



Interim Report Second Quarter and First Half of 2008
Zwischenbericht für das 2. Quartal und das 1. Halbjahr 2008

For the period January 1, 2008 until June 30, 2008

Für den Zeitraum 1. Januar 2008 bis 30. Juni 2008

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 unaudited	Q2 2008 (IFRS)	Q2 2007 (IFRS)	HY 2008 (IFRS)	HY 2007 (IFRS)
Total income	5,227	3,297	8,046	6,365
Operating profit	-221	389	-1,546	651
Operating margin	n. a.	11.8%	n. a.	10.2%
Profit before tax	-201	410	-1,521	695
Profit margin	n. a.	12.4%	n. a.	10.9%
Net income	-524	217	-1,596	425
Net income margin	n. a.	6.6%	n. a.	6.7%
Shares outstanding	124,400,000	124,400,000	124,400,000	124,400,000
Earnings per share				
Basic	-0.004	0.00	-0.01	0.00
Diluted	-0.004	0.00	-0.01	0.00

Kennzahlen

T€ ungeprüft	Q2 2008 (IFRS)	Q2 2007 (IFRS)	HJ 2008 (IFRS)	HJ 2007 (IFRS)
Gesamtergebnis	5.227	3.297	8.046	6.365
Operatives Ergebnis	-221	389	-1.546	651
Operative Marge	n. a.	11,8%	n. a.	10,2%
Vorsteuerergebnis	-201	410	-1.521	695
Ergebnis Marge	n. a.	12,4%	n. a.	10,9%
Periodenergebnis	-524	217	-1.596	425
Marge	n. a.	6,6%	n. a.	6,7%
Aktienanzahl	124.400.000	124.400.000	124.400.000	124.400.000
Ergebnis je Aktie				
unverwässert	-0,004	0,00	-0,01	0,00
verwässert	-0,004	0,00	-0,01	0,00



Review of the First Half Year

- In light of the ongoing market consolidation in the first half-year 2008, Navigator Equity Solutions N.V. concentrated mainly on the development of its current participations.
- Total income for Navigator Equity Solutions N.V. in the first half-year 2008 amounted to 8.0m euros. These were made up from operating sales of 9.8m euros and a negative result from investment activities of -1.7m euros.
- Kaldron N.V. has is continuing its growth phase and shows a positive development in sales and earnings.
- IT Competence Group N.V. and especially Human Internet CONSULT AG were profitable in the first half-year. BEAM IT CONSULT GmbH is still in its build-up phase and contributed negatively to the overall earnings situation.
- On June 02, 2008, Navigator Equity Solutions N.V. announced the acquisition of 100% of The Ascendo Group N.V. for a purchase price of 2.8m euros. Through its operational subsidiaries Ascendo Management GmbH (100%) and ACON Actienbank AG (64.9%), The Ascendo Group N.V. provides a broad range of financial services to German and international costumers.
- On June 20, 2008, an extraordinary meeting of shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. unanimously approved the acquisition of The Ascendo Group N.V. 50.2% of the share capital was represented at this meeting.

Das Halbjahr im Überblick

- Vor dem Hintergrund der fortgesetzten Marktkonsolidierung hat sich die Navigator Equity Solutions N.V. im ersten Halbjahr 2008 vorrangig auf die Weiterentwicklung ihrer bestehenden Beteiligungen konzentriert.
- Die Gesamteinnahmen der Navigator Equity Solutions N.V. im ersten Halbjahr 2008 beliefen sich auf EUR 8,0 Mio. und setzten sich zusammen aus operativen Umsatzerlösen in Höhe von EUR 9,8 Mio. und einem Ergebnis aus Investmentaktivitäten in Höhe von EUR -1,7 Mio.
- Die Kaldron N.V. befindet sich weiterhin in einer Wachstumsphase und zeigt eine positive Umsatz- und Ertragsentwicklung.
- Die IT Competence Group N.V. und insbesondere deren Tochtergesellschaft Human Internet CONSULT AG arbeiteten im ersten Halbjahr profitabel. Die BEAM IT CONSULT GMBH befindet sich weiterhin in der Aufbauphase und trug negativ zum Gesamtergebnis bei.
- Am 02. Juni 2008 gab die Navigator Equity Solutions N.V. den vollständigen Erwerb der The Ascendo Group N.V. für einen Kaufpreis von EUR 2,8 Mio. bekannt. The Ascendo Group N.V. bietet über Ihre operativen Tochterunternehmen Ascendo Management GmbH (100%) und ACON Actienbank AG (64,9%) ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen für deutsche und internationale Kunden an.
- Am 20. Juni 2008 erhielt die Akquisition der The Ascendo Group N.V. die 100%-ige Zustimmung einer außerordentlichen Hauptversammlung der Navigator Equity Solutions N.V. Das Grundkapital war hierbei mit 50,2% der Anteile vertreten.



