



**Interim Report**  
**Second Quarter and First Half of 2007**

For the period January 1, 2007 until June 30, 2007

**Zwischenbericht**  
**für das 2. Quartal und das 1. Halbjahr 2007**

Für den Zeitraum 1. Januar 2007 bis 30. Juni 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](mailto:info@navigator-equity.com)  
[www.navigator-equity.com](http://www.navigator-equity.com)



## Key Figures

€k	Q2 2007 (IFRS)	1. HY 2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Total income	3,297	6,365	4,966
Operating profit	389	651	1,910
Operating margin	11.8 %	10.2 %	38.5 %
Profit before tax	410	695	2,152
Profit margin	12.4 %	10.9 %	43.3 %
Net income	217	425	1,641
Net income margin	6.6 %	6.7 %	33.0 %
Earnings per share			
Basic	0.00	0.00	0.01
Diluted	0.00	0.00	0.01

## Kennzahlen im Überblick

T€	Q2 2007 (IFRS)	1. HJ 2007 (IFRS)	2006 (IFRS)
Gesamtergebnis	3.297	6.365	4.966
Operativer Gewinn	389	651	1.910
Operative Marge	11,8 %	10,2 %	38,5 %
Vorsteuerergebnis	410	695	2.152
Ergebnis Marge	12,4 %	10,9 %	43,3 %
Nettogewinn	217	425	1.641
Nettomarge	6,6 %	6,7 %	33,0 %
Gewinn je Aktie			
unverwässert	0,00	0,00	0,01
verwässert	0,00	0,00	0,01



## Review of the first Half Year

- 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. onto the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange in April 2007. The company successfully distributed Capella Capital N.V. as a dividend in kind to its existing shareholders.
- Consolidation of the IT service company Human Internet CONSULT AG since the first quarter 2007.

## Das Halbjahr im Überblick

- 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 April 2007 im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse. Ausschüttung der Beteiligung in Form einer Sachkapitaldividende an den bestehenden Aktionärskreis der Navigator Equity Solutions N.V.
- Vollkonsolidierung des IT-Dienstleistungsunternehmens Human Internet CONSULT AG seit dem ersten Quartal 2007.



## To Our Shareholders

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

The positive development of the first quarter 2007 continues. The revenue in the second quarter 2007 increased to 3.3m euros. The company has generated revenues in the first six months 2007 amounting to a total of 6.4m euros. 5.6m euros of these revenues were generated through the consolidation of Human Internet CONSULT AG. 0.7m euros were classed as operating income from investments based on investment activities undertaken by the company and further 0.1m euros were classed as other income.

The earnings development was positive as well. The EBIT (Earnings before Interests and Taxes) of the company in the first six months 2007 amounted to 0.7m euros of which Human Internet CONSULT AG contributed 0.3m euros to.

In the second quarter 2007 Capella Capital N.V. shares were listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange. The shares were distributed as a dividend in kind to the shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. Also in the second quarter Navigator Equity Solutions N.V. acquired assets and some of the workforce from the former company Beam AG, a software system house founded 15 years ago and with more than 50 well-known and long-term customers. Navigator Equity Solutions N.V. integrated those assets successfully as Beam IT Consult GmbH into the group.

Based on the results of the first half year 2007, the board of directors expects further positive business development for the ongoing year. Consequently, the management will continue to expand its business by further investments.

We are certain that the successful development of the company continues and we thank all our customers, employees and shareholders for their confidence.

Yours sincerely

Dr. Florian Pfungsten

## An unsere Aktionäre

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

die positive Geschäftsentwicklung des ersten Quartals 2007 setzt sich fort. Der Umsatz im zweiten Quartal 2007 konnte auf EUR 3,3 Mio. gesteigert werden und im ersten Halbjahr 2007 wurden insgesamt EUR 6,4 Mio. erreicht. Davon wurden 5,6 Mio. durch die voll konsolidierte Human Internet CONSULT AG erzielt. Bei weiteren EUR 0,7 Mio. handelt es sich um Erlöse aus Investmenttätigkeiten und EUR 0,1 Mio. sind den sonstigen Erlösen zuzuordnen.

