



Quarterly Report 2007 **Quartalsbericht 2007**

For the period from January 1, 2007 to March 31, 2007
Für den Zeitraum vom 1. Januar 2007 bis 31. März 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



Key Figures

€k	Q1 2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Total income	3,068	4,966
Operating profit	262	1,910
Operating margin	8.5 %	38.5 %
Profit before tax	285	2,152
Profit margin	9.3 %	43.3 %
Net income	208	1,641
Net income margin	6.8 %	33.0 %
Earnings per share		
Basic	0.00	0.01
Diluted	0.00	0.01

Kennzahlen im Überblick

T€	Q1 2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Gesamterlöse	3.068	4.966
Operativer Gewinn	262	1.910
Operative Marge	8,5 %	38,5 %
Vorsteuerergebnis	285	2.152
Ergebnismarge	9,3 %	43,3 %
Nettogewinn	208	1.641
Nettomarge	6,8 %	33,0 %
Gewinn je Aktie		
unverwässert	0,00	0,01
verwässert	0,00	0,01



Review of the First Quarter

- Navigator Equity Solutions N.V. has successfully instigated its business activities for the fiscal year 2007.
- Due 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. Subsequently Capella Capital N.V. was listed onto the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange in April 2007.
- Navigator Equity Solutions N.V. generated revenues amounting to a total of 3.1m euros and an EBIT amounting to 0.3m euros.

Das Quartal im Überblick

- Navigator Equity Solutions N.V. ist ein erfolgreicher Start in das Jahr 2007 gelungen.
- 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. Nachfolgend wurde die Capella Capital N.V. im April 2007 am Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet.
- Navigator Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten drei Monaten 2007 einen Umsatz in Höhe von EUR 3,1 Mio. bei einem EBIT von EUR 0,3 Mio.



To Our Shareholders

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

After a highly eventful and promising year 2006, the management of Navigator Equity Solutions N.V. is pleased to announce a continuation of this success into the start of the 2007 business year. Following the distribution of Capella Capital N.V. as a dividend in kind to our shareholders as well as the listing of the company in April 2007 onto the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange the company was also able to act for the first time as an industrial company through the consolidation of Human Internet CONSULT AG.

Therefore it is important to take into consideration that due to this consolidation of our participation, this years first quarter's performance is not fully comparable to our previous year's first quarterly figures.

We are certain that our strategic participation in Human Internet CONSULT AG will develop positively and will be the first of many successful investments being undertaken by our company in the future.

Yours sincerely

Dr. Florian Pfingsten

An unsere Aktionäre

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

nach einem ereignisreichen und äußerst erfreulichen Geschäftsjahr 2006, freut sich das Management der Navigator Equity Solutions N.V. auch für das 1. Quartal 2007 eine positive Entwicklung der Gesellschaft bekannt zu geben. Neben der erfolgreichen Ausschüttung der Beteiligung an der Capella Capital N.V. an unsere Aktionäre sowie das darauf folgende Listing der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse konnte die Navigator Equity Solutions N.V. im Zuge der Vollkonsolidierung der Human Internet CONSULT AG in diesem Quartal erstmalig als operative Industriegesellschaft handeln.

Diese Veränderung sollte bei einem Vergleich unserer Kennzahlen mit denen des Vorjahres berücksichtigt werden.

Wir sind überzeugt davon, dass unsere strategische Beteiligung an der Human Internet CONSULT AG sich auch künftig positiv weiterentwickeln und nur eine von vielen weiteren erfolgreichen Beteiligungen unserer Gruppe sein wird.

Ihr

Dr. Florian Pfingsten



Management Report

Introduction

Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and conforms to § 37w WpHG. Generally the quarterly report is prepared as an update of the business report focusing on the current reporting period. The group accounts prepared in addition thereto are in accordance with IFRS and serve as a fundamental basis for Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting. Therefore the quarterly report should be read together with the IFRS compliant group accounts and the annual report published for the fiscal year 2006.

