichtszeitraum beliefen sich auf EUR 12,9 Mio. Zu dieser Kostenbasis trug die IT Competence Group N.V. EUR 11,4 Mio. bei, während EUR 0,5 Mio. der Kaldron N.V. zuzurechnen waren und EUR 1,0 Mio. auf Holdingkosten entfielen.

Ergebnisentwicklung

Im Geschäftsjahr 2007 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. einen Rohertrag in Höhe von EUR 7,4 Mio. (EUR 4,1 Mio. in 2006). Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) der Gesellschaft belief sich EUR -0,6 Mio. (EUR 2,2 Mio. in 2006). Unsere Tochtergesellschaft IT Competence Group N.V. trug mit einem EBIT von EUR 0,3 Mio. (EUR 0,3 Mio. in 2006) positiv zu diesem Ergebnis bei. Das EBIT der Kaldron N.V. war ausgeglichen bei EUR 0,0 Mio. Das negative Gesamtergebnis ist damit auf allgemeine Verwaltungskosten zurückzuführen.

Unter Berücksichtigung eines ausgeglichenen Finanzergebnisses erzielte die Gesellschaft ein Vorsteuerergebnis in Höhe von EUR -0,6 Mio. (EUR 2,2 Mio. in 2006). Das Jahresergebnis belief sich auf EUR -0,4 Mio. (EUR 1,6 Mio. in 2006).

Ergebnisverwendung

Das Management wird der Hauptversammlung vorschlagen, das Ergebnis nach Steuern in Höhe von EUR -0,4 Mio. mit dem Gewinnvortrag zu verrechnen.

Vermögenslage

Bilanzstruktur

Zum 31. Dezember 2007 belief sich die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. auf EUR 35,2 Mio. (EUR 34,3 Mio. in 2006). Dieser leichte Anstieg ist hauptsächlich auf die Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zurückzuführen.

Der Bestand an liquiden Mitteln und sonstigen Finanzanlagen des Umlaufvermögens der Navigator Equity Solutions N.V. betrug EUR 25,5 Mio. (EUR 26,4 Mio. in 2006), wovon EUR 12,1 Mio. (EUR 20,8 Mio. in 2006) den sonstigen Finanzanlagen des Umlaufvermögens zugeordnet werden können. Aufgrund von Desinvestitionen im Rahmen des Cash-Management der Gesellschaft erhöhte sich der Bestand an liquiden Mitteln zum Jahresende 2007 auf EUR 13,3 Mio. (EUR 5,6 Mio. in 2006). Je Aktie ergibt sich ein anteiliger Betrag an liquiden Mitteln und sonstigen Finanzanlagen des Umlaufvermögens von EUR 0,20.

In terms of equity and liabilities, total equity slightly increased to 29.1m euros (28.8m euros in 2006), whereof 28.1m euros are attributable to shareholders and 1.0m euros belong to third parties. Equity attributable to shareholders equals a value of 0.23 euros (0.23 euros in 2006) per share. Total equity amounts to 82.6 % of the balance sheet.

The company has no long term liabilities. The short term liabilities amount to a total of 6.1m euros (5.6m euros in 2006), the majority of which result from other liabilities and accruals. Thereof 2.1m euros are attributable to IT Competence Group N.V. for the purchase price of the remaining share in Human Internet CONSULT AG. Trade payables account for 1.6m euros (1.5m euros in 2006).

Employees

As of the 31st of December 2007, 108 employees (64 employees in 2006) worked at Navigator Equity Solutions N.V. The staff increase is mainly due to the acquisition of Lambion energy solutions GmbH representing 33 employees. The remainder relates to an increase in personnel at IT Competence Group N.V.

Financial Situation

Cash flow

The cash flow from operating activities for the fiscal year 2007 amounted to 9.2m euros (-13.3m euros in 2006), which is mainly due to a decrease in other current assets and trade receivables. This was mainly the result of divestments in line with the company's cash management strategy.

Due to the acquisition of assets from beam AG and Lambion energy solutions GmbH in fiscal year 2007, Navigator Equity Solutions N.V. experienced a negative cash flow from investing activities of -0.2m euros (-4.2m euros in 2006). It is important to take into consideration that the company did not generate profits from the sale of major participations that would have contributed positively to the cash flow from investing activities.

The company's cash flow from financing activities amounted to -1.2m euros (21.0m euros in 2006). Of this cash flow -1.0m euros are attributable to third parties and -0.2m euros are attributable to the distribution of dividends by the company in 2007.

The total cash flow for the fiscal year amounted to 7.7m euros (3.6m euros in 2006) resulting in a cash balance as of 31 December 2007 of 13.3m euros.

Auf der Passivseite erhöhte sich das Eigenkapital der Gesellschaft leicht auf EUR 29,1 Mio. (EUR 28,8 Mio. in 2006), wovon EUR 28,1 Mio. den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnen sind und EUR 1,0 Mio. als Anteile Dritter ausgewiesen sind. Je Aktie beläuft sich das den Aktionären zurechenbare Eigenkapital auf EUR 0,23 (EUR 0,23 in 2006). Die Eigenkapitalquote beträgt 82,6%.

Die Gesellschaft hat keine langfristigen Verbindlichkeiten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten beliefen sich auf EUR 6,1 Mio. (EUR 5,6 Mio. in 2006). Der größte Teil davon ist auf Rückstellungen und sonstige Verbindlichkeiten zurückzuführen, wovon EUR 2,1 Mio. auf den noch zu zahlenden Kaufpreis für die restlichen Anteile der Human Internet CONSULT AG durch die IT Competence Group N.V. entfallen. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen EUR 1,6 Mio. (EUR 1,5 Mio. in 2006).

Mitarbeiter

Insgesamt waren zum 31. Dezember 2007 108 Mitarbeiter (64 Mitarbeiter in 2006) bei der Navigator Equity Solutions N.V. beschäftigt. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf die Lambion energy solutions GmbH mit ihren 33 Mitarbeitern zurückzuführen. Der verbleibende Anstieg ist Neueinstellungen bei der IT Competence Group N.V. zuzurechnen.

Finanzlage

Cashflow

Der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im Geschäftsjahr 2007 betrug EUR 9,2 Mio. (EUR -13,3 Mio. in 2006), was hauptsächlich auf die Abnahme anderer kurzfristiger Vermögensgegenstände und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zurückzuführen ist und im Wesentlichen das Ergebnis von Desinvestitionen im Rahmen des Cash-Management der Gesellschaft darstellt.

Aufgrund der Akquisition von Vermögensgegenständen der beam AG und der Lambion energy solutions GmbH im Geschäftsjahr 2007, erzielte die Navigator Equity Solutions N.V. einen negativen Cashflow aus Investitionstätigkeiten in Höhe von EUR -0,2 Mio. (EUR -4,2m Mio. in 2006). Dabei ist zu beachten, dass die Gesellschaft bisher keine Veräußerungserlöse aus Mehrheitsbeteiligungen erzielt hat, die sich positiv auf den Cashflow aus Investitionstätigkeit ausgewirkt hätten.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit belief sich auf EUR -1,2 Mio. (EUR 21,0 Mio. in 2006). Davon sind EUR -1,0 Mio. auf die im Rahmen der Beteiligungen an der IT Competence Group N.V. und der Kaldron N.V. neu entstandenen Anteile Dritter am Eigenkapital der Gesellschaft zurückzuführen und EUR -0,2 Mio. auf die Ausschüttung von Dividenden im Jahr 2007.

Insgesamt ergibt sich daraus ein Cashflow für das Geschäftsjahr in Höhe EUR 7,7 Mio. (EUR 3,6 Mio. in 2006), was zu einem Bestand an liquiden Mitteln zum 31. Dezember 2007 in Höhe von EUR 13,3 Mio. geführt hat.

Supplementary Report

On June 02, 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced the acquisition of 100% of The Ascendo Group N.V. for a purchase price of 2.8m euros.

Through its operational subsidiaries Ascendo Management GmbH (100%) and ACON Actienbank AG (64.9%), The Ascendo Group N.V. provides a broad range of financial services to German and international costumers.

With this transaction Navigator Equity Solutions N.V. further broadens its operational focus and develops from an industrial holding company focused on acquiring majority participations into a financial services company with a full range of services dedicated to the small and mid cap market. In addition to its existing private equity business, Navigator Equity Solutions N.V. will add (i) investment advisory, (ii) management consultancy and interim management services, as well as (iii) investment banking activities to its lines of business. At the same time Navigator Equity Solutions N.V. will significantly expand its personnel resources and such its scope in the market place. It is intended that the existing management board of The Ascendo Group N.V. will join the Navigator Equity Solutions N.V. management board after the finalisation of the purchase.

On June 20, 2008, the company held an Extraordinary General Meeting of shareholders in Eindhoven to approve the acquisition of The Ascendo Group N.V. All agenda items of this meeting were approved by shareholders unanimously. 50.2% of the share capital was represented at this meeting.

On July 1st, 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced a capital increase of 11,111,500 shares or 1,111,150 euros. Pre-emptive rights were excluded. With an issue price of 0.18 euros, total proceeds from the capital increase amounted to 2.0m euros.

On August 07, 2008, the management board of Navigator Equity Solutions N.V. has resolved with approval of the Supervisory Board to submit a voluntary public share buyback offer for up to 13,551,150 ordinary bearer shares at a price of EUR 0.14 per share to its existing shareholders. A complete share buyback offer document was published in the "elektronischer Bundesanzeiger" (German Electronic Federal Gazette) and on the company's corporate website. The period for acceptance for the share buyback offer was set from August 11, 2008 to August 25, 2008, 16 a.m. (CET).

On August 28, 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced that the company was offered 4,402,602 shares for buyback until the expiration of the term at 16:00 (CET) on August 25, 2008. After the successful completion of the share buyback, Navigator Equity Solutions N.V. now holds a total of 4,402,602 own shares (3.2% of the company's share capital). The company plans to cancel these shares in the future.

Nachtragsbericht

Am 02. Juni 2008 gab die Navigator Equity Solutions N.V. den 100%igen Erwerb der Gesellschaft The Ascendo Group N.V. für einen Kaufpreis in Höhe von EUR 2,8 Mio. bekannt.

The Ascendo Group N.V. bietet über Ihre operativen Tochterunternehmen Ascendo Management GmbH (100%) und ACON Actienbank AG (64,9%) ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen für deutsche und internationale Kunden an.