Ähnlich positiv sieht es auch bei der Ergebnisentwicklung aus. Das Unternehmen erzielte im ersten Halbjahr 2007 ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) in Höhe von EUR 0,7 Mio. – die Human Internet CONSULT AG trug dazu mit einem positiven Ergebnis in Höhe von EUR 0,3 Mio. bei.

In das zweite Quartal 2007 fiel das Listing der Capella Capital N.V. im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse. Die Ausschüttung der Beteiligung erfolgte in Form einer Sachkapitaldividende an den bestehenden Aktionärskreis der Navigator Equity Solutions N.V. Darüber hinaus wurden Vermögensgegenstände sowie ein Teil des Mitarbeiterstammes der ehemaligen Beam AG, einem seit 15 Jahren bestehenden Software-Systemhaus mit über 50 namhaften und langjährigen Kunden erworben und erfolgreich als Beam IT Consult GmbH in die Gruppe integriert.

Basierend auf den Ergebnissen des ersten Halbjahres 2007 erwartet der Vorstand für das laufende Jahr eine weiterhin positive Geschäftsentwicklung. Auch in Zukunft lautet das Ziel, die Marktposition der Gesellschaft durch weitere erfolgreiche Beteiligungen zu stärken.

Wir sind überzeugt davon, dass sich der erfolgreiche Weg des Unternehmens fortsetzen wird und danken allen Kunden, Mitarbeitern und Aktionären für das in uns gesetzte Vertrauen.

Ihr

Dr. Florian Pfungsten



## Management Report

### Introduction

Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and conforms to § 37v ff. WpHG. Generally the interim 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 IRFS and serve as a fundamental basis for Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting. Therefore the interim report should be read together with the IFRS compliant group accounts and the annual report published for the fiscal year 2006.

### Market & Industry Environment

During the first half year 2007 the volume of Private Equity investments in Germany shrank for the first time since 2004 – according to a study published by Ernst & Young. Compared with the first half year 2006 the volume of transactions declined by 31 percent from 30.1 to 20.7 billion euros in the first half of 2007. Nevertheless, the importance of Private Equity companies in Germany increased and the transactions amounted to 32 in the first half year 2007 – compared to 25 transactions until mid-year 2006. Also by volume, investments of German Private Equity companies increased from 0.8 billion euros in 2006 to 2.3 billion euros in the first half year 2007.

The management of Navigator expects growth to continue during fiscal year 2007. The opportunities for participations in medium sized companies are still very good, so management of Navigator Equity Solutions N.V. evaluates the present requests and possibilities for the company absolute positively.

### Development of Earnings, Financial and Asset Situation

#### Earnings Situation

##### Revenue Development

Mid-term 2007, Navigator Equity Solutions N.V. was able to record revenues amounting to 6.4m euros. 5.6m euros of these revenues were generated through the consolidation of Human Internet CONSULT AG. 0.7m euros were classed as operating income from investments based on investment activities undertaken by the company and further 0.1m euros were classed as other income.

For the first half year 2007, the company's total costs equated to 5.7m euros. Human Internet CONSULT AG contributed 5.3m euros to these costs.

## Lagebericht

### Einführung

Die Finanzberichterstattung der Navigator Equity Solutions N.V. basiert auf den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem § 37v ff. 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

Das Volumen der Private Equity Investitionen in Deutschland geht im ersten Halbjahr 2007 – erstmals wieder seit 2004 – zurück, so eine Studie von Ernst & Young, die zum Halbjahr 2007 veröffentlicht wurde. Im ersten Halbjahr 2007 sackte der Wert der von Ernst & Young einbezogenen Transaktionen um 31 Prozentpunkte ab – von 30,1 auf 20,7 Milliarden Euro. Die Bedeutung deutscher Private Equity-Gesellschaften habe hingegen im ersten Halbjahr dieses Jahres zugenommen und die Anzahl der Transaktionen sei auf 32 im ersten Halbjahr 2007 angestiegen – im ersten Halbjahr 2006 wurden im Vergleich 25 Transaktionen gezählt. Auch beim Transaktionsvolumen schlossen deutsche Private Equity-Gesellschaften besser ab und steigerten sich von EUR 0,8 Mrd. im ersten Halbjahr 2006 auf EUR 2,3 Mrd. im ersten Halbjahr 2007.