Market & Industry Environment

The Private Equity market is still in an upward swing and Germany in particular is experiencing high levels of growth and returns. After a record year of growth in 2006, the subsequent values of the Private Equity investments have increased by 48 % in the first quarter 2007. The management foresees this growth to continue in the remaining 2007.

Development of Earnings, Financial and Asset Situation*

Earnings Situation

Revenue Development

For the first quarter 2007, Navigator Equity Solutions N.V. was able to record revenues amounting to 3.1m euros. 2.7m euros of these revenues were generated through the consolidation of Human Internet CONSULT AG. Further 0.3m euros were classed as operating income from investments based on various investments activities undertaken by the company.

The company's total costs equated to 2.8m euros from which the consolidation of Human Internet CONSULT AG contributed 2.7m euros.

Earnings Development

Navigator Equity Solutions N.V. achieved a gross profit of 1.9m euros; 1.5m euros of this gross profit was contributed by Human Internet CONSULT AG.

The EBIT (Earnings before Interests and Taxes) of the company amounted to 0.3m euros, whereby Human Internet CONSULT AG contributed with a positive EBIT to this performance.

Due to a positive financial income, resulting from interest received, the company has achieved pre-tax earnings amounting to 0.3m euros.

The net profit after tax amounted 0.2m euros.

* Possible deviations through roundings.

Lagebericht

Einführung

Die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions N.V. basiert auf den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem § 37w WpHG. Generell wird der Zwischenbericht als eine Aktualisierung des Geschäftsberichtes erstellt. Sein Fokus liegt auf dem aktuellen Berichtszeitraum. Der zusätzliche Konzernabschluss nach IFRS dient als Ausgangspunkt für die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions N.V. nach IFRS als führendes Rechnungslegungssystem. Der Zwischenbericht sollte deshalb zusammen mit dem für das Geschäftsjahr 2006 veröffentlichten IFRS-Konzernabschluss und dem Geschäftsbericht 2006 gelesen werden.

Beteiligungsmarkt & Branchenumfeld

Der Private Equity Markt befindet sich nach wie vor in einer starken Aufschwungsphase. Insbesondere Deutschland verzeichnet hohe Wachstums- und Ertragsquoten für diesen Bereich. Nach dem Rekordjahr 2006 hat sich das 1. Quartal des Jahres ebenfalls sehr erfolgreich entwickelt und das investierte Volumen an Private Equity Investments verzeichnet ein Wachstum in Höhe von 48 %. Das Management geht davon aus, dass sich im laufenden Geschäftsjahr 2007 dieses Wachstum weiter fortsetzt.

Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage*

Ertragslage

Umsatzentwicklung

Die Navigator Equity Solutions N.V. konnte im 1. Quartal 2007 einen Umsatz in Höhe von EUR 3,1 Mio. erwirtschaften. Insgesamt EUR 2,7 Mio. davon wurden durch die voll konsolidierte Human Internet CONSULT AG erzielt. Bei den restlichen EUR 0,3 Mio. handelt es sich um Erlöse aus unterschiedlichen Investmenttätigkeiten, die im 1. Quartal 2007 zu Buche schlugen.

Die Gesamtkosten auf Konzernebene betrugen EUR 2,8 Mio., wovon EUR 2,7 Mio. auf die Beteiligung Human Internet CONSULT AG fielen.

Ergebnisentwicklung

Im 1. Quartal 2007 lag der Rohertrag der Navigator Equity Solutions N.V. bei EUR 1,9 Mio. Die Human Internet CONSULT AG konnte dabei mit einem Rohertrag von insgesamt EUR 1,5 Mio. zu diesem Ergebnis beitragen.

Die Gesellschaft erzielte ein EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) in Höhe von EUR 0,3 Mio. Die Human Internet CONSULT AG trug zu diesem Ergebnis mit einem leicht positiven EBIT bei.

Aufgrund eines positiven Finanzergebnisses, das hauptsächlich auf ein positives Zinsergebnis zurückzuführen ist, konnte die Gesellschaft im 1. Quartal 2007 ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von EUR 0,3 Mio. erzielen.

Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 0,2 Mio.

* Mögliche Abweichungen durch Rundungsdifferenzen.

Asset Situation

Balance Sheet

As of March 31, 2007, Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 33.7m euros.

The consolidation of Human Internet CONSULT AG into the company has resulted in a large increase of the company's assets in a fixed asset total of 4.8m euros. Cash and marketable securities of Navigator Equity Solutions N.V. amounted to 25.2m euros, whereby 21.6m euros can be assigned as marketable securities.

In terms of equity and liabilities, the shareholders' equity increased to 29.0m euros, which is equivalent to a value of 0.23 euros per share. The equity ratio amounts to approx. 86 %.

The company does not have any long term liabilities. The short term liabilities amount to a total of 4.8m euros, from which the majority of these are resulting from accruals.

Employees

As of the March 31, 2007, 68 employees worked under Navigator Equity Solutions N.V. The staff increase resulted wholly from an increase in personnel at Human Internet CONSULT AG.

Financial Situation

Cash Flow

The cash flow from operating activities as of March 2007 amounted to -2.0m euros, which was chiefly caused by investments in marketable securities. These were conducted by the company in the context of an effective cash management strategy.

Due to no transactions of major participations in the first quarter of 2007 Navigator Equity Solutions N.V. experienced a balanced cash flow amounting to 0.0m euros from investment activities.

The company's cash flow from financing activities amounted to -0.1m euros resulting from cash outflows from dividend payouts (dividend in kind) of -0.1m euros.

Vermögenslage

Bilanz

Die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. betrug zum Stichtag 31. März 2007 EUR 33,7 Mio.

Dabei beträgt das Anlagevermögen der Gesellschaft hauptsächlich bedingt durch den Erwerb der Human Internet CONSULT AG insgesamt EUR 4,8 Mio.

Der Bestand an liquiden Mitteln und jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug zum 31. März 2007 EUR 25,2 Mio., wovon EUR 21,6 Mio. den jederzeit liquidierbaren Wertpapieren zuzuordnen sind.

Auf der Passivseite stieg das Eigenkapital der Navigator Equity Solutions N.V. auf insgesamt EUR 29,0 Mio., was einem Wert in Höhe von EUR 0,23 pro Aktie entspricht. Die Eigenkapitalquote liegt dabei bei ca. 86 %.

Die Gesellschaft verzeichnet keine langfristigen Verbindlichkeiten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten betragen insgesamt EUR 4,8 Mio., wobei der größte Teil auf Rückstellungen zurückzuführen ist.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Beschäftigten der Navigator Equity Solutions N.V. betrug zum 31. März 2007 insgesamt 68 Mitarbeiter. Die erhöhte Mitarbeiterzahl ist ausschließlich auf die Vollkonsolidierung der Human Internet CONSULT AG zurückzuführen.

Finanzlage

Cashflow

Der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im 1. Quartal betrug EUR -2,0 Mio., welcher hauptsächlich auf die Investition in jederzeit liquidierbare Wertpapiere zurückzuführen ist, die von der Gesellschaft im Rahmen eines sinnvollen Cash-Managements angelegt wurden.

Navigator Equity Solutions N.V. realisierte im 1. Quartal einen ausgeglichenen Cashflow aus Investitionstätigkeit in Höhe von EUR 0,0 Mio. Dabei gilt es zu beachten, dass das Unternehmen bis jetzt noch keine Veräußerungserlöse aus Mehrheits-Beteiligungen als operative Industriegesellschaft erzielt hat, die zu einem positiven Cashflow aus Investitionstätigkeit führen könnten.

Aus Finanzierungstätigkeit verzeichnete das Unternehmen einen Cashflow in Höhe von EUR -0,1 Mio., welcher hauptsächlich auf geleistete Dividendenzahlungen (Sachdividenden) zurückzuführen ist.