Mit dieser Transaktion erweitert die Navigator Equity Solutions N.V. ihre operative Ausrichtung von einer reinen Industrieholding mit Fokus auf Mehrheitsbeteiligungen hin zu einem breit aufgestellten Finanzdienstleistungskonzern, der eine breite Dienstleistungspalette für mittelständische Unternehmen bietet. Neben dem existierenden Beteiligungsgeschäft wird die Navigator Equity Solutions N.V. in Zukunft (i) Beratungsberatung, (ii) strategische Management und Interim Management Beratung, sowie (iii) Investment Banking Dienstleistungen anbieten. Gleichzeitig erweitert die Gesellschaft ihre personelle Basis und somit ihre Kapazitäten im Markt. Es ist angestrebt, dass der Vorstand der The Ascendo Group N.V. dem Vorstand der Navigator Equity Solutions N.V. nach Abschluss der Transaktion beitrifft.

Am 20. Juni 2008 fand in Eindhoven eine außerordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft zur nachträglichen Genehmigung der Übernahme der The Ascendo Group N.V. statt. Alle Tagesordnungspunkte wurden von den Aktionären einstimmig angenommen. Das Grundkapital war mit 50,2% der Anteile vertreten.

Am 01. Juli 2008 kündigte die Navigator Equity Solutions eine Kapitalerhöhung unter Ausschluss des Bezugsrechts der Altaktionäre um 11.111.500 Aktien oder EUR 1.111.150 an. Bei einem Ausgabepreis für die neuen Aktien von EUR 0,18 ergab sich dadurch ein Mittelzufluss aus der Kapitalerhöhung von insgesamt EUR 2,0 Mio.

Am 7. August 2008 hat Vorstand der Navigator Equity Solutions N.V. mit Zustimmung des Aufsichtsrates beschlossen, den Aktionären ein freiwilliges, öffentliches Rückkaufangebot für bis zu 13.551.150 auf den Inhaber lautende Stammaktien zum Preis von EUR 0,14 zu unterbreiten. Die Angebotsunterlage wurde sowohl im elektronischen Bundesanzeiger als auch auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht. Die Annahmefrist für das Rückkaufangebot wurde auf den Zeitraum vom 11.08.2008 bis zum 25.08.2008, 16.00 Uhr (MEZ) festgesetzt.

Am 28. August 2008 hat die Navigator Equity Solutions N.V. mitgeteilt, dass dem Unternehmen bis zum Ende der Annahmefrist um 16:00 Uhr des 25. August 2008 die Zahl von 4.402.602 Aktien zum Rückkauf angeboten wurde. Nach dem erfolgreichen Abschluss des Aktienrückkaufs hält die Navigator Equity Solutions N.V. damit einen Bestand von insgesamt 4.402.602 eigenen Aktien (3,2% des Grundkapitals). Es ist vorgesehen, diese Aktien einzuziehen.

Risk Report

Navigator Equity Solutions N.V.'s future business development will always be influenced by both elements of chance and risk. Our risk management serves to recognise, observe and communicate both chance and risk. This ensures the punctual delivery of information to the relevant decision makers so that the development of suitable measures to both utilise chance and contain risk can be implemented.

Apart from the general risks that exist in the business environment, due to the nature of its industry, Navigator Equity Solutions N.V. is also subjected to other risks. These have been summarised below:

Internal Factors

Management Risks

The core purpose of Navigator Equity Solutions N.V. is to acquire majority participations in unquoted companies (hereinafter "Investment Companies").

Navigator Equity Solutions N.V. focuses on enterprises facing special situations which can in many cases be acquired at favourable prices and often show attractive appreciation potential. Special situations can be acute crises or situation with considerable need for reorganisation. Navigator Equity Solutions N.V. is active in various industries using a portfolio diversification strategy to spread risk.

The selection, reorganisation and management of the Investment Companies are carried out by a Best Practice Team, a team that is equipped with its own staff either employed or permanently associated with Navigator Equity Solutions N.V. Therefore the company depends on to a large extent the expertise and skills of these people.

A further risk concerns the recruitment of sufficiently specialised and qualified personnel for the extension of the investment portfolio. Since the investment philosophy of Navigator Equity Solutions N.V. tends to focus on selective „investment decisions“ rather than on a wide-spread „portfolio approach“, we prefer to miss out on a potential investment rather than making a bad investment. It is our goal to acquire one to three companies per year. Since we only acquire interests after a careful and detailed due diligence of the target enterprise, we feel this is a realistic number of annual investments we can achieve. In order to achieve this objective we evaluate approximately one investment opportunity every week with transaction volumes ranging between euros 1m to 5m euros equity capital.

Reorganisation Risks

As soon as we have acquired interests in a company, we directly and actively support the operational business until a sustained turnaround can be achieved. Since we intend to acquire a maximum of three participations per year, we are able to accompany the selected companies in a more intense and ongoing manner than other comparable holding companies and can lead the target companies to a secure long term position in the market.

Risikobericht

Die künftige Geschäftsentwicklung der Navigator Equity Solutions N.V. ist mit Chancen und Risiken verbunden. Unser Risikomanagement dient der Erkennung, Beobachtung und Kommunikation sowohl von Chancen als auch Risiken. Dies gewährleistet die rechtzeitige Information der Entscheidungsträger hinsichtlich deren Entwicklung und zur Einleitung geeigneter Maßnahmen zur Chancennutzung bzw. der Risikoeingrenzung.

Neben dem allgemeinen Geschäftsrisiko ist die Gesellschaft zusätzlich folgenden Risiken ausgesetzt:

Interne Faktoren

Managementrisiken

Geschäftszweck der Navigator Equity Solutions N.V. ist es, Mehrheitsbeteiligungen an nicht börsennotierten Unternehmen einzugehen (im Folgenden „Beteiligungsunternehmen“).

Dabei konzentriert sich die Navigator Equity Solutions N.V. auf Unternehmen in Spezialsituationen, da diese einerseits meist günstig erworben werden können und andererseits oft gleichzeitig über ein attraktives Wertsteigerungspotenzial verfügen. Spezialsituationen können hierbei akute Krisen oder ein hoher Sanierungsbedarf sein. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist branchenübergreifend tätig und nutzt die Portfoliodiversifikation zur Risikostreuung.

Die Auswahl, die Sanierung und die Geschäftsleitung der Beteiligungsunternehmen wird von einem Best Practice Team mit eigenem Personal, das entweder bei der Navigator Equity Solutions N.V. fest angestellt ist, oder mit ihr dauerhaft verbunden ist, durchgeführt. Daher ist die Gesellschaft stark von der Kompetenz und dem Geschick dieser Personen abhängig.

Ein weiteres Risiko betrifft die Zusammenstellung von genügend spezialisiertem und qualifiziertem Personal im Falle der Ausdehnung des Beteiligungsportfolios. Da die Investmentphilosophie der Navigator Equity Solutions N.V. einem selektiven „Auswahlverfahren“ und nicht einem enorm breit gestreuten „Portfolioansatz“ folgt, tätigen wir eher eine Beteiligung weniger als ein schlechtes Investment zu viel. Ziel ist es, ein bis drei Unternehmen pro Jahr zu erwerben. Da wir Beteiligungen nur nach einer gewissenhaften und detaillierten Prüfung des Zielunternehmens eingehen, ist dies erfahrungsgemäß die realistische jährliche Beteiligungsanzahl. Dazu evaluieren wir wöchentlich etwa eine Investmentgelegenheit, wobei das angestrebte Transaktionsvolumen zwischen 1 bis 5 Mio. € Eigenkapital liegt.

Restrukturierungsrisiken

Haben wir uns an einem Unternehmen beteiligt, greifen wir direkt und aktiv in die operativen Tätigkeiten ein, bis eine nachhaltige Neuausrichtung gelungen ist. Da wir nur maximal drei Beteiligungen pro Jahr anstreben, können wir die Unternehmen deutlich intensiver und nachhaltiger begleiten als andere Beteiligungsgesellschaften dies tun und sie somit zu einer langfristigen gesicherten Marktstellung führen.

However, a reorganisation may also fail due to a variety of factors. Despite of all analyses, the business development of the acquired companies is hardly predictable. Even though Navigator Equity Solutions N.V. endeavours to minimise risks, certain risks cannot be excluded such as important value-defining parameters that disappear or develop less favourably than expected or a deteriorating industry sector environment of the Investment Company or management failures in the reorganisation process. The negative development of individual participations could adversely affect the asset, financial and earnings situation of Navigator Equity Solutions N.V.

External Factors

Risks of Selling

The ability to sell participations depends on numerous factors including the development of the economic situation in general and the industry in particular. The ability to sell participations depends to a large extent on the condition of the capital markets. A less favourable capital market climate may prevent the realisation of proceeds from a planned exit. Therefore it cannot be predicted how sales conditions will develop and what market prices can thus be achieved.

Cyclical Risks

The economic development of participations is linked to the general development of the economic situation in Germany, the EU and worldwide as well as the market development of individual industries which may also have an adverse effect on the state of investments.

Legal Risks

Amendments to laws and/or regulations may have a positive or a negative effect on a company's market activities. They may allow new competitors to enter the market or lead to a deterioration of the economic basis for business.

Tax Risks

Profits and losses yielded from participations (only when they are over 5 %) are exempt from taxation. With regard to the taxable portion however it cannot be excluded that certain legal tax terms, and consequently also certain factual situations, will be interpreted differently by the fiscal authorities or taxes on transactions or consumption will subsequently be charged. Despite its loss carry-forward, the company could incur expenses and a cash outflow due to taxes on proceeds levied on the basis of minimum taxation provisions.

Currency Risk

Investments are mainly made in the euro currency. The company's regional focus lies on European countries but it also conducts business with countries outside the Euro currency area. Therefore it cannot be excluded that future investments will be made in foreign currencies involving a currency risk. Currency fluctuations between foreign currency and the Euro currency could lead to exchange rate losses. An ongoing unfavourable development of the exchange rate could adversely affect the asset, financial and earnings situation of the company even if hedging transactions were conducted.

Dennoch kann die Restrukturierung aufgrund verschiedener Faktoren auch fehlschlagen. Die geschäftliche Entwicklung der Beteiligungen ist teilweise trotz aller Analysen schwer vorhersagbar. Obwohl die Navigator Equity Solutions N.V. bestrebt ist, hier alle Risiken auf ein Minimum zu reduzieren, können jedoch bestimmte Risiken nicht ausgeschlossen werden. Wenn beispielsweise wichtige Wertparameter entfallen oder sich ungünstiger entwickeln als erwartet, sich das Branchenumfeld des Beteiligungsunternehmens verschlechtert, oder Managementfehler im Sanierungsprozess gemacht werden, können diese Risiken problematisch werden. Eine negative Entwicklung einzelner Beteiligungen würde sich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Navigator Equity Solutions N.V. auswirken.

