



**Interim Report
Third Quarter and First Nine Months 2007**

For the period from January 1, 2007 to September 30, 2007

**Zwischenbericht
für das 3. Quartal und die ersten 9 Monate 2007**

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2007 bis zum 30. September 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	Q3 2007 (IFRS, unaudited)	9M 2007 (IFRS, unaudited)	2006 (IFRS, audited)
Total income	2,178	8,543	4,966
Operating profit	-738	-87	1,910
Operating margin	-33.9 %	-1.0 %	38.5 %
Profit before tax	-708	-13	2,152
Profit margin	-32.5 %	-0.2 %	43.3 %
Net income	-620	-195	1,641
Net income margin	-28.5 %	-2.3 %	33.1 %
Earnings per share			
Basic	0.00	0.00	0.01
Diluted	0.00	0.00	0.01

Kennzahlen im Überblick

T€	Q3 2007 (IFRS, ungeprüft)	9M 2007 (IFRS, ungeprüft)	2006 (IFRS, geprüft)
Gesamteinnahmen	2.178	8.543	4.966
Operativer Gewinn	-738	-87	1.910
Operative Marge	-33,9 %	-1,0 %	38,5 %
Ergebnis vor Steuern	-708	-13	2.152
Ergebnis Marge	-32,5 %	-0,2 %	43,3 %
Nettogewinn	-620	-195	1.641
Nettomarge	-28,5 %	-2,3 %	33,1 %
Ergebnis je Aktie			
unverwässert	0,00	0,00	0,01
verwässert	0,00	0,00	0,01

Review of the first Nine Months

- Listing of Capella Capital N.V. onto the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange in April 2007. Navigator Equity Solutions N.V. successfully distributed Capella Capital N.V. as a dividend in kind to its existing shareholders.
- 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.
- Full consolidation of the IT service company Human Internet CONSULT AG since the first quarter 2007.
- 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 the 29th of 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.

Die ersten neun Monate im Überblick

- 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.
- 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.
- Vollkonsolidierung des IT-Dienstleistungsunternehmens Human Internet CONSULT AG seit dem ersten Quartal 2007.
- Im August 2007 wurde der Name der Erwerbsgesellschaft für die Human Internet CONSULT GmbH und der 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.



Letter to our Shareholders

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

The third quarter of 2007 showed a stable development of our operational business. Revenues in the third quarter amounted to 2.2m euros. In the first nine months the company has generated total revenues of 8.5m euros. 8.4m euros were generated through IT Competence Group N.V. and its subsidiaries whereas further 0.1m euros were classed as other income.

The earnings development for the first nine months turned out to be slightly negative. The EBIT (Earnings before Interests and Taxes) of the company in the first nine months 2007 amounted to -0.1m. Whereas our operating business contributed positively to this result operating income from investment activities was negatively affected by the deteriorating environment in the capital markets. Income from investments held for trading for the third quarter amounted to -0.6m euros, representing a performance of -3.0 % on investments held for trading of 21.6m as of end of the second quarter 2007. This does solely reflect an unrealised book loss from the revaluation of the current investment portfolio.

In the third quarter 2007 we have held our Annual General Meeting in Eindhoven which 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. I want to use this opportunity to give sincere thanks to all leaving members for their dedication and commitment to Navigator Equity Solutions N.V. since its foundation in 2004.

End of third quarter 2007, on September 25, we have acquired a participation in Lambion energy solutions GmbH. The transaction was conducted through investment vehicle Kaldron N.V. Lambion is a renowned medium-sized provider of installations and components for the combustion of solid biomass fuel. It has a long-term tradition in the combustor market and almost 100 years of strong technical skills in the combustion of complex biomass. We regard this investment as an excellent opportunity to benefit from the potential of the growing biomass energy market.

Also Navigator Equity Solutions N.V. has reviewed numerous other investment opportunities during this quarter and with some of these companies we have entered into a phase of further evaluation. So far these discussions are at an early stage but constitute some promising opportunities.