Investments

This quarter represents Navigator Equity Solutions N.V. first full quarter as an industrial company with the inclusion of the consolidation of Human Internet CONSULT AG. Navigator Equity Solutions N.V. holds a 65 % stake in Human Internet CONSULT AG. The subsidiary offers its customers tailor-made IT solutions at an optimised price-performance ratio thus allowing for the efficient development and implementation of IT as a production factor, adding value to the company and offering its customers extensive benefits.

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 bespoke solutions for the IT and telecommunications industries.

Out of Navigator Equity Solutions N.V. 3.1m euros of revenues generated, 2.7m euros were contributed by Human Internet Consult AG. Navigator Equity Solutions N.V. expects the participation in Human Internet CONSULT AG to be a prominent investment due to the profitability and growth potential of the company.

Gunther Adelhelm, CEO of Human Internet CONSULT AG comments on the latest developments of the company in the first quarter of 2007:

Human Internet CONSULT AG can report that the company has developed positively over the course of the last 3 months. In comparison to the first quarter of the previous year, the turnover of the company has increased by a substantial 15 %. As a result, the company looks on course to achieve its annual target of 12m euros turnover at a margin of 10 %.

We have also further developed our personnel. At the end of the year 2006, Human Internet CONSULT AG employee base was made up of 64 employees. By the end of March 2007, a further 4 employees had joined the company resulting in a total workforce of 68. An extremely pleasing development, if you consider that in the previous year we were unable to extend a major contract that provided more than 25 % of our company's turnover. Nevertheless, we are very pleased to have made up for this contractual loss with the signing of numerous new contracts. The business brought through our new clients does not only secure the company's order position for the fiscal year 2007, it also diversifies and broadens the company spectrum of clients, allowing us a large and clear independence from each individual client in the future.

We are firmly convinced that through our constructed team and services offered, we are in a strong position to develop Human Internet CONSULT AG as a future, leading IT consulting firm.

Distribution of a Dividend in Kind

In the first quarter of 2007, Capella Capital N.V. was distributed as a dividend in kind to Navigator Equity Solutions N.V. shareholders. The share capital of the company amounted to 100,000 euros, consisting of 10m shares. Mr. Eike Fischer was appointed to the company's Board of Directors. In total, a proportion of 62.2 % of Capella Capital N.V. was distributed at a ratio of 20:1, entailing that for every 20 Navigator Equity Solutions N.V. shares owned, 1 Capella Capital share would be deposited into the shareholders accounts at the closure of market trading on March 9, 2007.

Beteiligungen

Die Navigator Equity Solutions N.V. konnte aufgrund der Vollkonsolidierung der Human Internet CONSULT AG erstmalig im 1. Quartal 2007 ihre Tätigkeit als operative Industriegesellschaft unter Beweis stellen. Die Tochtergesellschaft, an der die Navigator Equity Solutions N.V. mit 65 % beteiligt ist, bietet ihren Kunden als Business Partner kundenspezifische Problemlösungen mit einem optimalen Kosten-/Leistungsverhältnis und ermöglicht somit die effiziente Entwicklung und Implementierung der IT als Produktionsgut und Wertschöpfungsfaktor mit hohem Kundennutzen.

Seit 1999 vertrauen über 200 Kunden aus allen Branchen auf die Human Internet CONSULT AG als produkt- und herstellerunabhängigen Dienstleister im Informations- und Telekommunikationsumfeld.

Die Human Internet CONSULT AG konnte mit insgesamt EUR 2,7 Mio. zum Gesamtumsatz der Navigator Equity Solutions N.V. in Höhe von EUR 3,1 Mio. beitragen. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist überzeugt davon, dass die Gesellschaft sich zukünftig hinsichtlich Profitabilität und Wachstum weiter positiv entwickeln wird.