Das Management der Navigator geht davon aus, dass sich das Wachstum im laufenden Geschäftsjahr 2007 weiter fortsetzt. Die Beteiligungsmöglichkeiten im Mittelstand sind nach wie vor sehr gut, so dass das Management entlang der aktuell vorliegenden Anfragen und Möglichkeiten die Gesamtsituation aus Sicht der Navigator Equity Solutions N.V. nach wie vor absolut positiv bewertet.

### Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

#### Ertragslage

##### Umsatzentwicklung

Die Navigator Equity Solutions N.V. konnte im 1. Halbjahr 2007 einen Umsatz in Höhe von EUR 6,4 Mio. erwirtschaften. Insgesamt EUR 5,6 Mio. davon wurden durch die voll konsolidierte Human Internet CONSULT AG erzielt. Bei weiteren EUR 0,7 Mio. handelt es sich um Erlöse aus Investmenttätigkeiten und EUR 0,1 Mio. sind den sonstigen Erlösen zuzuordnen.

Die Gesamtkosten auf Konzernebene betragen im ersten Halbjahr 2007 EUR 5,7 Mio., wovon EUR 5,3 Mio. auf die Beteiligung Human Internet CONSULT AG fielen.

### Earnings Development

During the first half year of 2007, Navigator Equity Solutions N.V. achieved a gross profit of 4.0m euros. 3.3m euros of this gross profit was contributed by Human Internet CONSULT AG.

The EBIT (Earnings before Interests and Taxes) of the company amounted to 0.7m euros, whereby Human Internet CONSULT AG contributed with a positive EBIT of 0.3m euros to this performance.

Due to a positive financial income, the company has achieved pre-tax earnings amounting to 0.7m euros.

The net profit after tax amounted 0.4m euros.

### Asset Situation

#### Balance Sheet

As of June 30, 2007, Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 34.2m 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 4.9m euros.

Cash and marketable securities of Navigator Equity Solutions N.V. amounted to 25.2m euros – which is equivalent to a value of approximately 0.20 euros per share.

In terms of equity and liabilities, the shareholders' equity increased to 29.6m euros as of June 30, 2007, representing an equity ratio of 87 %.

The company does not have any long term liabilities. The short term liabilities amount to a total of 4.6m euros, from which the majority of these are resulting from accruals.

### Employees

As of the June 30, 2007, 73 employees worked under Navigator Equity Solutions N.V. The staff increase resulted wholly from an increase in personnel at Human Internet CONSULT AG and Beam IT Consult GmbH.

### Ergebnissituation

Im ersten Halbjahr 2007 lag der Rohertrag der Navigator Equity Solutions N.V. bei EUR 4,0 Mio. Die Human Internet CONSULT AG konnte dabei mit einem Rohertrag von insgesamt EUR 3,3 Mio. zu diesem Ergebnis beitragen.

Die Gesellschaft konnten ein EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) in Höhe von insgesamt EUR 0,7 Mio. erzielen. Die Human Internet CONSULT AG trug zu diesem Ergebnis mit einem EBIT in Höhe von EUR 0,3 Mio. bei.

Aufgrund eines positiven Finanzergebnisses erzielte die Gesellschaft im ersten Halbjahr 2007 ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von EUR 0,7 Mio.

Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 0,4 Mio.

### Vermögenslage

#### Bilanz

Die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. betrug zum Stichtag 30. Juni 2007 EUR 34,2 Mio.

Dabei beträgt das Anlagevermögen der Gesellschaft, bedingt durch den Erwerb der Human Internet CONSULT AG, insgesamt EUR 4,9 Mio.

Der Bestand an liquiden Mitteln und jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug zum 30. Juni 2007 insgesamt EUR 25,2 Mio. – umgerechnet EUR 0,20 pro Aktie.

Auf der Passivseite stieg das Eigenkapital der Navigator Equity Solutions N.V. auf insgesamt EUR 29,6 Mio, was einer Eigenkapitalquote von 87 % entspricht.

Die Gesellschaft verzeichnet keine langfristigen Verbindlichkeiten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten betragen insgesamt EUR 4,6 Mio., wobei der größte Teil auf Rückstellungen zurückzuführen ist.