Therefore, we expect a successful future development of the company 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.,

das dritte Quartal 2007 brachte einen stabilen Verlauf unseres operativen Geschäftes. Der Umsatz im dritten Quartal belief sich auf EUR 2,2 Mio. und in den ersten neun Monaten wurden insgesamt EUR 8,5 Mio. erwirtschaftet. Davon wurden EUR 8,4 Mio. durch die IT Competence Group und ihre Tochtergesellschaften beigetragen während EUR 0,1 Mio. den sonstigen Erlösen zuzuordnen sind.

Bei der Ergebnisentwicklung für die ersten neun Monate zeigte sich ein leicht negatives Bild. Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) der Gesellschaft in den ersten neun Monaten belief sich auf EUR -0,1 Mio. Während unser operatives Geschäft hier einen positiven Beitrag leistete wurde das Ergebnis aus Investmentaktivitäten durch das sich verschlechternde Kapitalmarktumfeld belastet. Das Ergebnis aus kurzfristigen Beteiligungen im dritten Quartal betrug EUR -0,6 Mio. was einer Performance von -3.0 % bezogen auf den Bestand an kurzfristigen Beteiligungen Ende des zweiten Quartals 2007 in Höhe von EUR 21,6 Mio. entspricht. Hierbei handelt es sich ausschließlich um nicht realisierte Buchverluste aus der Abwertung des gehaltenen Anlageportfolios.

Im dritten Quartal 2007 fand in Eindhoven unsere jährliche Hauptversammlung statt, die u. a. diverse Änderungen im Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft beschloss. Während Sarah McTweed aus dem Vorstand ausschied, wurden Dr. Jens Bodenkamp, Business Angel und Unternehmer, und Ulli Fischer, Management Consultant, neu in den Aufsichtsrat gewählt. Dr. Michael Hasenstab und Robert Käß legten dafür ihre Aufsichtsratsmandate nieder. Ich möchte diese Gelegenheit nutzen, allen ausgeschiedenen Personen herzlich für ihr außerordentliches Engagement für die Navigator Equity Solutions N.V. seit ihrer Gründung im Jahr 2004 zu danken.

Am Ende des dritten Quartals 2007, am 25. September, haben wir eine Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH erworben. Die Transaktion wurde über die Erwerbsgesellschaft Kaldron N.V. durchgeführt. Lambion ist ein renommierter mittelständischer Anbieter von Anlagen und Komponenten für die Verbrennung fester Biomassen. Die Gesellschaft besitzt eine lange Tradition im Markt für Verbrennungsanlagen und nahezu 100 Jahre umfangreicher technologischer Kenntnisse in der Verbrennung schwieriger Biomassen. Wir sehen diese Beteiligung als eine hervorragende Möglichkeit vom Potenzial des wachsenden Bioenergiemarktes zu profitieren.

Weiterhin hat Navigator Equity Solutions N.V. in diesem Quartal zahlreiche weitere Investmentmöglichkeiten gesichtet, und ist mit einigen dieser Gesellschaften in einen weiteren Prüfungsprozess eingetreten. Aktuell befinden sich diese Gespräche noch in einem frühen Anfangsstadium, stellen aber trotzdem einige vielversprechende Möglichkeiten dar.

Für die Zukunft erwarten wir daher eine erfolgreiche Entwicklung unserer Gesellschaft und wir danken all unseren Kunden, Mitarbeitern und Aktionären für ihr 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 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

According to the BVK Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften – German Private Equity and Venture Capital Association e.V. the German Private Equity market showed a positive development in the third quarter 2007. Private Equity companies surveyed by the BVK made investments of about 1.7 billion euros, of which 86.7 % were used in buy-out transactions. 26 Buy-outs were recorded in the third quarter and three of these Buy-outs alone accounted for more than 75 % of the total investment volume in this quarter.