Gunther Adelhelm, Vorstandsvorsitzender der Human Internet CONSULT AG zur Entwicklung der Gesellschaft im 1. Quartal 2007:

Die Human Internet CONSULT AG hat sich bereits in den ersten drei Monaten des Jahres 2007 positiv weiterentwickeln können. Gegenüber dem Vorjahr ist der Umsatz im 1. Quartal um mehr als 15 % gestiegen. Somit sind wir auf dem besten Weg unsere Ziele für das laufende Geschäftsjahr mit EUR 12 Mio. Umsatz bei einer Marge von ca. 10 % zu erreichen.

Auch personell haben wir uns weiterentwickelt. Während wir zum Ende des Jahres 2006 mit insgesamt 64 Mitarbeitern aufgestellt waren, ist unsere Mannschaft Ende März 2007 um 4 neue Mitarbeiter auf nun 68 Mitarbeiter gewachsen. Eine erfreuliche Entwicklung, insbesondere wenn man bedenkt, dass im vergangenen Jahr ein Großauftrag, der circa 25 % unseres gesamten Umsatzes betragen hat, ausgelaufen ist und wir unsere Verträge mit diesem Kunden nicht weiter verlängern konnten. Es ist uns jedoch jetzt schon gelungen, diesen Verlust durch zahlreiche Neuaufträge wettzumachen. Unsere Neukunden sichern nicht nur unsere Auftragslage für das laufende Geschäftsjahr, sondern ermöglichen uns mit einem breitem Kundenspektrum und damit einer deutlich größeren Unabhängigkeit von einzelnen Auftraggebern aufgestellt zu sein.

Wir sind überzeugt davon, mit unserer Mannschaft und unseren Dienstleistungen für die Zukunft bestens aufgestellt zu sein und sind zuversichtlich, unsere Position als eines der führenden Beratungsunternehmen im Bereich der Informationstechnologie weiter ausbauen zu können.

Dividendenausschüttung

Im 1. Quartal 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. die Beteiligung an der Capella Capital N.V. in Form einer Sachdividende ausgeschüttet. Der Nominalwert der Gesellschaft betrug EUR 100.000, eingeteilt in 10 Mio. Aktien. Herr Eike Fischer wurde in den Vorstand der Gesellschaft berufen. Insgesamt wurden 62,2 % der Anteile im Verhältnis 20:1 ausgeschüttet. Jeder Aktionär der Navigator Equity Solutions N.V. erhielt demnach für je 20 Navigator Aktien, die zum 09. März 2007 nach Börsenschluss gehalten wurden, zusätzlich eine Capella Capital-Aktie automatisch in sein Depot eingebucht.

Directors' Holdings

As of March 31, 2007 the following number of shares and options were held by Directors:

Shares held by members of the Management and Supervisory Board as of 31 March 2007		
Erich Hoffmann	4,783,834	Chairman of the Supervisory Board
Robert Käß Beratungs GmbH	9,842,983	Member of the Supervisory Board
Michael Hasenstab (direct and indirect)	9,792,983	Member of the Supervisory Board
Sarah McTweed	20,500	Director
Florian Pfingsten (direct and indirect)	5,235,499	Director

Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 31. März 2007 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten bzw. kontrolliert:

Aktien gehalten von Mitgliedern des Vorstandes und des Aufsichtsrates zum 31. März 2007		
Erich Hoffmann	4.783.834	Vorsitzender des Aufsichtsrates
Robert Käß Beratungs GmbH	9.842.983	Mitglied des Aufsichtsrates
Michael Hasenstab (direkt und indirekt)	9.792.983	Mitglied des Aufsichtsrates
Sarah McTweed	20.500	Mitglied des Vorstands
Florian Pfingsten (direkt und indirekt)	5.235.499	Mitglied des Vorstands

Risk Report

Within the scope of its activities in the private equity market, Navigator Equity Solutions N.V. is exposed to various risks connected with entrepreneurial and investment transactions. A full risk report can be found in our Annual Report for the fiscal year 2006 on page 60.

Forecast Report

The Management of Navigator Equity Solutions N.V. is extremely pleased with its first quarters performance and looks forward to continue improving the company's position in the private equity market.

