



**NAVIGATOR**

EQUITY SOLUTIONS



*Half Year Report 2005*  
Halbjahresbericht 2005

## **REPORT AND CONSOLIDATED ACCOUNTS FOR THE FIRST 6 MONTHS OF THE FISCAL YEAR 2005 AS OF 30/06/2005 (IAS; UNAUDITED)**

### **SUMMARY**

(based on IAS)

### **ZUSAMMENFASSUNG**

(nach IAS)

#### Key facts:

- NAVIGATOR has started successfully into the fiscal year 2005
- Operating profit amounts to euro 149,000 in the first six months in fiscal year 2005
- Net profit amounts to euro 99,000 in the first half of 2005
- Cash position was euro 1.992 million and marketable securities were euro 2.253 million as of June 30, 2005

#### Wesentliche Ereignisse:

- NAVIGATOR ist erfolgreich in das Geschäftsjahr 2005 gestartet
- Navigator erzielte im ersten Halbjahr 2005 ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 149.000
- Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 99.000 im ersten Halbjahr 2005
- Der Barmittelbestand betrug EUR 1,992 Mio. und der Betrag von jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug EUR 2,253 Mio. zum 30.06.2005



Dear Shareholders and Customers,  
Dear Business Partners and Employees,

The management is pleased to report NAVIGATOR Equity Solutions N.V. started successful into the new fiscal year. After foundation of the company in October 2004 Navigator has commenced its business activity and has achieved a positive performance in the first half of 2005.

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

wir freuen uns Ihnen mitteilen zu können, dass die NAVIGATOR Equity Solutions N.V. erfolgreich in das neue Geschäftsjahr 2005 gestartet ist. Nach Gründung der Gesellschaft im Oktober 2004 hat die Gesellschaft ihre operative Tätigkeit aufgenommen und konnte die erste Berichtsperiode bereits positiv gestalten.

---

## FINANCIAL PERFORMANCE

---

### Total Financial Income -net

NAVIGATOR has generated a total financial income of euro 240,000 in the first half of 2005.

### Profits

Operating profits amounted to euro 149,000 in the first six months of 2005. The profit after tax in the first six amounted to euro 99,000.

### Cash and Cash equivalents

Cash amounted to euro 1.992 million as of June 30, 2005 compared to euro 3.253 million as of December 31, 2004. Market securities amounted to euro 2.253 million as of June 30, 2005 compared to euro 1.324 million as of December 2004.

Net cash amounted to euro 4.1 million as of June 30, 2005

---

## FINANZEN

---

### Finanzergebnis

NAVIGATOR erzielte im ersten Halbjahr 2005 ein Finanzergebnis in Höhe von EUR 240.000.

### Ergebnis

NAVIGATOR erzielte im ersten Halbjahr 2005 ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 149.000. Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 99.000.

### Liquide Mittel

Der Kassenbestand zum 30. Juni 2005 betrug EUR 1,992 Mio. im Vergleich zu EUR 3,253 am 31. Dezember 2004. Die Höhe von liquidierbaren Anlagen betrug EUR 2,253 Mio. am 30. Juni 2005 im Vergleich zu 31. Dezember 2004 mit 1,324 Mio.

Der Nettobarmittelbestand betrug EUR 4,1 Mio. am 30 Juni 2005.

NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

## FINANCIAL OVERVIEW

For the periods ended June 30, 2005 and December 31, 2004  
(in thousands of euros)

		6 Months	
		2005	2004
		(unaudited)	
<b>Total Financial Income</b>	<b>Finanzergebnis</b>	<b>240</b>	<b>72</b>
<b>Profit/Loss from Operations</b>	<b>Operativer Gewinn/Verlust</b>	<b>149</b>	<b>11</b>
Operating Margin	Operative Marge	62,1%	15,3%
<b>Profit/Loss before Tax</b>	<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>149</b>	<b>11</b>
Net Income Margin	Nettomarge	62,1%	8,8%
<b>Net Income</b>	<b>Nettogewinn</b>	<b>99</b>	<b>11</b>
Net Income Margin	Nettomarge	41,3%	8,8%
<b>Earnings per Share</b>	<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>

## Accounting Policies

The same accounting policies and methods of computation are followed in these interim financial statements as in the fiscal year 2004 annual financial statements.

## Directors Holdings

As per June 30, 2005 the following number of shares and options are being held by Directors

## Bilanzpolitik

Es wurden in diesem Halbjahresbericht die selben Bilanzmethoden und Bewertungsmaßstäbe angewendet wie bereits im Jahresabschluss 2004.

## Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 30. Juni 2005 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten bzw. kontrolliert:

Shareholder / Aktienbesitzer	No. of Shares / Anzahl der Aktien	No. of Options / Anzahl von Optionen	Controlled by / Kontrolliert von:	Function / Funktion
Erich Hoffmann	1,623,728			Chairman of the Supervisory Board / Vorsitzender des Aufsichstrates
Robert Kaess Beratungs GmbH	1,181,951	2,500,000	Robert Kaess	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Bright Eye GmbH	1,181,950	2,500,000	Michael Hasenstab	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Sarah McTweed	12,000			Member of the Board / Vorstand

## FINANCIAL STATEMENTS

After having set up the company on October 2004 the Management is currently focusing on active investments in listed and non-listed companies, which offer interesting risk/return profiles. There are a large number of interesting opportunities among German private companies and on the different German stock markets.