Externe Faktoren

Veräußerungsrisiken

Die Veräußerbarkeit der Beteiligungen ist von vielen Faktoren abhängig. Dazu zählt die Entwicklung der allgemeinen und der Branchenkonjunktur. Die Veräußerbarkeit von Beteiligungen ist stark von der Verfassung der Kapitalmärkte abhängig. Ein ungünstiges Kapitalmarktumfeld kann dazu führen, dass geplante Erträge aus einem Exit nicht realisiert werden können. Es lassen sich daher weder die Veräußerbarkeit noch der erzielbare Kurs vorhersagen.

Konjunkturelle Risiken

Die wirtschaftliche Entwicklung der Beteiligungen unterliegt der allgemeinen konjunkturellen Entwicklung in Deutschland, der EU sowie weltweit und Marktentwicklungen der einzelnen Branchen, die sich ebenfalls negativ auf die Lage der Beteiligungen auswirken könnten.

Gesetzgeberische Risiken

Durch Änderung von Gesetzen und/oder Verordnungen können die Marktaktivitäten des Unternehmens sowohl positiv, als auch negativ beeinflusst werden. Es können dadurch einerseits neue Marktteilnehmer als Konkurrenten in Erscheinung treten, andererseits aber auch die wirtschaftlichen Grundlagen für die Geschäftsaktivitäten verschlechtert werden.

Steuerliche Risiken

Gewinne aus Beteiligungen von über 5 % sind steuerbefreit. Es ist aber nicht auszuschließen, dass hinsichtlich des nicht steuerbefreiten Teils aufgrund anderer Auslegung unbestimmter Rechtsbegriffe im Steuerrecht Sachverhalte von den Finanzbehörden anders ausgelegt werden oder bezüglich Verkehrs- oder Verbrauchssteuern Nachforderungen erhoben werden. Dies könnte auch hinsichtlich der Ertragssteuern trotz bestehender Verlustvorträge aufgrund der Mindestbesteuerungsregelungen zu Aufwendungen und Liquiditätsabflüssen führen.

Währungsrisiken

Die Investitionen in Beteiligungen erfolgen überwiegend in EURO, da der regionale Fokus ebenfalls überwiegend in Europa liegt, schließen jedoch auch Länder außerhalb des EURO-Währungsbereichs ein. Es ist daher nicht ausgeschlossen, dass zukünftig Investitionen auch in Fremdwährungen erfolgen und damit ein Währungsrisiko entsteht. Kursschwankungen zwischen den ausländischen Währungen und dem EURO können zu Wechselkursverlusten führen. Eine dauerhaft ungünstige Entwicklung des Wechselkurses könnte sich, selbst bei erfolgten Kurssicherungsgeschäften, nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft auswirken.

List of Measures to Limit Risks

In order to be able to detect and evaluate existing risks in time and define appropriate measures to avoid, mitigate or conquer such risks, continuous monitoring is essential. The relevant markets are continuously monitored to be able to respond to market risks in a timely and adequate manner. This includes the study of various technical publications, participation in conventions and trade conferences and Private Equity events. In addition, the company has close connections and regular interchange with experts from the company network. For all questions concerning business development and management we count especially on the expertise of Vincitag Investment Management AG and Ascendo Management GmbH. In most cases Ascendo Management GmbH assumes the role of an external consultant while Vincitag Investment Management GmbH often exercises active management functions in acquired companies. For questions concerning capital market advice we often count on the expertise and professional experience of ACON Actienbank AG which looks after the technical processing of securities in capital market transactions on the stock exchange within the scope of our exit strategies.

As soon as we have acquired interests in a company, we directly and actively support the operative business until a sustained turnaround has been achieved. We contribute the necessary consulting know-how and our specific transaction skills to the partnership. Since we intend to acquire a maximum of three participations per year, we are able to accompany the selected companies in a more intense and ongoing manner than comparable holding companies and can lead them to a secure market position in the long term.

Take-overs are financed through equity capital as well as debt provided by banks or other providers of loan facilities.

The acquired target companies are mostly businesses with a good market position. In order to minimize risks, the company uses its best endeavours in selecting and accompanying the investment companies. Taking the evaluation risk into account, special care is applied to selection. Navigator Equity Solutions N.V. prefers to select investments in undervalued companies which can be lead away from undervaluation through active accompanying measures generating added-value. Historical profitability, an experienced medium-level management and the existence of a sound core business are further prerequisites for an investment. A comprehensive analysis of a company's success-determining parameters is made within the scope of due diligence for which the services of external experts are occasionally enlisted.

Maßnahmenkatalog zur Eingrenzung des Risikos

Um die bestehenden Risiken möglichst frühzeitig zu erkennen, zu bewerten und geeignete Maßnahmen zur Vermeidung, Abschwächung und Bewältigung zu definieren, werden die Risiken ständig überwacht. Um auf Marktrisiken frühzeitig und angemessen reagieren zu können, werden die relevanten Märkte laufend beobachtet. Hierzu gehören das Studium verschiedener Fachpublikationen, die Teilnahme an Kongressen und Fachtagungen sowie Private Equity Veranstaltungen. Darüber hinaus besteht ein enger Kontakt und regelmäßiger Austausch mit Experten aus dem Netzwerk der Gesellschaft. Hier stützen wir uns insbesondere auf die Expertise der Vincitag Investment Management AG sowie der Ascendo Management GmbH in Fragen des Business Development und Management. Dabei übernimmt die Ascendo Management GmbH meistens die Rolle eines externen Beraters, während Vincitag oftmals aktiv Management-Funktionen in den einzelnen Beteiligungen besetzt. Bei Fragen der Kapitalmarktberatung stützen wir uns häufig auf die Kompetenzen und Erfahrungen der ACON Actienbank AG, die insbesondere die wertpapiertechnische Abwicklung von Kapitalmarkttransaktionen im Rahmen unserer Exitstrategien über die Börse betreut.

Haben wir uns an einem Unternehmen beteiligt, greifen wir direkt und aktiv in die operativen Tätigkeiten ein, bis eine nachhaltige Neuausrichtung gelungen ist. Wir bringen nicht nur nötiges Beratungs-Know-how, sondern auch spezifisches Transaktionswissen mit in diese Partnerschaft ein. Mit maximal drei Beteiligungen pro Jahr können wir unsere Beteiligungsunternehmen intensiver und nachhaltiger, als andere Beteiligungsgesellschaften dies tun, begleiten und sie somit zu einer langfristig gesicherten Marktstellung führen.

Die Finanzierung der Übernahmen erfolgt sowohl durch Eigenkapital als auch durch von Banken oder anderen Fremdkapitalgebern bereitgestelltes Fremdkapital.

Bei den übernommenen Zielunternehmen handelt es sich in der Regel um Unternehmen, die über gute Marktpositionen verfügen. Die Gesellschaft unternimmt vor allem bei der Auswahl und Begleitung ihrer Beteiligungen erhebliche Anstrengungen, um das Risiko zu minimieren. Dem Bewertungsrisiko wird durch besondere Sorgfalt bei der Beteiligungsauswahl Rechnung getragen. Navigator Equity Solutions N.V. konzentriert sich zunächst bei der Auswahl ihrer Beteiligungen auf Investitionen in unterbewertete Unternehmen, bei denen durch aktive Begleitung diese Unterbewertung beseitigt bzw. eine Wertsteigerung generiert werden kann. Die historische Profitabilität, ein kompetentes mittleres Management sowie die Existenz eines gesunden Kerns sind weitere Voraussetzungen für eine Beteiligung. Eine umfassende Analyse der Erfolg bestimmenden Parameter des Unternehmens erfolgt im Rahmen der Due Diligence, zu der fallweise externe Experten hinzugezogen werden.

Forecast Report

While our investment strategy will remain focused on majority participations of non-listed undervalued medium-sized companies, whereby an active participation can eliminate the undervaluation and can generate an increase in value in the target company, we expect the economic and financial market environment to be difficult throughout the fiscal year 2008.

The US economy is now even likely to experience a recession period which will also have a negative impact on the European and global economic development. The IMF has revised its World Economic Outlook in March 2008 and has significantly reduced its growth projections for 2008. The IMF forecasts a global growth of 3.7% (down from 4.9% in 2007), whereby the advanced economies will grow by only 1.3% (down from 2.7% in 2007). Growth in the United States is expected to drop to 0.5%, Japan and the euro area are expected to slow down to 1.4%. Support for the global economy is expected to come from the developing countries, still led by China (9.3%) and India (7.9%).

The situation on the financial markets remains unstable and it is likely that we have not yet seen the full consequences of the recent crisis. However, as a result of this crisis, we expect the Private Equity market to slow down significantly, as the big players have lost the source of their debt financing, limiting their aggressive pricing behaviour. Therefore, we expect evaluation multiples for Private Equity transactions to return to a more moderate and reasonable level than we have seen it towards the end of the recent upturn.

At Navigator Equity Solutions N.V. we will remain reluctant to enter into new investments for the major part of the fiscal year 2008, though we see that the demand for Private Equity financing will remain high among the small and medium sized companies. We will check potential investments very carefully and we expect that a number of attractive investment opportunities will arise in the course of the current consolidation of the Private Equity market.

As for our current operating businesses, we expect a stable development. Yet, the full consolidation of Kaldron N.V. in the fiscal year 2008 and the anticipated further expansion of IT Competence Group N.V. (organically and/or by selected purchases of attractive companies in the space) will contribute to a positive development of our total revenues here. The development of the already reduced portfolio of non-strategic financial assets will be subject to the further development of the financial markets in the course of the year after the poor performance in the first few months.

Prognosebericht

Während unsere Beteiligungsstrategie weiterhin auf Mehrheitsbeteiligungen an nicht börsennotierten, unterbewerteten, mittelständischen Unternehmen ausgerichtet ist, bei denen das Potenzial besteht, durch aktives Beteiligungsmanagement die Unterbewertung zu beseitigen und dadurch einen entsprechenden Wertzuwachs zu erzielen, gehen wir davon aus, dass das Geschäftsjahr 2008 von einem schwierigen wirtschaftlichen und Kapitalmarktumfeld bestimmt wird.