Navigator Equity Solutions N.V. sees Human Internet CONSULT AG as a window of opportunity and is confident that the company will be able to shape the subsidiary into a successful business enterprise.

The number of investment opportunities in the German "Mittelstand" is increasing. Our company's goal is to acquire between one to three enterprises each year. Since we participate in firms only with due diligence, we believe that this is a realistic number of participations we can annually achieve.

In order to fulfil these goals, Navigator Equity Solutions N.V. will continue its search for businesses that are facing special situation, and that fit our investment criteria. The company plans to grow through these types of participations and aspires to take full advantage of the current market environment and its growth.

Based on a successful start into the fiscal year 2007, the management of Navigator Equity Solutions N.V. endorse the optimistic forecasts of economic researches and anticipates a continuation of the positive business situation in the current fiscal year 2007. 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.

Risikobericht

Die Navigator Equity Solutions N.V. ist im Rahmen ihrer Aktivitäten im Beteiligungsmarkt den verschiedensten Risiken ausgesetzt, die mit unternehmerischem Handeln verbunden sind. Diese schildern wir ausführlich in unserem aktuellen Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2006 ab Seite 61.

Prognosebericht

Das Management der Navigator Equity Solutions N.V. ist sehr erfreut zu berichten, dass die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft im 1. Quartal 2007 positiv verlaufen ist und freut sich, die Gruppe auch in Zukunft nachhaltig am Markt für Beteiligungskapital erfolgreich positionieren zu können.

Die Navigator Equity Solutions N.V. betrachtet die Beteiligung an der Human Internet CONSULT AG als großes Wachstumspotenzial für die gesamte Gruppe und ist zuversichtlich, dass es der Navigator Equity Solutions N.V. gelingen wird, die Tochtergesellschaft auch in Zukunft aktiv weiterzuentwickeln.

Die Anzahl attraktiver Investmentmöglichkeiten im deutschen Mittelstand steigt stetig. Das Ziel der Gesellschaft ist es, ein bis drei Unternehmen pro Jahr zu erwerben. Da wir nur Beteiligungen nach einer gewissenhaften und detaillierten Prüfung des Zielunternehmens eingehen, ist dies erfahrungsgemäß die realistische jährliche Beteiligungsanzahl.

Um diese Ziele erreichen zu können, wird sich die Navigator Equity Solutions N.V. auch in Zukunft bemühen, attraktive Beteiligungen an Unternehmen in Spezialsituationen, die den Investmentkriterien unserer Gruppe entsprechen, zu identifizieren. Die Gesellschaft beabsichtigt, durch solche Beteiligungen schnell zu wachsen und wird deshalb die derzeitige positive Marktsituation vollumfänglich nutzen.

Aufbauend auf einem erfolgreichen Start in das Geschäftsjahr 2007, bekräftigt die Navigator Equity Solutions N.V. die optimistischen Prognosen unterschiedlicher Wirtschaftsinstitute und erwartet eine Weiterführung der positiven Geschäftsentwicklung für die Gesellschaft auch im laufenden Jahr 2007. Der Fokus unserer Investmentaktivitäten liegt auch in Zukunft auf dem Mehrheitserwerb von mittelständischen, nicht börsennotierten Unternehmen, bei denen durch eine aktive Begleitung des Zielunternehmens eine Unterbewertung aufgehoben und ein Wertzuwachs generiert werden kann.