### Mitarbeiter

Die Anzahl der Beschäftigten in der Navigator Equity Solutions N.V. betrug zum 30. Juni 2007 insgesamt 73 Mitarbeiter. Der Anstieg der Personalstärke ist ausschließlich auf die Vollkonsolidierung der Human Internet CONSULT AG und der Beam IT Consult GmbH zurückzuführen.

## Financial Situation

### Cash Flow

The cash flow from operating activities as of March 2007 amounted to -2.3m euros, reflecting mainly investments in marketable securities. These were conducted by the company in the context of an effective cash management strategy.

Navigator Equity Solutions N.V. experienced a balanced cash flow resulting from investment activities of -0.1m euros because of investments in fixed assets.

The company's cash flow from financing activities amounted to 0.3m euros.

### Investments

#### Human Internet Consult AG

Since the beginning of the year the IT services company Human Internet CONSULT AG is included in Navigator Equity Solutions N.V. The subsidiary, in which Navigator holds a 65 % stake, 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.

From 6.4m euros of revenues generated by Navigator Equity Solutions N.V., 5.6m euros were contributed by Human Internet Consult AG. Navigator Equity Solutions N.V. expects a positive development of its subsidiary Human Internet CONSULT AG 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 six months of 2007:**

„Human Internet CONSULT AG can report that the company has developed positively over the course of the last six months. In comparison to the first quarter of the previous year, the turnover of the company has increased by more than 5 %. As a result, the company looks on course to achieving its annual target of 12m euros turnover at a margin of 8-10 %.

We have also expanded our personnel further. At the end of the year 2006, Human Internet CONSULT AG employee base was made up of 64 employees. By the end of June 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 by 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 independence from each individual client in the future.

## Finanzlage

### Cashflow

Der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr betrug EUR -2,3 Mio., welcher hauptsächlich auf Investitionen in jederzeit liquidierbare Wertpapiere zurückzuführen ist, die von der Gesellschaft im Rahmen eines sinnvollen Cash-Managements angelegt wurden.

Navigator Equity Solutions N.V. wies im ersten Halbjahr 2007 einen Cashflow aus Investitionstätigkeit in Höhe von EUR -0,1 Mio. aus. Dahinter stehen vor allem Investitionen in Sachanlagen.

Aus Finanzierungstätigkeit verzeichnete das Unternehmen einen Cashflow in Höhe von EUR 0,3 Mio.

### Beteiligungen

#### Human Internet CONSULT AG

Seit Jahresbeginn wird die Human Internet CONSULT AG in den Konsolidierungskreis der Navigator Equity Solutions N.V. einbezogen. Die Tochtergesellschaft, an der die Navigator mit 65 % beteiligt ist, bietet ihren Kunden als Business Partner kundenspezifische Problemlösungen.

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 5,6 Mio. zum Gesamtumsatz der Navigator Equity Solutions N.V. in Höhe von EUR 6,4 Mio. beitragen. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist überzeugt davon, dass die Gesellschaft sich hinsichtlich Profitabilität und Wachstum positiv in Zukunft entwickeln wird.

#### **Gunther Adelhelm, Vorstandsvorsitzender der Human Internet CONSULT AG zur Entwicklung der Gesellschaft im ersten Halbjahr 2007:**

„Die Human Internet CONSULT AG hat sich im ersten Halbjahr 2007 positiv weiterentwickelt. Gegenüber dem Vorjahr ist der Umsatz in den ersten sechs Monaten um mehr als 5 % gestiegen. Somit sind wir auf dem besten Weg, unsere Ziele für das laufende Geschäftsjahr mit EUR 12 Mio. Umsatz bei einer Marge von ca. 8-10 % 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 Juni 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 hatte, ausgelaufen ist und wir unsere Verträge mit diesem 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 größeren Unabhängigkeit von einzelnen Auftraggebern aufgestellt zu sein.

We firmly believe that through our excellent team and service portfolio offered, we are in a strong position to further develop Human Internet CONSULT AG as a leading IT consulting firm.

Additionally the acquisition of the assets and a proportion of the work force of Beam AG through Navigator Equity Solutions N.V. is very promising and should have a large synergy effect on the expansion of our business activities, our employees and their know-how.“

#### **Beam IT Consult GmbH**

Since end of second quarter 2007, also Beam IT Consult GmbH is consolidated into Navigator Equity Solutions N.V. The company holds all acquired assets and some of the workforce taken over from the former company Beam AG in June 2007. Beam AG was created 15 years ago as a software system house and has provided services for more than 50 well-known and long-term established customers. Due to the growing market potential in the Telematic field, this acquisition and its further development will effectively complement the service profile of Human Internet CONSULT AG.