To Our Shareholders

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

Though we have seen some positive developments in the European private equity markets, the overall economic and capital market environment in the second quarter of 2008 remained difficult. While stock markets remained quite stable on a quarterly basis, we have seen high volatility here with share prices being significantly up and back down again throughout this three month period.

In light of these unstable conditions, we remained reluctant towards new investments and concentrated mainly on the further development of our current portfolio. Yet, the major event in the second quarter of 2008 was the acquisition of the financial services company The Ascendo Group N.V. in early June. With this acquisition Navigator Equity Solutions N.V. further broadens its operational focus and develops from an industrial holding company focused on acquiring majority participations into a financial services company with a full range of services dedicated to the small and mid cap market.

Through its operational subsidiaries Ascendo Management GmbH (100%) and ACON Actienbank AG (64.9%), The Ascendo Group N.V. provides a broad range of financial services to German and international costumers. Thus, besides its existing private equity business, Navigator Equity Solutions N.V. is now adding (i) investment advisory, (ii) management consultancy and interim management services, as well as (iii) investment banking activities to its lines of business. At the same time Navigator Equity Solutions N.V. will significantly expand its personnel resources and its scope in the market place. The transaction was approved by an extraordinary meeting of shareholders on June 20, 2008.

In the first half-year 2008, Navigator Equity Solutions N.V. has generated total operating sales of 9.8m euros, whereof IT Competence Group N.V. accounted for 6.5m euros and 3.3m euros were attributable to Kaldron N.V. Income from investment activities which is stated in the total income position amounted to -1.7m euros.

The earnings development for the first six months was negative due to write-downs on investments held for trading in the first quarter 2008, reflecting the poor development of the capital markets in that period. Thus, the company's EBIT (Earnings before Interests and Taxes) for the first half-year amounted to -1.5m euros and net income was -1.6m euros.

To this result both, Kaldron N.V. with its subsidiary Lambion energy solutions GmbH and IT Competence Group N.V. contributed positively. In total, the development of Lambion energy solutions GmbH was very well and the company already achieved a positive net income of 0.2m euros in the first six months of 2008. At IT Competence Group N.V. the positive result is especially due to Human Internet CONSULT AG with 0.3m euros (EBIT) while BEAM IT CONSULT GmbH is still in deficit with -0.1m euros (EBIT).

Based on the market development in the third quarter 2008 so far, we expect no significant improvement of market conditions for the rest of the year. Therefore our focus will be on the implementation of our new strategy and the development of our current investments.

Yours sincerely

Dr. Florian Pfingsten

An unsere Aktionäre

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

trotz einiger positiver Entwicklungen im europäischen Private Equity Markt waren das allgemeine wirtschaftliche und Kapitalmarktumfeld im zweiten Quartal 2008 weiterhin schwierig. Obwohl die Aktienmärkte von Quartalsende zu Quartalsende nahezu stabil waren, war die Entwicklung im Verlauf des Dreimonatszeitraums von hoher Volatilität geprägt. Konnten die Aktienmärkte zunächst deutlich zulegen, so büßten sie bis zum Ende des Quartals die Gewinne wieder vollständig ein.

Vor dem Hintergrund dieser instabilen Rahmenbedingungen, waren wir gegenüber neuen Beteiligungen weiter zurückhaltend und konzentrierten uns hauptsächlich auf die Weiterentwicklung unserer bestehenden Tochtergesellschaften. Das bedeutendste Ereignis des zweiten Quartals 2008 war jedoch die Übernahme des Finanzdienstleistungsunternehmens The Ascendo Group N.V. Anfang Juni. Mit dieser Transaktion erweitert die Navigator Equity Solutions N.V. ihre operative Ausrichtung von einer reinen Industrieholding mit Fokus auf Mehrheitsbeteiligungen hin zu einem breit aufgestellten Finanzdienstleistungskonzern, der eine breite Dienstleistungspalette für mittelständische Unternehmen anbietet.

The Ascendo Group N.V. bietet über Ihre operativen Tochterunternehmen Ascendo Management GmbH (100%) und ACON Actienbank AG (64,9%) ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen für deutsche und internationale Kunden an. Neben dem existierenden Beteiligungsgeschäft wird die Navigator Equity Solutions N.V. in Zukunft (i) Beteiligungsberatung, (ii) strategische Management und Interim Management Beratung, sowie (iii) Investment Banking Dienstleistungen anbieten. Gleichzeitig erweitert die Gesellschaft ihre personelle Basis und somit ihre Kapazitäten im Markt. Die Akquisition wurde von einer außerordentlichen Hauptversammlung am 20. Juni 2008 einstimmig genehmigt.