Financial Information

Balance Sheet (IFRS, unaudited)
as of March 31, 2007 and December 31, 2006

Konzernbilanz (IFRS, ungeprüft)
zum 31. März 2007 und 31. Dezember 2006

€k	T€	March 31, 2007	2006
Assets	Aktiva		
Non current assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Tangible fixed assets	Sachanlagen	87	91
Goodwill	Firmenwerte	4,709	4,710
Investments	Beteiligungen	14	14
		4,810	4,815
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Trade receivables	Forderungen aus L.L.	2,643	2,492
Investments held for trading	Kurzfristige Beteiligungen	21,648	20,776
Other receivables	Sonstige Forderungen	1,063	638
Bank balances and cash	Liquide Mittel	3,562	5,615
		28,917	29,521
Total assets	Aktiva gesamt	33,727	34,336
Equity and liabilities	Passiva		
Capital and reserves	Kapital und Kapitalrücklagen		
Share capital	Gezeichnetes Kapital	12,440	12,440
Capital reserves	Kapitalrücklagen	14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn	2,407	2,261
Total equity	Eigenkapital gesamt	28,912	28,767
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	1,443	1,455
Other liabilities and accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	3,371	4,114
		4,814	5,570
Total equity and liabilities	Passiva gesamt	33,727	34,336

**Income Statement (IFRS, unaudited)
for the periods from January 01, 2007 until
March 31, 2007 and the Fiscal Year 2006**

**Gewinn und Verlustrechnung (IFRS, ungeprüft)
für den Zeitraum vom 01. Januar 2007 bis
31. März 2007 und das Geschäftsjahr 2006**

€k	T€	Q1 2007	2006
Sales	Umsatz		
Net turnover	Umsatzerlöse	2,723	2,921
Income from investments	Beteiligungserträge	345	2,045
		3,068	4,966
Total cost of sales	Herstellkosten	1,215	1,168
Gross margin	Bruttomarge	1,853	3,798
Costs	Kosten		
Employee costs	Personalkosten	1,099	696
Selling and marketing costs	Vertriebskosten	60	258
General and administrative costs	Allgemeine Verwaltungskosten	432	934
		1,591	1,888
Operating Profit	Betriebsergebnis	262	1,910
Financial Income	Finanzergebnis		
Interest income	Zinsergebnis	23	222
Currency gains	Währungsgewinne		20
		23	242
Profit before tax	Ergebnis vor Steuern	285	2,152
Income tax expense	Steuern	77	511
Profit after tax	Ergebnis nach Steuern	208	1,641
Earnings per share	Ergebnis pro Aktie		
Basic	Unverwässert	0.00	0.01
Diluted	Verwässert	0.00	0.01

Cash Flow Statement
for the periods from January 01, 2007 until
March 31, 2007 and the Fiscal Year 2006

Konzern-Kapitalflussrechnung für den Zeitraum
vom 01. Januar 2007 bis 31. März 2007 und das
Geschäftsjahr 2006

€k	T€	Q1 2007	2006
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Profit after tax	Gewinn nach Steuern	208	1,641
Depreciation of tangible fixed assets	Abschreibungen auf Sachanlagen	14	20
Increase / (decrease) in other current assets and trade receivables	Zu- / (Abnahme) von kurzfristigen Vermögensgegenständen und Forderungen	(1,449)	(20,380)
(Increase) / decrease in current liabilities other than provision	(Zu-) / Abnahme von kurzfristigen Verbindlichkeiten	(755)	4,858
Net cash used in operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	(1,982)	(13,861)
Cash flow from investing activities	Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Purchase of property, plant and equipment, net	Investitionen in Sachanlagevermögen	(8)	(111)
Purchase goodwill subsidiaries	Investitionen in Tochterunternehmen	0	(4,710)
(Purchase) / sale investments	(Investitionen in) / Deinvestitionen von Beteiligungen	0	1,202
Net cash used in investing activities	Aus Investmenttätigkeiten erwirtschaftete Zahlungsmittel	(8)	(3,619)
Cash flow from financing activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Dividend payment	Dividendenzahlungen	(63)	(112)
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	0	21,145
Net cash (used in) / provided by financing activities	Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	(63)	21,033
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	Zu- / (Abnahme) der liquiden Mittel	(2,053)	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	3,562	5,615

Additional Information

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

Concept, editing, text and design:

esVedra consulting, Munich
www.esvedra-consulting.com

Weitere Informationen

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

Konzept, Redaktion, Text und Gestaltung:

esVedra consulting, München
www.esvedra-consulting.com