In the first nine months of 2007 the BVK recorded 83 buy-out transactions at a total investment volume of about 3.0 billion euros which is a significant increase about last year's figures. Although some elephant transactions such as the takeover of Affiliated Computer Services by a consortium lead by Cerberus Capital Management were recently abandoned due to a decreasing appetite of banks to provide debt financing for those transactions, the general market environment for participations in small and medium sized companies still remains good.

Due to its focus on small and medium sized transactions as well as its preference for equity financing, management of Navigator Equity Solutions N.V. remains positive about the current market opportunities.

Nevertheless the deteriorating environment in the capital markets, both equity and debt, raise some concerns especially with regard to an adequate risk return profile for investments within the management of cash and near-cash assets.

Lagebericht

Einführung

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

Laut dem Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V. zeigte der deutsche Private Equity Markt im dritten Quartal 2007 eine positive Entwicklung. Die vom BVK erfassten Private Equity Gesellschaften investierten etwa EUR 1,7 Mrd., wovon 86,7 % auf Buy-out-Transaktionen entfielen. Insgesamt wurden im dritten Quartal 26 Buy-outs gezählt, wobei alleine drei dieser Transaktionen für mehr als 75 % des gesamten Investitionsvolumen im Quartal verantwortlich waren.

In den ersten neun Monaten 2007 registrierte der BVK insgesamt 83 Buy-out-Transaktionen mit einem gesamten Investitionsvolumen von rund EUR 3,0 Mrd., was einen signifikanten Zuwachs gegenüber den Vorjahreszahlen bedeutet. Obwohl einige große Transaktionen, wie etwa die Übernahme der Affiliated Computer Services durch ein Konsortium um Cerberus Capital Management, aufgrund der reduzierten Bereitschaft der Banken, Fremdkapital für solche Transaktionen bereit zu stellen, abgesagt wurden, bleibt das allgemeine Marktumfeld für Beteiligungen in kleinen und mittleren Unternehmen weiterhin positiv.

Durch den Fokus auf kleine und mittlere Transaktionsgrößen sowie den Schwerpunkt auf Eigenkapitalfinanzierung der Transaktionen, ist das Management der Navigator Equity Solutions N.V. für die gegenwärtige Marktlage weiterhin positiv gestimmt.

Dennoch gibt das sich verschlechternde Kapitalmarktumfeld, sowohl im Eigenkapital- wie auch im Fremdkapitalbereich, Anlass zur Sorge im Hinblick auf ein angemessenes Risiko-/Rendite-Profil für Investments im Rahmen des Cash-Managements.

Development of Earnings, Financial and Asset Situation

Earnings Situation

Revenue Development

For the first nine months 2007, Navigator Equity Solutions N.V. was able to record revenues amounting to 8.5m euros. 8.4m euros of these revenues were generated through the consolidation of IT Competence Group N.V. and its subsidiaries. Further 0.1m euros were classed as other income. Income from investments held for trading for the third quarter was -0.6m euros, thus reducing such income to 0.0m euros for the first nine months. This development solely reflects an unrealised book loss from the revaluation of the current investment portfolio and illustrates the adverse investment situation in the capital markets, representing a moderate result in light of those developments in the third quarter.

The company's total costs equated to 8.6m euros. To this cost base the consolidation of IT Competence Group N.V. contributed 8.1m euros.

Earnings Development

Navigator Equity Solutions N.V. achieved a gross profit of 4.9m euros in the first nine months 2007; 4.8m euros of this gross profit were contributed by IT Competence Group N.V.

In the same period, the EBIT (Earnings before Interests and Taxes) of the company amounted to -0.1m euros, whereby IT Competence Group N.V. contributed with a positive EBIT of 0.4m euros to this performance.

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

The net profit after tax and third parties amounted to -0.2m euros.

Asset Situation

Balance Sheet

As of September 30, 2007, the Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 33.2m euros.

The consolidation of IT Competence Group N.V. into the company has resulted in an increase of the company's assets to a fixed asset total of 5.1m euros.