Die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Wirtschaft in eine Rezession abrutschen wird hat sich inzwischen deutlich erhöht und dies wird sich auch auf die europäische und weltweite Wirtschaftsentwicklung negativ auswirken. Der IWF hat seinen World Economic Outlook im März 2008 aktualisiert und die Wachstumsprognosen für das Jahr 2008 deutlich gesenkt. Für die Weltwirtschaft erwartet der IWF ein Wachstum von 3,7% (nach 4,9% in 2007), wobei die Industrieländer nur noch ein Wachstum von 1,3% (nach 2,7% in 2007) aufweisen werden. Für die USA wird eine Wachstumsrate von 0,5% prognostiziert, das Wachstum in Japan und dem Euroraum soll sich auf 1,4% verringern. Unterstützung erhält die weltwirtschaftliche Entwicklung weiterhin von den Schwellen- und Entwicklungsländern, die erneut von China (9,3%) und Indien (7,9%) angeführt werden.

Die Situation an den Finanzmärkten bleibt weiterhin instabil und es ist wahrscheinlich, dass sich die vollen Konsequenzen der jüngsten Krise noch gar nicht gezeigt haben. Aufgrund dieser Krise gehen wir jedoch davon aus, dass eine deutliche Abschwächung des Private Equity Marktes eintreten wird, nachdem die Fremdkapitalquellen der großen Gesellschaften erst einmal versiegt sind und damit auch ihr aggressives Bieterverhalten wieder eingeschränkt ist. Daher rechnen wir damit, dass die Bewertungsrelationen für Private Equity Transaktionen wieder zu einem eher gemäßigten, realistischeren Niveau zurückkehren werden als wir es gegen Ende des vergangenen Aufschwungs gesehen haben.

Obwohl wir weiterhin eine hohe Nachfrage nach Private Equity Finanzierungen seitens kleiner und mittelständischer Unternehmen erwarten, wird die Navigator Equity Solutions N.V. für den überwiegenden Teil des Geschäftsjahres eher zurückhaltend sein, was das Eingehen neuer Beteiligungen betrifft. Wir werden potenzielle Beteiligungen weiterhin sehr genau prüfen und wir erwarten, dass sich im Rahmen der aktuellen Konsolidierung des Private Equity Marktes einige interessante Beteiligungsmöglichkeiten ergeben werden.

Für unser aktuelles operatives Geschäft rechnen wir mit einer stabilen Entwicklung. Allerdings werden die volle Konsolidierung der Kaldron N.V. im Geschäftsjahr 2008 und die erwartete Weiterentwicklung der IT Competence Group N.V. (organisch und/oder durch attraktive Akquisitionen in diesem Bereich) zu einem weiteren Wachstum unseres Konzernumsatzes führen. Für die Wertentwicklung des bereits reduzierten Portfolios der nicht-strategischen Finanzanlagen wird nach den schwächeren ersten Monaten die weitere Entwicklung der Kapitalmärkte im restlichen Jahresverlauf ausschlaggebend sein.

Financial Information

**Konzernabschluss &
Konzernanhang**



Financial Information

Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2007

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2007

€k	T€	Notes	2007	2006
Sales	Umsatz			
Revenues	Umsatzerlöse	3	12,186	2,921
Investment revenues	Ergebnis aus Investmentaktivitäten	4	149	2,302
Costs	Kosten			
Employee costs	Personalkosten	5	9,899	1,864
Selling and marketing costs	Vertriebskosten		429	258
Depreciation	Abschreibungen		137	0
General and administrative costs	Allgemeine Verwaltungskosten	6	2,480	934
			-12,945	-3,056
Financial Result	Finanzergebnis			
Finance costs	Finanzierungskosten		7	15
Profit before tax	Ergebnis vor Steuern		-617	2,152
Income tax	Ertragsteuern	7	236	-511
Third parties	Anteile Dritter		-381	1,641
			-4	0
Profit after tax	Ergebnis nach Steuern		-377	1,641
Earnings per share	Ergebnis pro Aktie	21		
Basic	Unverwässert		-0.003	0.023
Diluted	Verwässert		-0.003	0.021

The accompanying notes to this income statement form an integral part of these financial statements.

**Consolidated Balance Sheet
at 31 December 2007**
**Konzernbilanz
zum 31. Dezember 2007**

€k	T€	Notes	2007	2006
Assets	Aktiva			
Non current assets	Langfristige Vermögensgegenstände			
Tangible fixed assets	Sachanlagen	8	240	102
Intangible fixed assets	Immaterielle Vermögensgegenstände	9	5,107	4,699
			5,347	4,801
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände			
Trade receivables	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10	3,536	2,492
Other financial assets	Sonstige Finanzanlagen	11	12,133	20,790
Other receivables	Sonstige Forderungen		601	633
Corporation tax	Unternehmenssteuern		255	5
Bank balances and cash	Liquide Mittel	12	13,343	5,615
			29,868	29,535
Total assets	Aktiva gesamt		35,215	34,336
Equity and liabilities	Passiva			
Capital and reserves	Kapital und Kapitalrücklagen			
Share capital	Gezeichnetes Kapital	13	12,440	12,440
Capital reserves	Kapitalrücklagen		14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn		1,631	2,261
Third parties	Anteile Dritter	14	953	0
Total equity	Eigenkapital gesamt		29,089	28,766
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	15	2,457	1,455
Corporation tax	Unternehmenssteuern		136	52
Other liabilities and accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	16	3,533	4,063
			6,126	5,570
Total equity and liabilities	Passiva gesamt		35,215	34,336

The accompanying notes to these balance sheets form an integral part of these financial statements.

**Consolidated Statement of Changes in Equity
for the year ended 31 December 2007**
**Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung
für das Geschäftsjahr 2007**

€k	T€	Share Capital	Capital Reserves	Accumulated Profits	Third parties	Total equity
		Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklagen	Bilanz- gewinn	Anteile Dritter	Eigenkapital gesamt
Balance at 5 October, 2004	Bilanz zum 5. Oktober 2004	1,430	2,570	-		4,000
Net profit for the year	Jahresergebnis			11		11
Balance at 31 December, 2004	Bilanz zum 31. Dezember 2004	1,430	2,570	11		4,011
Issue share capital	Ausgabe Aktienkapital	1,430				1,430
Issuance costs	Emissionskosten		(70)			(70)
Net profit of the year	Jahresergebnis			721		721
Balance at 31 December, 2005	Bilanz zum 31. Dezember 2005	2,860	2,500	732		6,092
Issue share capital	Ausgabe Aktienkapital	9,580	12,454			22,034
Issuance costs	Emissionskosten		(889)			(889)
Payment of dividend	Dividendenausschüttung			(112)		(112)
Net profit of the year	Jahresergebnis			1,641		1,641
Balance at 31 December, 2006	Bilanz zum 31. Dezember 2006	12,440	14,065	2,261		28,766
Acquisition Kaldron N.V.	Akquisition Kaldron N.V.	-	-	-	365	365
Third party participation in IT Competence Group N.V.	Anteile Dritter an IT Competence Group N.V.	-	-	-	592	592
Payment of dividend	Dividendenausschüttung	-	-	(253)	-	(253)
Net profit of the year	Jahresergebnis			(377)	(4)	(381)
Balance at 31 December, 2007	Bilanz zum 31. Dezember 2007	12,440	14,065	1,631	953	29,089

**Consolidated Cash Flow Statement for
the year ended 31 December 2007**
**Konzern-Kapitalflussrechnung für
das Geschäftsjahr 2007**

€k	T€	Notes	31 December 2007	31 December 2006
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit			
Profit after tax	Ergebnis nach Steuern		-381	1,641
Adjustments to reconcile profit after tax to net cash provided by operating activities	Anpassungen zur Überleitung des Jahresergebnisses zum Mittelzufluss aus betrieblicher Tätigkeit			
Depreciation	Abschreibungen		137	21
Interest	Zinsen	4	811	390
Income tax	Ertragsteuern	7	-236	511
(Increase) / decrease in other current assets	(Zu-) / Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen		7,892	-20,337
Increase / (decrease) in current liabilities	Zu- / (Abnahme) von kurzfristigen Verbindlichkeiten		1,024	4,254
			9,247	-13,520
Cash generated from operations	Mittelzufluss aus betrieblicher Tätigkeit			
Interest received	Erhaltene Zinsen		272	339
Interest paid	Gezahlte Zinsen		0	0
Income tax paid	Gezahlte Ertragsteuern		-356	-123
Net cash generated from operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel		9,163	-13,304
Cash flow from investing activities	Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit			
Proceeds from long term assets	Einzahlungen aus dem Abgang langfristiger Vermögensgegenstände		0	1,216
(Purchase)/sale of property, plant and equipment, net	(Kauf) / Verkauf von Sachanlagevermögen (netto)		-221	23
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	Kauf von Beteiligungen abzgl. erworbener Zahlungsmittel		-8	-5,415
Net cash provided in investing activities	Aus Investitionstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel		-229	-4,176
Cash flow from financing activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Dividend payment	Dividendenausschüttungen		-253	-112
Increase of third parties interest	Zunahme der Anteile Dritter		-953	0
Proceeds from issue of share capital	Einzahlungen aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen		0	21,145
Net cash provided in financing activities	Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel		-1,206	21,033
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	Zu- / (Abnahme) der liquiden Mittel		7,728	3,553
Cash and cash equivalents at beginning of year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode		5,615	2,062
Cash and cash equivalents at end of year	Liquide Mittel am Ende der Periode		13,343	5,615

Notes to the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2007 (all amounts are in thousands of euros, unless otherwise indicated)

1. General

Navigator Equity Solutions N.V. was founded on October 5, 2004 as a result of a hiving off of assets of Catalis N.V. Navigator is established as a private equity group to execute investments in medium-sized companies.

The average number of employees was 108 in 2007 (2006: 11). The staff increase is mainly due to the acquisition of Lambion Energy Solutions GmbH, representing 33 employees. The office of Navigator is located at Aalsterweg 181a, Eindhoven, The Netherlands.

These consolidated financial statements were approved for issuance by the Supervisory Board on October 6, 2008.

2. Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU).

The financial statements are prepared in euros, rounded to the nearest thousand. The financial statements have been drawn up on the basis of historical cost, with the exception of certain financial assets, which are valued at fair value.