Im ersten Halbjahr 2008 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. einen operativen Konzernumsatz in Höhe von EUR 9,8 Mio. Davon entfielen EUR 6,5 Mio. auf die IT Competence Group und EUR 3,3 Mio. auf die Kaldron N.V. Das Ergebnis aus Investmentaktivitäten, das in den Gesamterlösen ausgewiesen wird, belief sich auf EUR -1,7 Mio.

Aufgrund von hohen Abschreibungen auf das kurzfristige Anlageportfolio im 1. Quartal 2008, fallen die Ergebnisse für das erste Halbjahr 2008 negativ aus. Hierin spiegelt sich insbesondere die schwache Entwicklung der Kapitalmärkte in diesem Zeitraum wider. Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) der Gesellschaft für die ersten sechs Monate belief sich daher auf EUR -1,5 Mio. und das Periodenergebnis betrug EUR -1,6 Mio.

Dabei leisteten sowohl die Kaldron N.V. mit ihrer Tochtergesellschaft Lambion energy solutions GmbH als auch die IT Competence Group N.V. einen positiven Beitrag. Insgesamt entwickelte sich die Lambion energy solutions GmbH besser als erwartet und erzielte 1. Halbjahr 2008 bereits ein positives Periodenergebnis in Höhe von EUR 0,2 Mio. Bei der IT Competence Group N.V. war insbesondere die Human Internet CONSULT AG mit einem EBIT von EUR 0,3 Mio. für das positive Ergebnis verantwortlich, während die BEAM IT CONSULT GmbH mit einem EBIT von EUR -0,1 Mio. immer noch mit Verlust arbeitet.

Basierend auf der bisherigen Marktentwicklung im dritten Quartal 2008 erwarten wir bis zum Jahresende keine deutliche Verbesserung des Marktumfelds. Daher wird unsere Konzentration auf der Umsetzung unserer neuen strategischen Ausrichtung und der Entwicklung unserer bestehenden Beteiligungen liegen.

Ihr

Dr. Florian Pfingsten

Management Report

Introduction

Navigator Equity Solutions N.V. financial reporting is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) and complies with §§ 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 IFRS 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 2007.

Market Environment

According to the unquote" Private Equity Barometer (by Incisive Media in association with Candover), European private equity activity has seen a slight recovery in the second quarter of 2008, showing both, higher deal numbers and volume than the first quarter. Deal numbers increased by 9% from 358 to 390 and total volume was up 15% from 26bn to 30bn euros. While this development was mainly driven by the growth capital segment there were also slight improvements in the buy-out segment. However, compared to the second quarter of 2007, private equity deal numbers were up 5% from 372 to 390 while total deal volume was down 54% from 65bn euros to 30bn euros.

While the buy-out segment is still hampered by the negative environment in the banking sector and the credit markets, the segment stabilised on Q1-levels. Though deal numbers were up 8% from 160 to 173, deal volume remained at the relatively low level of 24bn euros. Compared to the second quarter 2007, deal numbers were down 10% (from 192) and deal volume decreased by 62% (from 63bn euros). Yet, for the first six months of 2008, this means that compared to the first half-year of 2007 total deal numbers in the buy-out segment were down 21% from 422 to 333 and total deal volume slumped down 59% from 115bn euros to 48bn euros.

In terms of deal size, there were recorded three large transactions (value greater than 1.65bn euros) at a total volume of 7.8bn euros (first quarter: two transactions at 4.9bn euros). In the mid-market segment (value between 160m euros and 1.65bn euros), both deal numbers and deal volume were down against the first quarter of 2008. The number of deals was 27 (33) at a total volume of 10.1bn euros (14.0bn euros). Thus, the shift to the small-cap segment of the market continued in the second quarter of 2008. With 143 deals (125) at a total volume of 6.0bn euros (5.2bn euros), both deal numbers and deal volume were up significantly from the first quarter level. In the second quarter of 2008, small-cap transactions accounted for 83% of the total deal numbers and 25% of the total deal volume – showing strong emphasis on this segment.

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 2007 veröffentlichten IFRS-Konzernabschluss und dem Geschäftsbericht 2007 gelesen werden.