Cash and marketable securities of Navigator Equity Solutions N.V. amounted to 24.2m euros – which is equivalent to a value of approximately 0.19 euros per share.

In terms of equity and liabilities, the shareholders' equity increased slightly to 29.0m euros, which is equivalent to a value of 0.23 euros per share. The company does not have any long term liabilities. The short term liabilities amount to a total of 4.3m euros, the majority of which are resulting from other liabilities and accruals.

Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Ertragslage

Umsatzentwicklung

In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahrs 2007 konnte die Navigator Equity Solutions N.V. einen Umsatz in Höhe von EUR 8,5 Mio. erzielen, wovon EUR 8,4 Mio. von der IT Competence Group N.V. und ihren Tochtergesellschaften erwirtschaftet wurden. Weitere EUR 0,1 Mio. sind den sonstigen Erlösen zuzuordnen. Erlöse aus kurzfristigen Beteiligungen beliefen sich im dritten Quartal auf EUR -0,6 Mio., wodurch sich die Erlöse dieser Art für den Neun-Monats-Zeitraum auf EUR 0,0 Mio. verringerten. Dabei handelt es sich ausschließlich um nicht realisierte Buchverluste aus der Abwertung des gehaltenen kurzfristigen Anlageportfolios. Diese Entwicklung spiegelt die schwierige Anlagesituation an den Kapitalmärkten wider und stellt vor dem Hintergrund der Bedingungen im dritten Quartal ein gemäßigttes Ergebnis dar.

Die gesamten Kosten der Gesellschaft im Berichtszeitraum beliefen sich auf EUR 8,6 Mio. Zu dieser Kostenbasis trug die Konsolidierung der IT Competence Group N.V. mit EUR 8,1 Mio. bei.

Ergebnissituation

Navigator Equity Solutions N.V. erzielte im Neunmonatszeitraum einen Rohertrag in Höhe von EUR 4,9 Mio.; EUR 4,8 Mio. davon wurden von der IT Competence Group N.V. erwirtschaftet.

Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) der Gesellschaft im selben Zeitraum belief sich auf EUR -0,1 Mio., wobei die IT Competence Group N.V. zu diesem EBIT-Ergebnis einen positiven Beitrag von EUR 0,4 Mio. leistete.

Aufgrund eines positiven Finanzergebnisses aus Zinserträgen konnte die Gesellschaft ein ausgeglichenes Vorsteuerergebnis erzielen.

Nach Steuern und Minderheiten ergab sich ein Nettoergebnis in Höhe von EUR -0,2 Mio.

Vermögenslage

Bilanz

Zum 30. September 2007 belief sich die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. auf EUR 33,2 Mio.

Die Vollkonsolidierung der IT Competence Group N.V. in die Gesellschaft führte zu einem Anstieg des Anlagevermögens auf insgesamt EUR 5,1 Mio.

Liquide Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens der Navigator Equity Solutions N.V. beliefen sich auf insgesamt EUR 24,2 Mio. – was einem Wert je Aktie von gut EUR 0,19 entspricht.

Auf der Passivseite erhöhte sich das Eigenkapital leicht auf EUR 29,0 Mio., was einem Wert von EUR 0,23 je Aktie entspricht. Die Gesellschaft hat keine langfristigen Verbindlichkeiten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten betragen insgesamt EUR 4,3 Mio., wovon der Großteil auf Rückstellungen und sonstige Verbindlichkeiten zurückzuführen ist.

Employees

As of September 30, 2007, 77 employees worked under Navigator Equity Solutions N.V. The staff increase resulted wholly from an increase in personnel at IT Competence Group.

Financial Situation

Cash Flow

The cash flow from operating activities as of September 2007 amounted to -2.0m euros, reflecting mainly a decrease in current liabilities.

Navigator Equity Solutions N.V. experienced a balanced cash flow resulting from investment activities of -0.3m euros due to investments in fixed assets.

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

Investments

IT Competence Group N.V.