New Accounting Standards

During 2007 the company applied the following new and supplemented IFRS standards and IFRIC interpretations. This has not had any effect on the Financial statements, but has resulted in supplementary notice:

- IFRS 7 Financial Instruments: disclosures
- IAS 1 Amendment – Presentation of Financial Statements

The following standards and interpretations have been published, but have not been applied in advance by the company:

- IFRS 8 – Operating segments
- IAS 23 Amendment – Borrowing costs
- IFRIC 11 – IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions
- IFRIC 12 – Service Concession Arrangements
- IFRIC 13 – Customer Loyalty Programs
- IFRIC 14 – IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interactions.

Basis of Consolidation

The financial statements comprise those of the parent company and its subsidiaries. Subsidiaries which are directly or indirectly controlled by the Group are consolidated. Control is achieved where the parent company has the power to govern the financial and operating policies of an investee so as to obtain benefits from its activities.

On acquisition, the assets and liabilities of the subsidiary are measured at their fair values at the date of acquisition. Any excess of the cost of acquisition over the fair values of the identifiable net assets acquired is recognised as goodwill. Any deficiency between the fair values of the net assets acquired and cost is recognised in the income statement. The interest of minority shareholders is stated at the minority's proportion of the fair values of the assets and liabilities recognised.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition, or up to the effective date of disposal, as appropriate. Entities which are acquired and are controlled, but which will be held for a period less than twelve months, are recorded as assets held for sale.

The consolidated financial statements are based on the financial statements of the individual companies which have been drawn up using standardised group accounting policies. All companies in the group have the same reporting date of 31 December.

All significant intercompany transactions and balances between group entities are eliminated on consolidation.

At the end of 2007, Navigator Equity Solutions N.V. (ultimate parent company) held the following direct and indirect participations:

Investment Holding III N.V.	Amsterdam, The Netherlands	100%
Investment Holding IV N.V.	Amsterdam, The Netherlands	100%
IT Competence Group N.V.	Amsterdam, The Netherlands	73,37%
Human Internet Consult AG	Germany	73,37%
Beam It Consult GmbH	Germany	73,37%
Kaldron N.V.	Maastricht, The Netherlands	66,67%
Lambion Energy Solutions GmbH	Germany	34%

Details of the subsidiaries which have been consolidated in the group financial statements at 31 December 2007 are as follows:

Name of subsidiary	Country of incorporation (registration)	Ownership %	Voting rights %	Principal activity
Kaldron N.V.	The Netherlands	66.67	66.67	Combustion solid biomass fuel
Investment Holding III N.V.	The Netherlands	100	100	Financial services
Investment Holding IV N.V.	The Netherlands	100	100	Financial services
IT Competence Group N.V.	The Netherlands	73.37	73.37	IT Consultancy

Business Combinations

Acquisitions of subsidiaries and businesses are accounted for using the purchase method. The cost of the business combination is measured as the aggregate of the fair values (at the date of exchange) of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group in exchange for control of the acquiree, plus any costs directly attributable to the business combination. The acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities that meet the conditions for recognition under IFRS 3 Business Combinations are recognised at their fair values at the acquisition date, except for non-current assets (or disposal groups) that are classified as held for sale in accordance with IFRS 5, which are recognised and measured at fair value less costs to sell.

Goodwill arising on acquisition is recognised as an asset and initially measured at cost, being the excess of the cost of the business combination over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities recognised. If, after reassessment, the Group's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities exceeds the cost of the business combination, the excess is recognised immediately in profit or loss.

The interest of minority shareholders in the acquiree is initially measured at the minority's proportion of the net fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities recognised.

Foreign Currencies

The group has designated the Euro as its functional currency, as this is the currency of the economic environment in which the group operates.

Transactions in currencies other than Euros are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities carried at fair value that are denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Gains and losses arising on exchange are included in the income statement.

Impairment

At each reporting date, the group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised as an expense immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease. Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Use of Estimates in the Preparation of the Financial Statements

In preparing the financial statements, management is required to make estimates and assumptions which affect reported income, expenses, assets, liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities. Use of available information and application of judgement are inherent in the formation of estimates. Actual results in the future could differ from such estimate.

Tangible Fixed Assets

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment loss. Depreciation is computed on a straight-line basis over the estimated useful lives. When assets are sold or retired, their cost and accumulated depreciation are eliminated for the accounts and any gain or loss resulting from their disposal is included in the income statement.

Goodwill

Goodwill arising on consolidation represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the fair value of the identifiable assets and liabilities of a subsidiary, associate or jointly controlled entity at the date of acquisition. Goodwill is recognised as an asset. Goodwill is tested for impairment on an annual basis in respect of the cash generating unit to which the goodwill attaches. If the recoverable amount of the cash generating unit is less than the carrying amount of the investment, the impairment to the related goodwill is recognised in the profit and loss account.

Goodwill arising on the acquisition of an associate is included within the carrying amount of the associate.

Goodwill arising on the acquisition of subsidiaries and jointly controlled entities is presented separately in the balance sheet.

On disposal of a subsidiary, associate or jointly controlled entity, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

The economic life of goodwill has been determined as indefinite.

Investments in Associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence and that is neither a subsidiary nor an interest in a joint venture. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5 Non-current assets held for sale and discontinued operations.

Trade and Other Receivables

Trade receivables are stated at their amortised cost less any provisions for doubtful debts.

Work in Progress

Unless otherwise stated work in progress (projects under construction) are valued at net sales value. The revenue and costs are recognised by reference to the stage of completion of the contract (percentage of completion method of accounting). Contract costs comprise costs that relate directly to the specific contract (including costs that are attributable to general contract activity but that can be reasonably allocated to the contract). If it is probable that the total costs will exceed the total contract revenue, the expected loss is recognised immediately.

Financial Assets held for Trading

Investments are recognised and derecognised on trade date where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, plus transaction costs, except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets are classified into the following specified categories: financial assets 'at fair value through profit or loss' (FVTPL) and 'loans and receivables'. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees on points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the particular financial asset, or, where appropriate, a shorter period.

Income is recognised on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as at FVTPL.

Financial assets are classified as at FVTPL where the financial asset is either held for trading or it is designated as at FVTPL. A financial asset is held for trading if it has been acquired principally for the purpose of selling in the near future, or it is a part of an identified portfolio of financial instruments that the Group manages together and has a recent actual pattern of short term profit taking, or it is a derivative that it is not designated and effective as a hedging instrument. A financial asset other than a financial asset held for trading may be designated as at FVTPL upon initial recognition if such a designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise, or the particular financial asset forms part of a group of financial assets or financial liabilities or both, which is managed and its performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with the Group's documented risk management or investment strategy, and information about the grouping is provided internally on that basis, or it forms part of a contract containing one or more embedded derivatives, and IAS 39 Financial Instruments (Recognition and Measurement) permits the entire combined contract (asset or liability) to be designated as at FVTPL.

Financial assets as at FVTPL are stated at fair value, with any resultant gain or loss recognised in profit or loss. The net gain or loss recognised in profit or loss incorporates any dividend or interest earned on the financial asset. Fair value is determined in the manner described in "Financial Instruments".

Bills of exchange and debentures with fixed or determinable payments and fixed maturity dates that the Group has the positive intent and ability to hold to maturity are classified as held to maturity investments. Held to maturity investments are recorded at amortised cost using the effective interest method less any impairment, with revenue recognised on an effective yield basis.

Unlisted shares and listed redeemable notes held by the Group that are traded in an active market are classified as being Available for Sale (AFS) and are stated at fair value. Fair value is determined in the manner described in "Financial Instruments". Gains or losses arising from changes in fair value are recognised directly in equity in the investments realisation reserve with the exception of impairment losses, interest calculated using the effective interest method and foreign exchange gains and losses on monetary assets, which are recognised directly in profit or loss. Where the investment is disposed of or is determined to be impaired, the cumulative gain or loss previously recognised in the investments revaluation reserve is included in profit or loss for the period.

Dividend on AFS equity instruments are recognised in profit or loss when the Group's right to receive the dividends is established.

The fair value of AFS monetary assets denominated in a foreign currency is determined in that foreign currency and translated at the spot rate at the balance sheet date. The change in fair value attributable to translation differences that result from a change in amortised cost of the asset is recognised in profit or loss, and other changes are recognised in equity.

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognised by applying the effective interest rate, except for short term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Financial assets other than those as at FVTPL, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date. Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted.

For financial assets carried at amortised cost, the amount of impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is considered not collectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognised in profit or loss.

The Group derecognises a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire; or it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. If the Group neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership and continues to control the transferred asset, the Group recognises its retained interest in the asset and associated liability for amounts it may have to pay. If the Group retains substantially all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset, the Group continues to recognise the financial asset and also recognises a collateralised borrowing for the proceeds received.

Derivatives are initially recognised at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently again measured to their fair value at each balance sheet date. The resulting gain or loss is recognised in profit or loss immediately unless the derivative is designated and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedging relationship. The group designates certain derivatives as either hedges of the fair value of recognised assets or liabilities or firm commitments (fair value hedges), hedges of highly probable forecast transactions or hedges of foreign currency risk of firm commitments (cash flow hedges), or hedges of net investments in foreign operations.

A derivative is presented as a non current asset or a non current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months. Other derivatives are presented as current assets or liabilities.

Derivatives embedded in other financial instruments or other host contracts are treated as separate derivatives when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contracts and the hosts contracts are not measured at fair value with changes in fair value recognised in profit or loss.

Financial Instruments

Capital Risk Management

The Group manages its capital to ensure that entities in the Group will be able to continue as a going concern while maximising the return to stakeholders through the optimisation of the debt and equity balance.

The capital structure of the Group consists of cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings, no debt (so no gearing ratio).

Significant accounting policies

Details of the significant accounting policies and methods adopted, including the criteria for recognition, the basis of measurement and the basis on which income and expenses are recognised, in respect of each class of financial assets are disclosed in the note 'Financial assets'.

Categories of financial instruments

Financial assets

€k	31 Dec 2007	31 Dec 2006
Fair value through profit and loss (FVTPL)		
- Held for trading	11,442	10,873
Loans and receivables (including cash and banks)	18,170	18,531

Financial liabilities

€k	31 Dec 2007	31 Dec 2006
Amortised cost	5,619	4,966

At reporting date there are no significant concentrations of credit risk for loans and receivables designated at FVTPL. The carrying amount reflected above represents the Group's maximum exposure to credit risk for such loans and receivables.

Financial risk management objectives

The management of the company monitors and manages the financial risks relating to the operations of the Group by management reports. These risks mainly include credit risk, price risk and interest risk.

The Group is not using derivative financial instruments to hedge these risk exposures. The Group does not enter into or trade financial instruments, including derivative financial instruments, for speculative purposes.