#### **Distribution of a Dividend in Kind and Listing Activities**

In the first half year 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. The shares of Capella Capital N.V. were successfully listed on the Open Market at the Frankfurt Stock Exchange on April 16, 2007.

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.

Darüber hinaus versprechen wir uns von dem Erwerb der Vermögensgegenstände und den Mitarbeitern der ehemaligen Beam AG durch die Navigator Equity Solutions N.V. zahlreiche Synergie-Effekte hinsichtlich der Ausweitung ihrer Geschäftsaktivitäten, der Mitarbeiter und des Know Hows in den kommenden Jahren.“

#### **Beam IT Consult GmbH**

Seit Ende des zweiten Quartals wird auch die Beam IT Consult GmbH in den Konsolidierungskreis einbezogen. Das Unternehmen ging aus der ehemaligen Beam AG hervor, von der Vermögensgegenstände und Mitarbeiter im Juni 2007 übernommen wurden. Das vor über 15 Jahren als Software-Systemhaus gegründete Unternehmen erbrachte Dienstleistungen für mehr als 50 namhafte und langjährige Kunden. Da besonders der Telematik Bereich ein sehr großes Wachstumspotenzial birgt, bilden die Übernahme und der weitere Ausbau dieses Bereiches auch eine sinnvolle Ergänzung zu dem bereits bestehenden Beratungsportfolio der Human Internet CONSULT AG.

#### **Dividendenausschüttung und Listing**

Im ersten Halbjahr 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. neue 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. Die Aktien der Capella Capital N.V. wurden am 16. April 2007 erfolgreich im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse in Frankfurt eingeführt.



### Directors' Holdings

As of June 30, 2007 the following number of shares and options were held by Directors:

	No. of shares	Title
<b>Erich Hoffmann</b>	2,579,834	Chairman of the Supervisory Board
<b>Robert Käß Beratungs GmbH</b>	10,944,983	Member of the Supervisory Board
<b>Michael Hasenstab</b> (direct and indirect)	10,894,983	Member of the Supervisory Board
<b>Sarah McTweed</b>	20,500	Director
<b>Florian Pfungsten</b> (direct and indirect)	5,235,499	Director

### 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 61 and the information contained in this risk report is still valid.

### Events after the Balance Sheet Date

In August 2007 the Annual General Meeting of Navigator Equity Solutions N.V. for the fiscal year 2006 took place in Eindhoven. 26.9 % of the company's capital was represented. All items of the agenda were approved unanimously, including the changes in the management and the supervisory board. Sarah McTweed retired from the Management Board. Dr. Jens Bodenkamp, business angel and entrepreneur, and Ulli Fischer, management consultant, joined the Supervisory Board of the company.

Dr. Michael Hasenstab and Robert Kaess in return retired from the Supervisory Board. The company thanks all leaving members for their dedication and commitment to Navigator Equity Solutions N.V. since its foundation in 2004. The other positions in Supervisory and Management Board will remain unchanged.

### Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 30. Juni 2007 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten bzw. kontrolliert:

	Aktienanzahl	Funktion
<b>Erich Hoffmann</b>	2.579.834	Vorsitzender des Aufsichtsrates
<b>Robert Käß Beratungs GmbH</b>	10.944.983	Mitglied des Aufsichtsrates
<b>Michael Hasenstab</b> (direkt und indirekt)	10.894.983	Mitglied des Aufsichtsrates
<b>Sarah McTweed</b>	20.500	Vorstand
<b>Florian Pfungsten</b> (direkt und indirekt)	5.235.499	Vorstand

### 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. Die dort getroffenen Aussagen sind unverändert gültig.

### Nachtragsbericht

Im August 2007 fand die Hauptversammlung zum Geschäftsjahr 2006 in Eindhoven statt. Es waren 26,9 % des Grundkapitals vertreten und alle Tagesordnungspunkte wurden einstimmig angenommen. Damit wurden auch die vorgeschlagenen Veränderungen im Management bestätigt. Frau Sarah McTweed scheidet aus dem Vorstand der Gesellschaft aus. Herr Dr. Jens Bodenkamp, Business Angel und Unternehmer, sowie Herr Ulli Fischer, Unternehmensberater, wurden in den Aufsichtsrat der Gesellschaft gewählt.