Since the beginning of the year the IT services company IT Competence Group N.V. and its subsidiaries Human Internet CONSULT AG and BEAM IT CONSULT GmbH are included in Navigator Equity Solutions N.V. The IT Competence Group, in which Navigator Equity Solutions N.V. holds a 80 % stake at the end of the third quarter, 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 8.5m euros of revenues generated by Navigator Equity Solutions N.V., 8.4m euros were contributed by IT Competence Group N.V. Navigator Equity Solutions N.V. expects a positive development of its subsidiary IT Competence Group N.V. due to the profitability and growth potential of the company.

Lambion energy solutions GmbH

End of third quarter 2007 Navigator Equity Solutions N.V. has acquired a 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 combustor 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.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter bei der Navigator Equity Solutions N.V. betrug zum 30. September 2007 insgesamt 77. Der weitere Anstieg in der Mitarbeiterzahl ist vollständig den Personalzuwachs bei der IT Competence Group N.V. zurückzuführen.

Finanzlage

Cashflow

Der operative Cashflow betrug zum Stichtag 30. September 2007 insgesamt EUR -2,0 Mio., was hauptsächlich aus einer Rückführung kurzfristiger Verbindlichkeiten resultiert.

Aus Investitionen in Anlagevermögen erzielte die Navigator Equity Solutions N.V. einen Cashflow aus Investitionstätigkeit in Höhe von EUR -0,3 Mio.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit belief sich auf EUR 0,3 Mio.

Beteiligungen

IT Competence Group N.V.

Seit Jahresbeginn wird das IT Dienstleistungsunternehmen IT Competence Group N.V. mit ihren Tochtergesellschaften Human Internet CONSULT AG und BEAM IT CONSULT GmbH voll in den Konsolidierungskreis Navigator Equity Solutions N.V. einbezogen. Die IT Competence Group N.V., an welcher die Navigator Equity Solutions N.V. am Ende des dritten Quartals einen Anteil von 80 % hält, bietet ihren Kunden individuelle 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.

Von den EUR 8,5 Mio. Umsatz der Navigator Equity Solutions N.V. erwirtschaftete die IT Competence Group alleine EUR 8,4 Mio. Die Navigator Equity Solutions N.V. ist überzeugt davon, dass die Gesellschaft sich hinsichtlich Profitabilität und Wachstum in Zukunft positiv entwickeln wird.

Lambion energy solutions GmbH

Ende des dritten Quartals 2007 erwarb die Navigator Equity Solutions N.V. eine Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH.

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.

Currently, Lambion energy solutions GmbH has 25 employees. As the company was just newly set up in the third quarter 2007 there is no significant revenue contribution to be expected for fiscal year 2007. For the fiscal year 2008 the company aims to generate revenues of approximately EUR 5.8 million and a positive net income. The company is managed by the founding family and management continuity is secured by the third generation taking over responsibility.

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 will take place in the fourth quarter 2007 for the first time.

Directors' Holdings

As of September 30, 2007 the following number of shares and options are held by directors:

	No. of shares	Title
Erich Hoffmann	2,579,834	Chairman of the Supervisory Board
Florian Pfingsten (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 November 2007 Navigator Equity Solutions N.V. has distributed a part of its stake in IT Competence Group to its shareholders by way of a dividend in kind. About 6.6 % of the shares in IT Competence Group N.V. were distributed to shareholders, 73.4 % remain with Navigator Equity Solutions N.V. It is intended to list IT Competence Group N.V. on the Frankfurt Stock Exchange (Open Market) in the fourth quarter 2007.

Derzeit beschäftigt die Lambion energy solutions GmbH 25 Mitarbeiter. Da die Gesellschaft erst im dritten Quartal 2007 neu gegründet wurde, kann für das Geschäftsjahr 2007 kein signifikanter Umsatzbeitrag erwartet werden. Für das Geschäftsjahr 2008 rechnet die Gesellschaft damit, einen Umsatz in Höhe von EUR 5,8 Mio. und ein positives Nettoergebnis zu erwirtschaften. Das Unternehmen wird von der Gründerfamilie geführt und diese Kontinuität durch den Eintritt der dritten Generation in die Geschäftsführung sichergestellt.