There has been no change to the Group's exposure to credit risk and interest risks.

Interest rate risk

The Group is exposed to interest rate risk on a limited basis. No borrowings are outstanding, the financial assets are outstanding at fixed interest rates. Net profit and equity reserves would not be affected as these investments are valued at amortised cost.

Credit risk

Credit risk refers to the risk that a counter party will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Group. The Group has adopted a policy of only dealing with creditworthy counter parties.

Trade receivables consist of a large number of customers. Ongoing credit evaluation is performed.

The group does not have any significant credit risk exposure to any single counter party or any group of counter parties having similar characteristics. Concentration of credit risk did not exceed 5% of gross monetary assets at balance sheet date.

Price risk

The Group is exposed to equity price risks arising from equity investments. Equity investments are held for strategic purposes and trading purposes.

If equity prices had been 5% higher/lower:

- net profit for the year ended 31 December 2007 (and equity) would have been EUR 567.000 higher/lower as equity investments are classified as FVTPL.

Fair value of financial instruments

The fair values of financial assets and financial liabilities are determined as follows:

- the fair value of financial assets and financial liabilities with standard terms and conditions and traded on active liquid markets is determined with reference to quoted market prices
- the fair value of the other financial assets and liabilities (excluding derivative instruments) is determined in accordance with generally accepted pricing models.

Bank Balances and Cash

Cash and cash equivalents consist of cash on hand and balances with banks, and investments in money market instruments which are readily available.

Cash and cash equivalents are measured at fair value, based on the relevant exchange rates at balance sheet date.

Financial Liabilities

Non-derivative financial liabilities are recognised at amortised cost, comprising original debt less principal repayments and amortisations.

Trade Payables

Trade payables are stated at their amortised cost.

Revenue Recognition

Revenue is earned from consulting services when the right to receive remuneration is earned.

The profit to be allocated to the work in progress is determined on the basis of costs incurred for the work as at balance sheet date, in proportion to the aggregate costs expected to be spent on the work. The net realisable value is based on an expected sales price net of costs to be incurred for completion and sales.

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable.

Dividend income from investments is recognised when the shareholders' rights to receive payment have been established.

Taxation

Income tax expense represents the sum of the current tax and deferred tax.

The charge for current tax is based on the result for the year adjusted for items, which are non-assessable or disallowed. It is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is the tax expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method.

Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised. Deferred tax is charged or credited in the income statement, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

Deferred tax assets and liabilities are offset when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

Use of Estimates in the Preparation of the Financial Statements

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgements, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognized in the financial statements:

Impairment of Goodwill

The Company determines whether goodwill is impaired at least on an annual basis. This requires an estimation of the 'value in use' of the cash-generating units to which the goodwill is allocated. Estimating a 'value in use' amount requires management to make an estimate of the expected future cash flows from the cash-generating unit and also to determine a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows. Further details are contained in Note 10.

Income taxes

The company is subject to income taxes in various jurisdictions. Significant judgement is required in determining the worldwide liability for income tax and the valuation of deferred income tax assets. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognised, this will impact the income tax position and deferred income tax assets and liabilities in the applicable period.

3. Revenues

The revenues are mainly consisting of consultancy services. The consultancy services 2007 and 2006 are completely rendered in Germany.

4. Investment Revenues

An analysis of the revenues from investments is as follows:

€k	2007	2006
Interest revenues:		
Bank deposits	158	206
Other loans and receivables	649	164
Other	4	20
	811	390
Dividends received	0	8
Result on disposal of investments in subsidiaries	-48	100
Share of profits in associates	0	34
Change in fair value of financial assets designated as at FVTPL	-614	1,770
	-662	1,912
Total	149	2,302
Investment revenues earned on financial assets, analysed by category of asset, is as follows:		
Loans and receivables (including cash and bank balances)	807	370
Held for trading investments	-614	1,778
Other gains and losses	-44	154
	149	2,302

5. Employee Costs

An analysis of these costs is as follows:

€k	2007	2006
Outsourced work	4,906	1,168
Wages and salaries	3,786	623
Social expenses	687	47
Other employee costs	520	26
	9,899	1,864

	2007	2006
The average number of employees (all in Germany)	108	11

6. General and Administration Costs

An analysis of these costs is as follows:

€k	2007	2006
Consulting and legal expenses	765	754
Housing costs	138	0
Travel costs	587	0
Compensation for warrants	283	0
Other	707	180
	2,480	934

Navigator Equity Solutions N.V. was founded on October 5, 2004 through a spin off of assets of Catalis N.V. Catalis N.V. had in May 2004 issued an euro 0.5 million bond with attached warrants allowing investors to purchase shares in Catalis N.V. at a price of euro 0.60 per share at exercise. As a consequence of the hiving off of Navigator Equity Solutions N.V. from Catalis N.V. the warrants attached to the bond have been split in such a way, that the economic value per Navigator Equity Solutions N.V. share at the time of the hiving off (i.e. euro 0.28 equalling euro 4,000,000 of cash hived off distributed over 14,298,000 shares) was deducted from the exercise price relevant for exercising Catalis N.V. shares. At the same time new warrants have been created giving investors the right to exercise shares in Navigator Equity Solutions N.V. at an exercise price of euro 0.28 per Navigator share. Through the capital increases in 2005 and 2006 the exercise price had to be adjusted to euro 0.10 and also the number of warrants has been adjusted.

As a result, there are currently 7,072,712 warrants outstanding with an exercise price of euro 0.10 per Navigator share. At exercise date of the warrants Navigator Equity Solutions N.V. will receive an additional euro 0.7 million in equity. The warrants are set to run until 31 May 2014. The warrants are held by former members of the Supervisory Board.

At December 28, 2007 the Board of Management decided that in order to safeguard shareholder value of existing shareholders (by avoiding dilution) upon exercise of the warrants no shares shall be issued against nominal value, but being purchased or issued at the current stock exchange value or a corresponding compensation amount to be paid. The company wishes to compensate all outstanding warrants. As a result the company entered into an obligation as at year end and accounted for a share-based compensation of €k 283.

7. Income Tax

Major components of income tax expenses for the years ended December 31, 2007 and 2006 are:

€k	2007	2006
Current income tax	148	506
Carry back	-150	0
Prior year adjustment	-237	5
Deferred tax expense relating to temporary differences	10	0
Deferred tax income relating to valuation of tax losses	-7	0
Income tax recognised in the income statement	-236	511

The total change for the year can be reconciled to the accounting profit as follows:

€k	2007	2006
Profit before tax	-617	2,152
Income tax expense calculated	0	637
Effect of results of subsidiaries with positive profit before tax	28	0
Effect of expenses not deductible	14	14
Effect of results that are exempt from taxation	0	-163
Carry back	-99	0
Losses to carry forward	35	10
Carry forward	-1	0
Effect of timing acquisitions	3	0
Effect of different tax rate subsidiaries operating in other jurisdictions	21	8
Adjustments recognised in current year in relation to the current tax for prior years	-237	5
Income tax recognised in the income statement	-236	511

The tax rate used for the 2007 and 2006 reconciliations above is the corporate tax rate of 25.5% (2006: 29.6%) payable by entities in The Netherlands. The reduction in the tax rate used in 2007 is due to the reduction in tax rates in The Netherlands as from January 1, 2007.

As from 2007 tax losses in The Netherlands can be carried forward for a maximum of nine years. The unlimited tax losses of €k 35 in 2006 are therefore in the year 2007 no longer unlimited. The timetable for offsetting the tax losses is as follows:

€k	2007	2006
Up to and including 2016	416	0
Unlimited	83	35
Total	499	35

The tax losses have not been recognised in the balance sheet.

8. Tangible Fixed Assets

The movement in tangible fixed assets is as follows:

€k	2007	2006
Cost		
Balance at January 1	746	0
Acquisitions through business combinations	54	769
Additions	221	0
Disposals	0	(23)
Balance at December 31	1,021	746
Accumulated depreciation		
Balance at January 1	644	0
Acquisitions through business combinations	0	623
Depreciation expenses	137	21
	781	644
Net book value	240	102

Depreciation is computed on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Machinery and equipment	3–10 years
Furniture and vehicles	3–10 years

9. Intangible Fixed Assets

The movement in intangible fixed assets is as follows:

€k	2007	2006
Cost		
Balance at January 1	4,699	0
Additional amounts recognised from business combinations	408	4,699
Balance at December 31	5,107	4,699
Accumulated impairment losses		
Balance at January 1	0	0
Impairment losses recognised in the year	0	0
	0	0
Net book value	5,107	4,699

For the participation in Human Internet CONSULT AG in 2006 a goodwill (including purchase costs) was paid of €k 4,699. In 2007 additional purchase costs of €k 65 were added to the goodwill, which now comprises a total of €k 4,764.

Concerning Beam IT GmbH the purchase in 2007 involved an amount of goodwill of €k 13.

For the participation in Lambion Energy Solutions GmbH a goodwill was paid of €k 313. In addition due to this purchase, intangible fixed assets of €k 17 have been acquired.

The goodwill is allocated to the cash generating units Human Internet CONSULT AG (€k 4,764), Lambion Energy Solutions GmbH (€k 330), and Beam IT GmbH (€k 13).

Referring the goodwill allocated to the cash generating units Human Internet CONSULT AG and Beam IT GmbH an impairment test has been performed based on the discounted cash flow method (weighted average cost of capital of 14.21% for 5 useful years). A growth rate of zero has been assumed for the cash flow after the five year period. As a result no impairment turned out to be necessary.

10. Trade Receivables

€k	2007	2006
Due from customers work in progress	5	0
Other accounts receivable	3,556	2,555
Less: provision for doubtful accounts	25	63
Total trade receivables	3,536	2,492

The projects of Lambion Energy Solutions GmbH are valued according to the percentage of completion method. An analysis of the work in progress is as follows:

€k	2007
Direct costs using percentage of completion	119
Result using percentage of completion	32
Prepayments	(986)
	(835)
Due from customers recognised under current assets	5
Due to customers recognised under current liabilities	(840)
	(835)

11. Other Financial Assets

The other financial assets include the following:

€k	31 Dec 2007	31 Dec 2006
Financial assets carried at fair value through profit or loss (FVTPL)		
Held for trading non-derivative financial assets	11,442	10,873
Loans carried at amortised cost		
Loans to other entities	691	9,917
Total	12,133	20,790

12. Bank Balances and Cash

All the bank balances and cash are immediately available, except for a fixed savings account of € 5,000,000 with a duration ending January, 10, 2008.