Herr Dr. Michael Hasenstab und Herr Robert Kaess haben ihre Mandate im Zuge der Neubesetzung niedergelegt. Die Gesellschaft bedankt sich für das außerordentliche Engagement aller ausscheidenden Personen seit der Gründung der Gesellschaft im Jahr 2004 und wünscht ihnen für die Zukunft alles Gute. Die anderen Positionen in Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft bleiben von den Veränderungen unberührt.

## Forecast Report

The Management of Navigator Equity Solutions N.V. are pleased with the first half year 2007 performance and look forward to position the company 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 comprehensive 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 business's that are facing special situation, and that fit our investment criteria. The company plans to grow through these types of participations.

Based on a successful start in the first half year 2007, the management of Navigator Equity Solutions N.V. anticipates a continuation of the positive business situation in the current fiscal year 2007, although the forecasts of economic researches are not as optimistic for the Private Equity Market as a whole. 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.

## Prognosebericht

Das Management der Navigator Equity Solutions N.V. ist erfreut zu berichten, dass die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft im ersten Halbjahr 2007 positiv verlaufen ist und erwartet, 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 sowie den Asset Deal aus dem Bestand der ehemaligen Beam AG als aussichtsreiches Wachstumspotenzial für die gesamte Gruppe und ist zuversichtlich, dass es der Navigator Equity Solutions N.V. gelingen wird, die Tochtergesellschaften auch in Zukunft aktiv weiterzuentwickeln.

Die Anzahl attraktiver Investmentmöglichkeiten im deutschen Mittelstand steigt weiterhin. 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 weiter zu wachsen.

Aufbauend auf einem positiven ersten Halbjahr 2007 bleibt der Ausblick unverändert. Wird sind auf dem besten Wege, die gesteckten Ziele zu erreichen, auch wenn die Prognosen unterschiedlicher Wirtschaftsinstitute zum Halbjahr 2007 nicht mehr ganz so optimistisch für die aktuellen Entwicklungen im Private Equity Markt sind. 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 June 30, 2007 and December 31, 2006

**Bilanz (IFRS, ungeprüft)**  
zum 30. Juni 2007 und 31. Dezember 2006

€k	T€	June 30, 2007	Dec 31, 2006
<b>Assets</b>	<b>Aktiva</b>		
<b>Non current assets</b>	<b>Langfristige Vermögensgegenstände</b>		
Tangible fixed assets	Sachanlagen	163	91
Goodwill	Firmenwerte	4,738	4,710
Investments	Beteiligungen	44	14
		<b>4,945</b>	<b>4,815</b>
<b>Current assets</b>	<b>Kurzfristige Vermögensgegenstände</b>		
Trade and other receivables	Forderungen aus L.L.	2,795	2,492
Investments held for trading	Kurzfristige Beteiligungen	21,623	20,776
Other receivables	Sonstige Forderungen	1,218	638
Bank balances and cash	Liquide Mittel	3,569	5,615
		<b>29,206</b>	<b>29,521</b>
<b>Total assets</b>	<b>Aktiva gesamt</b>	<b>34,151</b>	<b>34,336</b>
<b>Equity and liabilities</b>	<b>Passiva</b>		
<b>Equity</b>	<b>Eigenkapital</b>		
Share capital	Gezeichnetes Kapital	12,440	12,440
Capital reserves	Kapitalrücklagen	14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn	2,624	2,261
Third parties	Anteile Dritter	466	0
<b>Total equity</b>	<b>Eigenkapital gesamt</b>	<b>29,595</b>	<b>28,767</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
Bank overdraft	Kontokorrentkredit	39	0
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	972	1,455
Other liabilities and accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	3,545	4,114
		<b>4,556</b>	<b>5,570</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>Passiva gesamt</b>	<b>34,151</b>	<b>34,336</b>

**Income Statement (IFRS, unaudited)  
for the periods ended June 30, 2007  
and December 31, 2006**

**Gewinn und Verlustrechnung (IFRS, ungeprüft)  
Für den Zeitraum vom 01. Januar 2007 bis  
30. Juni 2007 und das Geschäftsjahr 2006**