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.

Lambion energy solutions GmbH wird erstmals im vierten Quartal 2007 in den Konsolidierungskreis einbezogen.

Aktienbesitz von Organmitgliedern

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

	Aktienanzahl	Funktion
Erich Hoffmann	2.579.834	Vorsitzender des Aufsichtsrates
Florian Pfingsten (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 November 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. einen Teil ihrer Beteiligung an der IT Competence Group N.V. als Sachdividende an ihre Aktionäre ausgeschüttet. Etwa 6,6 % der Aktien der IT Competence Group N.V. wurden an die Aktionäre verteilt, 73,4 % verbleiben bei Navigator Equity Solutions N.V. Es ist beabsichtigt, die Aktien der IT Competence Group N.V. im vierten Quartal in den Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse einbeziehen zu lassen.

Forecast Report

The Management of Navigator Equity Solutions N.V. are content with the operational performance in the first nine months of 2007 and look forward to further position the company in the private equity market.

Navigator Equity Solutions N.V. sees IT Competence Group N.V. as a well positioned company and is confident that the subsidiary will develop as a successful business enterprise. Furthermore, Lambion energy solutions GmbH is a good opportunity to benefit from the future growth potential of the bioenergy market.

We are very happy with the growing number of investment opportunities in the German "Mittelstand" that are presented to us and reiterate that our goal of acquiring between one to three enterprises each year is realistic for our company. Currently we are in early stages of evaluation with several companies. Some of them look like promising opportunities within the scope of our investment criteria.

Based on the development of the first nine months 2007, the management of Navigator Equity Solutions N.V. anticipates a continuation of the positive business situation in the current fiscal year, also backed up by the positive development of the Private Equity markets. 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 mit der Entwicklung des operativen Geschäftes in den ersten neun Monaten 2007 zufrieden und erwartet, die Gruppe in Zukunft weiter nachhaltig im Markt für Beteiligungskapital positionieren zu können.

Die Navigator Equity Solutions N.V. betrachtet die IT Competence Group als ein gut aufgestelltes Unternehmen und ist überzeugt, dass die Beteiligung sich auch in Zukunft erfolgreich weiterentwickeln wird. Darüber hinaus sehen wir die Labion energy solutions GmbH als eine gute Möglichkeit, vom zukünftigen Wachstumspotenzial des Bioenergiemarktes zu profitieren.

Wir sind zufrieden mit der wachsenden Zahl von Beteiligungsmöglichkeiten im deutschen Mittelstand, die uns vorgelegt werden und bekräftigen unsere Aussage, dass der Erwerb von ein bis drei Beteiligungen pro Jahr ein realistisches Ziel für unsere Gesellschaft ist. Aktuell befinden wir uns mit mehreren Gesellschaften in frühen Phasen des Prüfungsprozesses, wovon einige nach vielversprechenden Investitionsmöglichkeiten im Rahmen unserer Beteiligungskriterien aussehen.

Ausgehend von der Entwicklung der ersten neun Monate 2007 erwartet das Management der Navigator Equity Solutions N.V., dass das positive Geschäftsumfeld, unterstützt von der guten Entwicklung des Private Equity Marktes, im weiteren Jahresverlauf bestehen bleibt. Der Fokus unserer Investmentaktivitäten liegt auch in Zukunft auf dem Mehrheitswerb 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 September 30, 2007 and December 31, 2006