13. Share Capital

€k	2007	2006
Authorised 140 million		
Issued and outstanding 124.40 million (2006: 124.40) ordinary shares of € 0.10 each	12,440	12,440

14. Third Parties

€k	2007	2006
Third parties include the following:		
Balance at the beginning of the year	0	0
Acquisitions	957	0
Share of profit for the year	(4)	0
Balance at the end of the year	953	0

15. Trade and other Payables

Trade and other payables include the following:

€k	2007	2006
Due to customers work in progress	840	0
Accounts payable trade	1,617	1,455
Total trade and other payables	2,457	1,455

16. Other Liabilities and Accruals

€k	2007	2006
Investment Human Internet CONSULT AG	2,093	2,093
Taxes and social securities	371	0
General costs	1,069	1,418
	3,533	3,511

Included in general costs is the obligation regarding the outstanding warrants, referred to in note 6.

The directors consider that the carrying amount of trade payables approximates to their fair value.

17. Contingent Liabilities

IT Competence Group N.V. has an average yearly rental- and lease obligations of €k 350. These obligations will end between 2008 and 2010.

Various legal actions and claims are pending or may be asserted in the future against the group from litigations and claims incident to the ordinary course of business. Related risks have been analysed as to likelihood of occurrence. Although the outcome of these matters cannot always be ascertained with precision, management believes that no material liabilities are likely to result.

18. Directors' and Supervisory Board Remuneration

In the last annual general meeting on the 29th August 2007 a new remuneration policy for the Supervisor Board was set up. Effective from September 1, 2007, an ordinary Member of the Supervisory Board, not being the Chairman of the Supervisory Board, receives an annual remuneration of € 3,000. The remuneration of the Chairman of the Supervisory Board is € 5,000 per year. According to this remuneration policy the remuneration of directors and supervisory board members during the year was as follows:

€k	2007	2006
Salaries management board	-	-
Remuneration supervisory board		-
Erich Hoffmann	1.7	
Ulli Fischer	1	
Dr. Jens Bodenkamp	1	
	3.7	-

Shares held by members of the Management and Supervisory Board as at 31 December 2007:

Erich Hoffmann	2,599,834	Chairman of the Supervisory Board
Ulli Fischer	98,000	Member of the Supervisory Board
Dr. Jens Bodenkamp	217,400	Member of the Supervisory Board

19. Related Party Transactions

The parties affiliated to the group, of which Navigator Equity Solutions N.V. is the parent company, may be divided into: group companies, members of the Supervisory Board and members of the Board of Directors and other related parties.

A list of the group companies may be found in the note 'Basis of the consolidation'. Transactions among group companies are eliminated in the consolidation and no further notes are provided on them here. For the remuneration of the members of the Supervisory Board and members of the Board of Directors, reference is made to note 19.

The following related parties can be identified:

Augmentum Consult GmbH	relative of management
Service Dienstleistungen und Leasing Gbr	relative of management
Ascendo Management GmbH	relative of management
Capella Capital N.V.	relative of management

The following transactions were carried out with related parties:

€k	2007
Purchase of services	
Augmentum Consult GmbH: consultancy fee	24
Service Dienstleistungen und Leasing Gbr: leasing facilities	22
Ascendo Management GmbH: consultancy fee	632
Investment revenue	
Ascendo Management GmbH: interest loans	115
Capella Capital N.V.: interest loans	4
result on shares	17
Financial assets	
Capella Capital N.V.: held for trading investments	14

20. Business Combinations

Through IT Competence N.V., the Group acquired a 73.37% participation in the Germany based consultancy company Beam IT GmbH at June 20, 2007. As from that date Beam IT GmbH has been consolidated in the financial figures of Navigator Equity Solutions N.V.

Through IT Competence N.V., the Group has a 73.37% participation in Human Internet CONSULT AG (HIC), a Germany based IT consultancy business. In October 2006 the first instalment of 65% of the shares in HIC has been purchased. The remaining 35% part has to be purchased in maximum 3 instalments during a maximum of 3 years. The purchase obligation is indefinite. The current 35% don't have any dividend rights as from 1 January 2006. For that reason the participation is regarded as a 73.37% participation. The financial obligations due to the purchase instalments are fairly estimated according to the agreed price formula and stated in the other liabilities. The participation in HIC has been consolidated as from 1 November 2006. In 2007 no purchase instalment has been executed.

HIC has a majority interest in two Germany based limited companies which will be sold or liquidated in short notice. These two participations don't have an operative business. For that reason these participations are not consolidated in the annual statements of HIC and stated as investments held for trading under the current financial assets.

Navigator Equity Solutions N.V. acquired a 66.67% participation in the Germany based consultancy company Kaldron N.V. at September 25, 2007. Through Kaldron N.V., the Group acquired a 34% participation in the Germany based company Lambion Energy Solutions GmbH at September 25, 2007. Both acquired companies were incorporated shortly before the date of acquisition.

Included in the profit of the year is a loss of €k 61 attributable to Beam IT GmbH (included in the profit of the year 2006 is a profit of €k 142 attributable to Human Internet CONSULT AG). Had these business combinations been effected at January 1, 2007 (2006), the revenues and the profit of the Group would have been the same in 2007 as the operations of Beam IT GmbH only started after the acquisition date (2006: revenues €k 12,089 and profit €k 761).

There are no other unconsolidated companies over which the group has control.

Details of net assets acquired and recognised are as follows:

€k	2007	2006
Cash	1,003	773
Property, plant and equipment	54	146
Intangible fixed assets	19	-
Investments held for sale	0	111
Working capital	-90	459
Third parties	-366	0
Net acquired assets	620	1,489
Purchase price including costs	946	6,188
Goodwill	326	4,699
Purchase price including costs	946	6,188
Less: cash of acquired companies	(1,003)	(773)
Cash flow on acquisitions net of cash required	(57)	5,415
Cash flow on acquisition previous year	65	0
Net cash flow on acquisitions	8	5,415

21. Earnings per Share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit for the period attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

For the purpose of calculating diluted earnings per share, the net result attributable to ordinary shareholders and the weighted average number of shares outstanding are adjusted for the effects of all dilutive ordinary shares from the settlement of warrants. The number of ordinary shares is the weighted average number of ordinary shares plus the weighted average number of ordinary shares which would be issued on the settlement of all the dilutive potential ordinary shares into ordinary shares. The warrants are deemed to have been converted into ordinary shares on the date the Board of Management decided to compensate the outstanding warrants.

The earnings per share are calculated as follows:

€k	2007	2006
Weighted average number of shares issued	124,400,000	72,866,686
Effect of dilution of warrants	0	4,125,749
	124,400,000	76,992,435
Result for financial year	-377,000	1,641,000
Earnings per ordinary share	-0.003	0.023
Diluted earnings per ordinary share	-0.003	0.021

22. Stock Options

No stock options are outstanding.

23. Segment Information

The activities of the company are completely concentrated in Germany.

The revenue mainly consists of consultancy services.

Other Information

Appropriation of Net Profit after Taxes

The Articles of Association of the company provide that the appropriation of the profit after taxes for the year is decided upon at the Annual General Meeting of Shareholders. Awaiting the decision by the shareholders, the net profit for the year is added to the accumulated profit.

Events after the Balance Date

At June 2, 2008 Navigator Equity Solutions N.V. acquired 100% of the shares of The Ascendo Group N.V. for a purchase price of € 2.8 million. This transaction was approved in an extraordinary shareholders meeting on June 20, 2008.

The Ascendo Group N.V. has its office in Eindhoven and is acting as a holding company. At the moment Ascendo has a 100% participation in Ascendo Management GmbH, located in München, Germany. Ascendo Management GmbH is dealing with advisory services in the corporate finance and investment area. The Ascendo Group N.V. has also a 64.99 % participation in ACON Actienbank AG. Acon has also its office in München and is specialised in listing processes at stock markets and advisory services in rights offerings, share buy back programs etc.

The management board of Ascendo comprises of Robert Käß, Dr. Florian Pffingsten and Michael Hasenstab.

Navigator Equity Solutions N.V. issued a total of 11,111,500 new shares at a price of euro 0.18 per share from the company's authorised share capital by way of capital increase against cash on July 1, 2008. Total proceeds from the capital increase amount to euro 2.0 million.

After this capital increase, the company's share capital amounts to 13.551.150 euros divided into 135.511.500 shares with a nominal value of 0,10 euros per share.

Navigator Equity Solutions N.V. has published a voluntary share buyback offer to its existing shareholders on August 11, 2008. In total, the company were offered 4,402,602 shares for buyback until the expiration on August 25, 2008. Based on the offer price of 0.14 euros per share, the total volume of the share buyback is €k 616.

During the period from August 11, 2008 to August 25, 2008 at 16:00, shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. had the opportunity to offer the company a total of 13,551,150 shares for buyback. Based on the number of 4,402,602 shares offered, the acceptance rate for the offer is 32.5%.

Upon the successful completion of the share buyback, Navigator Equity Solutions N.V. now holds a total of 4,402,602 own shares (3.2% of the company's share capital). The company plans to cancel these shares in the future.

**Company-only Balance Sheet
at 31 December 2007**
**Einzel-Bilanz zum
31. Dezember 2007**

€k	T€	Notes	2007	2006
Assets	Aktiva			
Non current assets	Langfristige Vermögensgegenstände			
Goodwill	Goodwill	3	170	
Investment in group companies	Beteiligungen	4	2,208	885
Other financial assets	Sonstige Finanzanlagen	6	2,050	2,630
			4,428	3,515
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände			
Trade receivables	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5	131	131
Other financial assets	Sonstige Finanzanlagen	6	12,216	22,110
Other receivables	Sonstige Forderungen	7	474	131
Interest	Zinsen		19	0
Bank balances and cash	Liquide Mittel	8	11,379	3,494
			24,219	25,866
Total assets	Aktiva gesamt		28,647	29,381
Equity and liabilities	Passiva			
Capital and reserves	Kapital und Kapitalrücklagen			
Share capital	Gezeichnetes Kapital	9	12,440	12,440
Capital reserves	Kapitalrücklagen		14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn		1,631	2,261
Total equity	Eigenkapital gesamt		28,136	28,766
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten	10		
Corporation tax	Unternehmenssteuern		48	263
Accounts payable	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		20	12
Other liabilities and accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen		443	340
			511	615
Total equity and liabilities	Passiva gesamt		28,647	29,381

**Company-only Income
Statements for the year
ended 31 December 2007**

**Einzel-Gewinn- und
Verlustrechnung für das
Geschäftsjahr 2007**

€k	T€	2007	2006
Profit after taxes	Ergebnis nach Steuern	(317)	1,356
Profit from subsidiaries	Ergebnis Tochtergesellschaften	(60)	285
Net Profit	Nettogewinn	(377)	1,641

**Notes to Company-only Financial Statements for the year ended
31 December 2007 (in thousands of euros)**

1. General

The description of the Company's activities and the Group structure, as included in the notes to the consolidated financial statements, also apply to the Company-only financial statements. The company only financial statements form part of the financial statements 2007 of Navigator Equity Solutions N.V. With respect to the company profit and loss account of Navigator Equity Solutions N.V. use has been made of the exemption under Article 2:402 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

2. Summary of Significant Accounting Policies

In order to determine the accounting policies for its company-only financial statements, Navigator Equity Solutions N.V. makes use of the option offered in Article 2:362 (8) of the Netherlands Civil Code. This means that the principles for the valuation of assets and liabilities and the determination of the result of the company-only financial statements of Navigator Equity Solutions N.V. are equal to those of the consolidated financial statements. Under these principles, participations over which significant influence is exerted are valued according to the net asset value method. This means that both the consolidated and the company financial statements have been drawn up in conformity with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted within the European Union. A description of those principles may be found in the notes to the consolidated financial statements.