In 2004 NAVIGATOR had acquired a small interest in a listed company which is in line with the new investment strategy. A further investment was made in the first half of the fiscal year 2005. The current operational developments as well as stock price performance of the investment companies are positive and in line with expectations. Both investments are currently under evaluation with regard to its potential to become an actively managed long term investment case. Based on the conclusion of that evaluation process a divestment as well as an increased exposure are possible alternatives. No decision has been made as of the date of this report.

NAVIGATOR's near term objective is to further increase its visibility as an investment company in the market and to actively create networks in order to increase deal flow. The management is confident to achieve those objectives in the coming months.

## FINANZDATEN

Nachdem die Gesellschaft im Oktober 2004 gegründet worden war und in den darauffolgenden Monaten die entsprechende Infrastruktur aufgebaut wurde, konzentriert sich das Management derzeit auf die Evaluierung von Investmentgelegenheiten sowohl in börsennotierten als auch in nicht börsennotierten Unternehmen. Es werden Investments mit einem attraktiven Chance/Rendite-Profil angestrebt.

Im Geschäftsjahr 2004 hatte NAVIGATOR bereits eine kleine Position einer börsennotierten Gesellschaft erworben. Ein weiteres kleines Investment wurde im ersten Halbjahr 2005 eingegangen. Sowohl die derzeitige operativen Entwicklungen als auch die Aktienkursentwicklung der Investments entspricht den Erwartungen des Managements. Bei beiden Investments wird derzeit geprüft, ob die Übernahme einer aktiveren Rolle im Rahmen des Investments sinnvoll ist und diese Investments somit einen langfristigen Status erhalten. Als Ergebnis dieses Prozesses kann sowohl ein kompletter Verkauf der Beteiligung, als auch eine Aufstockung der Beteiligung stehen. Zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichtes wurde noch keine Entscheidung getroffen.

NAVIGATOR beabsichtigt, sich schrittweise im Markt zu etablieren und wird in den kommenden Monaten Wert darauf legen, aktive Netzwerke zu bilden um das Auffinden von geeigneten Zielgesellschaften zu erleichtern. Das Management ist zuversichtlich, die gesteckten Ziele zu erreichen.

---

## FINANCIAL OUTLOOK

---

Navigator Equity Solutions N.V. expects a profitable fiscal year 2005.

Eindhoven, The Netherlands  
June 30, 2005

Board of Managing Directors  
Sarah McTweed

---

## FINANZAUSBLICK

---

Navigator Equity Solutions N.V. erwartet ein profitables Geschäftsjahr 2005.

Eindhoven, Niederlande  
30. Juni 2005



NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

## BALANCE SHEET (IAS; UNAUDITED)

As at June 30, 2005 and December 31, 2004  
(In thousands of euros)

		6 Months ending June 30, 2005 (unaudited)	December, 31 2004
<b>ASSETS</b>	<b>AKTIVA</b>		
<b>Current Assets</b>	<b>Kurzfristige Vermögensgegenstände</b>		
Cash and Cash Equivalents	Liquide Mittel	1.992	3.252
Investments	Beteiligungen	2.253	1.324
Other current assets	Andere	27	21
<b>Total Current Assets</b>	<b>Kurzfr. Vermögensggst. gesamt</b>	<b>4.272</b>	<b>4.598</b>
<b>Total Assets</b>	<b>AKTIVA gesamt</b>	<b>4.272</b>	<b>4.598</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>PASSIVA</b>		
<b>Current Liabilities</b>	<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	162	587
<b>Total current liabilities</b>	<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt</b>	<b>162</b>	<b>587</b>
<b>Total Equity</b>	<b>Eigenkapital</b>	<b>4.110</b>	<b>4.011</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>Passiva gesamt</b>	<b>4.272</b>	<b>4.598</b>



NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

## INCOME STATEMENT (IAS; UNAUDITED)

As at June 30, 2005 and December 31, 2004  
(In thousands of euros)

		6 Months ending June 30, 2005 (unaudited)	December, 31 2004
Interest Income	Zinsergebnis	100	23
Income from Investments	Beteiligungsergebnis	140	49
<b>Total Financial Income</b>	<b>Finanzergebnis</b>	<b>240</b>	<b>72</b>
General and Administration	Verwaltung	91	61
<b>Profit/Loss from Operations</b>	<b>Operativer Gewinn/Verlust</b>	<b>149</b>	<b>11</b>
Profit before tax	Gewinn vor Steuern	149	11
Income Tax	Steuern	50	0
<b>Net profit</b>	<b>Nettogewinn</b>	<b>99</b>	<b>11</b>



NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

## CASH FLOW STATEMENT

As at June 30, 2005 and December 31, 2004  
(In thousands of euros)

		Consolidated June 30, 2005	December, 31 2004
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>		
Net Income	Jahresergebnis	99	11
(Increase) / decrease current assets and investments	(Zu)-/Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen inkl. Investments	-935	-1.345
Increase / (decrease) current liabilities	Zu-/ (Abnahmen) von kurzfristigen Verbindlichkeiten	-425	587
<b>Net cash (used in) provided by operating activities</b>	<b>Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>	<b>-1.261</b>	<b>-747</b>
Net Increase in cash and cash equivalents	Veränderung der liquiden Mittel	-1.261	-747
Cash and cash equivalents at beginning of year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode	3.253	4.000
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>Liquide Mittel am Ende der Periode</b>	<b>1.992</b>	<b>3.253</b>