€k	T€	Q2 2007	HY / HJ 2007	2006
<b>Sales</b>	<b>Umsatz</b>			
Net turnover	Umsatzerlöse	2,967	5,690	2,921
Income from investments	Beteiligungserträge	330	675	2,045
		<b>3,297</b>	<b>6,365</b>	<b>4,966</b>
Total cost of sales	Herstellkosten	1,142	2,357	1,168
<b>Gross margin</b>	<b>Bruttomarge</b>	<b>2,155</b>	<b>4,008</b>	<b>3,798</b>
<b>Costs</b>	<b>Kosten</b>			
Employee costs	Personalkosten	1,160	2,259	698
Selling and marketing	Vertriebskosten	58	118	258
Research and Development	Forschung und Entwicklung	25	39	0
General and Administrative costs	Allgemeine Verwaltungskosten	523	941	934
		<b>1,766</b>	<b>3,357</b>	<b>1,888</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>Betriebsergebnis</b>	<b>389</b>	<b>651</b>	<b>1,910</b>
<b>Financial Income</b>	<b>Finanzergebnis</b>			
Interest income	Zinsergebnis	21	44	222
Currency Gains / (Expenses)	Währungsgewinne / (-verluste)	0	0	20
<b>Profit before tax</b>	<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>410</b>	<b>695</b>	<b>2,152</b>
Third parties	Anteile Dritter	-27	-27	0
Income tax expense	Steuern	167	244	511
<b>Profit after tax</b>	<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>217</b>	<b>425</b>	<b>1,641</b>
<b>Earnings per share</b>	<b>Ergebnis pro Aktie</b>			
Basic	Unverwässert	0.00	0.00	0.01
Diluted	Verwässert	0.00	0.00	0.01

**Cash Flow Statement**  
for the periods ended June 30, 2007  
and December 31, 2006

**Kapitalflussrechnung**  
für den Zeitraum vom 01. Januar 2007 bis  
30. Juni 2007 und das Geschäftsjahr 2006

€k	T€	HY / HJ 2007	2006
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>		
<b>Profit after tax</b>	<b>Gewinn nach Steuern</b>	<b>425</b>	<b>1,641</b>
Profit for the period attributable to minority interests	Minderheitenanteile Dritter	26	0
Depreciation of tangible / intangible fixed assets	Abschreibungen auf Sachanlagen	39	20
Increase / (decrease) in other current assets and trade receivables	Zu- / (Abnahme) von kurzfristigen Vermögensgegenständen und Forderungen	-1,731	-20,380
(Increase) / decrease in current liabilities other than provision	(Zu-) / Abnahme von kurzfristigen Verbindlichkeiten	-1,013	4,858
<b>Net cash used in operating activities</b>	<b>Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>	<b>-2,254</b>	<b>-13,861</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Purchase of property, plant and equipment, net	Investitionen in Sachanlagevermögen	-111	-111
Purchase goodwill subsidiaries	Investitionen in Tochterunternehmen	-27	-4,710
(Purchase) / sale investments	(Investitionen in) / Desinvestitionen von Beteiligungen	34	1,202
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>Aus Investmenttätigkeiten erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>	<b>-104</b>	<b>-3,619</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Dividend payment	Dividendenzahlungen	-63	-112
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	375	21,145
<b>Net cash (used in) / provided by financing activities</b>	<b>Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel</b>	<b>312</b>	<b>21,033</b>
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>Zu- / (Abnahme) der liquiden Mittel</b>	<b>-2,046</b>	<b>3,553</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b>Liquide Mittel zu Beginn der Periode</b>	<b>5,615</b>	<b>2,062</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>Liquide Mittel am Ende der Periode</b>	<b>3,569</b>	<b>5,615</b>

## Additional Information

### Responsibility statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim financial reporting, the interim consolidated financial reporting, the interim consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the company, and the interim management report includes a true and 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 for the remaining months of the financial year.

Munich, August 31, 2007

The Management Board

## Weitere Informationen

### Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen und Gewissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Zwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Zwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt wird, dass ein der tatsächlichen Lage entsprechendes Bild vermittelt wird und die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

München, 31. August 2007

Der Vorstand



**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

**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