3. Goodwill

The movements in goodwill are solely involved with the acquisition of Kaldron N.V.

As at balance sheet date, the company assessed the recoverable amount of goodwill, and determined that goodwill was not subject to impairment. The recoverable amount of the cash generating unit (Kaldron N.V.) is determined based on a value in use calculations which uses cash flow projections based on financial budgets approved by the directors covering a five-year period (including a terminal value), and a discount rate of 14.21% per annum.

The directors believe that any reasonably possible change in the key assumptions on which recoverable amount is based would not cause the aggregate carrying amount to exceed the aggregate recoverable amount of the cash-generating unit.

Further information regarding goodwill may be found in note 10 to the consolidated financial statements.

4. Investment in Group Companies

The movement in the investment in group companies as follows:

€k	2007	2006
Book value at January 1	885	50
Net equity acquired subsidiaries	430	600
Issue share capital subsidiaries	1,775	0
Net equity disposed subsidiaries	(728)	(50)
Income from subsidiaries	(60)	285
Dividend	(62)	0
Transfer to other financial assets	(32)	0
Book value at December 31	2,208	885

At the end of 2007, Navigator Equity Solutions N.V. held the following direct participations:

Name of subsidiary	Country of incorporation (registration)	Ownership %	Voting rights %	Principal activity
Kaldron N.V.	The Netherlands	66.67	66.67	Combustion solid biomass fuel
Investment Holding III N.V.	The Netherlands	100	100	Financial services
Investment Holding IV N.V.	The Netherlands	100	100	Financial services
IT Competence Group N.V.	The Netherlands	73.37	73.37	IT Consultancy

5. Trade Receivables

Trade receivables comprise of a receivable of one customer. Management is of the opinion that no credit provision is required.

6. Other Financial Assets

The movement in the investment in group companies as follows:

	Current 2007	Current 2006	Non-Current 2007	Non-Current 2006
Financial assets carried at fair value through profit or loss (FVTPL)				
Held for trading non-derivative financial assets	11,365	10,873		
Loans carried at amortised cost				
Loans to related parties	160	1,430	2,050	2,630
Loans to other entities	691	9,807	0	0
Book value at December 31	12,216	22,110	2,050	2,630

The non-current loan to related parties is a convertible loan arrangement with IT Competence Group N.V. that bears an interest of 8%. Each individual bond has an issue price of € 0.10 (26,300,000 bonds) and can be converted into an individual share (one bond = one share) before November 9, 2011. In 2007 an amount of €k 580 has been repaid by IT Competence Group N.V. Based on IAS 39.46 the option is valued at cost price (which is zero).

The current loans to related parties are loans provided by the company to group companies. The loans bear an interest rate comparable to the average commercial rate of interest (8%).

7. Other Receivables

The specification of the other receivables is as follows:

€k	2007	2006
Group companies	298	47
Taxes and social securities	13	4
Other receivables and prepaid expenses	163	80
	474	131

8. Bank Balances and Cash

Cash and cash equivalents comprise of several bank balances. The carrying amount of these assets approximates their fair value.

9. Equity

Notes on the equity may be found in note 14 of the notes to the consolidated financial statements.

10. Accounts Payable and other Liabilities and Accruals

Accounts payable and other payables and accruals comprise of several payables.

11. Personnel

During the reporting year, the company employed no employees (2006: 0). At the time of signing the financial statements, the company had two directors and three supervisory directors.

12. Remuneration of the Management Board and Supervisory Board

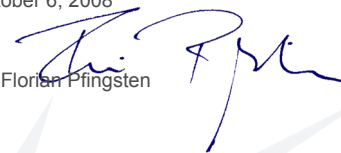
Notes on the remuneration of the Board of Directors and Supervisory Board may be found in note 19 of the notes to the consolidated financial statements.

Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group, and the group management report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the group, together with a description of the principal opportunities and risks associated with the expected development of the group.

October 6, 2008

Dr. Florian Pfingsten





Additional Information

Weitere Informationen

Additional Information

Auditors Report

To the Supervisory Board and Shareholders of Navigator Equity Solutions N.V.

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2007 of Navigator Equity Solutions N.V., statutory seat at Amsterdam, which comprise the consolidated and company balance sheet as at December 31, 2007, the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the management board report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform our audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluation the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Navigator Equity Solutions N.V. as at December 31, 2007, and of its result and its cash flow for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Report on other Legal and Regulatory Requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part e of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the management board report is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Rotterdam, October 6, 2008

DRV Accountants en Belastingadviseurs


C.J. Hogendoorn AA

DRV Accountants en Belastingadviseurs is a member of the Moore Stephens International Limited group of independent firms.

Supervisory Board Report

The Supervisory Board of Navigator Equity Solutions N.V. comprises three members.

At the Annual General Meeting of the company on August 29, 2007, Dr. Michael Hasenstab and Mr. Robert Käß resigned from the Supervisory Board and were replaced by Dr. Jens Bodenkamp and Mr. Ulli Fischer. Also, Ms. Sarah McTweed has resigned from the Board of Directors.

Over the course of 2007, five plenary meetings of the Supervisory Board took part according to the Articles of Association of Navigator Equity Solutions N.V.

The Supervisory Board was in frequent written, e-mail and verbal contact with the Board of Directors, regarding the financial situation and the business development of the company. At the meetings, the Supervisory Board was informed and consulted about the activities and policies of Navigator Equity Solutions N.V.

Matters considered by the Supervisory Board during the year included:

- Investment Strategy
- Corporate Actions
- Distribution of Capella Capital N.V. and IT Competence Group N.V.
- Acquisition of assets from beam AG and Lambion energy solutions GmbH
- Budget 2008
- Potential Investments
- Corporate Governance

The consolidated statements of Navigator Equity Solutions N.V. were drawn up according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB. The financial data has been audited by the independent auditors Moore Stevens van der Boomen.

We have approved the financial statements of Navigator Equity Solutions N.V. prepared by the Board of Directors. We are in agreement with the Management Board Report.

The composition of the subscribed capital as well as the provisions concerning the appointment and removal of members of the executive board, or amendments to the articles of association are in compliance with the statutory requirements and are self explanatory.

The Supervisory Board would like to thank the Board of Directors for its commitment, hard work and for the consistently trustworthy and fruitful dialogue.

Eindhoven, The Netherlands

October 6, 2008

Bericht des Aufsichtsrates

Der Aufsichtsrat der Navigator Equity Solutions N.V. besteht aus drei Personen.

Im Rahmen der Hauptversammlung der Gesellschaft am 29. August 2007 haben Dr. Michael Hasenstab und Herr Robert Käß ihre Aufsichtsratsmandate niedergelegt und wurden durch Dr. Jens Bodenkamp und Herrn Ulli Fischer ersetzt. Außerdem ist Frau Sarah McTweed von ihrem Amt als Vorstand der Gesellschaft zurückgetreten.

Im Jahr 2007 fanden, im Einklang mit der Satzung der Navigator Equity Solutions N.V., fünf ordentliche Sitzungen des Aufsichtsrates statt.

Der Aufsichtsrat wurde vom Vorstand regelmäßig mündlich und schriftlich über die finanzielle Situation und die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft informiert.

Im Rahmen der Aufsichtsratsitzungen wurde der Aufsichtsrat über Aktivitäten, Vorgehensweisen und aktuelle Themen der Navigator Equity Solutions N.V. in Kenntnis gesetzt und zur Beratung hinzugezogen.

Themen, die im Verlauf des Jahres besondere Aufmerksamkeit erfuhren, waren unter anderem:

- Investmentstrategie
- Ausschüttung der Capella Capital N.V. und der IT Competence Group N.V.
- Akquisition von Vermögensgegenständen der beam AG und der Lambion energy solutions GmbH
- Budget 2008
- Potenzielle Beteiligungen
- Corporate Governance

Die Finanzdaten der Navigator Equity Solutions N.V. wurden entsprechend der „International Financial Reporting Standards“ (IFRS) erstellt. Die Finanzdaten wurden von den unabhängigen Wirtschaftsprüfern der Gesellschaft DRV Wirtschaftsprüfer und Steuerberater (Mitglied von Moore Stephens International) geprüft.

Der Aufsichtsrat bestätigt die vom Vorstand vorgestellten Finanzdaten und stimmt dem Lagebericht und dem Konzernabschluss der Gesellschaft zu.

Die Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals sowie die Regelungen über die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands und über die Änderung der Satzung entsprechen den gesetzlichen Vorgaben und sind selbsterklärend.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand für das Engagement, die im abgelaufenen Geschäftsjahr geleistete Arbeit und den stets vertrauensvollen und fruchtbaren Informationsaustausch.

Eindhoven, Niederlande

6. Oktober 2008

Imprint**Issuer**

Navigator Equity Solutions N.V.
Aalsterweg 181a
5644 RA Eindhoven
The Netherlands
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Layout

www.dreismann.eu

Impressum**Herausgeber**

Navigator Equity Solutions N.V.
Aalsterweg 181a
5644 RA Eindhoven
Niederlande
Tel. +31 40 2135930
Fax +31 40 2135604
info@navigator-equity.com
www.navigator-equity.com

Gestaltung

www.dreismann.eu