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

€k	T€	Sept 30, 2007	Dec 31, 2006
Assets	Aktiva		
Non current assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Tangible fixed assets	Sachanlagen	185	91
Goodwill	Firmenwerte	4,819	4,710
Investments	Beteiligungen	74	14
Total fixed assets		5,078	4,815
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Trade and other receivables	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2,540	2,492
Investments held for trading	Kurzfristige Beteiligungen	20,487	20,776
Other receivables	Sonstige Forderungen	1,430	638
Bank balances and cash	Liquide Mittel	3,688	5,615
		28,145	29,521
Total assets	Aktiva gesamt	33,223	34,336
Equity and liabilities	Passiva		
Equity	Eigenkapital		
Share capital	Gezeichnetes Kapital	12,440	12,440
Capital reserves	Kapitalrücklagen	14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn	2,004	2,261
Third parties	Anteile Dritter	448	0
Total equity	Eigenkapital gesamt	28,958	28,767
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Bank overdraft	Kontokorrentkredit	204	0
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	794	1,455
Other liabilities and accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	3,267	4,114
		4,266	5,570
Total equity and liabilities	Passiva gesamt	33,223	34,336

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

**Gewinn und Verlustrechnung (IFRS, ungeprüft)
für die Zeiträume bis zum 30. September 2007
und 31. Dezember 2006**

€k	T€	Q3 2007	9M 2007 (accumulated)	2006
Sales	Umsatz			
Net turnover	Umsatzerlöse	2,818	8,508	2,921
Income from investments	Beteiligungserträge	-640	35	2,045
		2,178	8,543	4,966
Total cost of sales	Herstellkosten	1,255	3,612	1,168
Gross margin	Bruttomarge	923	4,931	3,798
Costs	Kosten			
Employee costs	Personalkosten	1,162	3,421	698
Selling and marketing	Vertriebskosten	18	136	258
Depreciation	Abschreibungen	30	69	0
General and Administrative costs	Allgemeine Verwaltungskosten	450	1,391	934
		1,661	5,018	1,888
Operating Profit	Betriebsergebnis	-738	-87	1,910
Financial Income	Finanzergebnis			
Interest income	Zinsergebnis	31	75	222
Currency Expenses / (Gain)	Währungsgewinne / (-verluste)	0	0	20
Profit before tax	Ergebnis vor Steuern	-708	-13	2,152
Income tax expense	Steuern	-71	173	511
Third parties	Anteile Dritter	18	-9	0
Profit after tax	Ergebnis nach Steuern	-620	-195	2,152
Earnings per share	Ergebnis pro Aktie			
Basic	Unverwässert	0.00	0.00	0.01
Diluted	Verwässert	0.00	0.00	0.01

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

Kapitalflussrechnung
für die Zeiträume bis zum 30. September 2007
und 31. Dezember 2006

€k	T€	Q3 2007	2006
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Profit after tax	Ergebnis nach Steuern	-195	1,641
Profit for the period attributable to minority interests	Minderheitenanteile Dritter	9	0
Depreciation of tangible / intangible fixed assets	Abschreibungen auf Sachanlagen	69	20
(Increase) / decrease in other current assets and trade receivables	(Zu-) / Abnahme anderer kurzfristiger Vermögensgegenstände und Forderungen aus LuL	-551	-20,380
Increase / (decrease) in current liabilities other than provision	Zu- / (Abnahme) kurzfristiger Verbindlichkeiten	-1,303	4,858
Net cash used in operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-1,971	-13,861
Cash flow from investing activities	Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Purchase of property, plant and equipment, net	Investitionen in Sachanlagevermögen	-163	-111
Purchase goodwill subsidiaries	Investitionen in Tochterunternehmen	-109	-4,710
(Purchase) / sale investments	(Erwerb) / Verkauf von Beteiligungen	4	1,202
Net cash used in investing activities	Aus Investitionstätigkeiten erwirtschaftete Zahlungsmittel	-268	-3,619
Cash flow from financing activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Dividend payment	Dividendenzahlungen	-63	-112
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	375	21,145
Net cash (used in) / provided by financing activities	Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	312	21,033
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	Zu- / (Abnahme) der liquiden Mittel	-1,927	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	3,688	5,615

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, November 30, 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, 30. November 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