Marktumfeld

Nach Informationen des the unquote" Private Equity Barometer (von Incisive Media in Zusammenarbeit mit Candover), zeigte der europäische Private Equity Markt im zweiten Quartal 2008 leichte Erholungstendenzen. Sowohl die Anzahl der Transaktionen wie auch das Volumen nahmen gegenüber dem ersten Quartal leicht zu. Die Anzahl der Transaktionen stieg um 9% von 358 auf 390 und das gesamte Transaktionsvolumen erhöhte sich um 15% von EUR 26 Mrd. auf EUR 30 Mrd. Obwohl diese Entwicklung wesentlich vom Bereich der Wachstumsfinanzierungen getragen wurde, konnte auch im Buy-Out Segment eine leichte Verbesserung beobachtet werden. Im Vergleich zum zweiten Quartal 2007 zeigt sich jedoch deutlich die schwache Verfassung des Marktes. Zwar lag die Anzahl der Transaktionen mit 390 um 5% über den 372 Deals aus dem Vorjahr. Das Transaktionsvolumen lag jedoch mit EUR 30 Mrd. um 54% unter dem entsprechenden Vorjahreswert von EUR 65 Mrd.

Obwohl das Buy-Out Segment weiterhin unter dem negativen Umfeld im Bankensektor und an den Kreditmärkten leidet, war hier eine Stabilisierung auf dem Niveau des ersten Quartals zu beobachten. Trotz einer von 160 auf 173 erhöhten Anzahl an Buy-Out Transaktionen, verharrte das Transaktionsvolumen auf dem relativ niedrigen Niveau von EUR 24 Mrd. Im Vergleich zum zweiten Quartal 2007 ging die Zahl der Transaktionen um 10% (von 192) zurück und das Transaktionsvolumen verringerte sich um 62% (von EUR 63 Mrd.) Für die ersten sechs Monate 2008 bedeutet dies einen Rückgang bei der Zahl der Transaktionen im Buy-Out Segment gegenüber dem ersten Halbjahr 2007 um 21% (von 422 auf 333) und ein um 59% geringeres Transaktionsvolumen (EUR 48 Mrd. gegenüber EUR 115 Mrd.).

Bezogen auf das Transaktionsvolumen wurden drei große Deals (Volumen über EUR 1,65 Mrd.) mit einem Gesamtvolumen von EUR 7,8 Mrd. (erstes Quartal: zwei Deals mit EUR 4,9 Mrd.) verzeichnet. Im Bereich der mittelgroßen Transaktionen (Volumen zwischen EUR 160 Mio. und EUR 1,65 Mrd.) ging sowohl die Zahl der Transaktionen als auch deren Gesamtvolumen gegenüber dem ersten Quartal 2008 zurück. Insgesamt gab es hier 27 (Q1: 33) Transaktionen mit einem Volumen von EUR 10,1 Mrd. (Q1: EUR 14,0 Mrd.). Damit setzte sich die Tendenz Richtung Small Cap Bereich auch im zweiten Quartal 2008 weiter fort. Mit insgesamt 143 Transaktionen (Q1: 125) in diesem Bereich und einem Gesamtvolumen von EUR 6,0 Mrd. (Q1: EUR 5,2 Mrd.) lagen sowohl die Zahl der Transaktionen als auch deren Volumen deutlich über dem Niveau des ersten Quartals. Im zweiten Quartal 2008 war das Small Cap Segment für 83% aller Transaktionen und 25% des gesamten Transaktionsvolumens verantwortlich, was die aktuell große Bedeutung dieses Bereichs belegt.

For the German speaking countries (Austria, Germany and Switzerland) there were 32 buy-outs recorded in the second quarter of 2008 at a total volume of 2.9bn euros. This is an increase of four deals compared to the first quarter but also a decrease in volume by 1.6bn euros. Consequently, only one transaction from the German speaking countries made it amongst the twenty largest European equity backed buy-outs in the second quarter. That deal was the acquisition of DruckChemie, a German service provider for the printing industry by 3i for 133m euros (16th largest transaction recorded).

In the second quarter of 2008, European private equity markets were stabilising on the relatively low level of the first quarter. Yet, aggregate figures for the first half-year clearly show the downturn of the markets compared to the first half-year of 2007 with total investment volume dropping by 53%. The clear shift to small-cap transactions continues, being up in both numbers and transaction volume.

With the current development of the credit markets, activity in the European private equity is concentrating at the small-cap end of the market, which is also the focus of Navigator Equity Solution N.V.'s investment activities. Navigator Equity Solutions N.V. still expects the consolidation of the private equity market to continue for the foreseeable future and therefore retains its conservative approach to new investments unless they offer attractive returns.

Development of Earnings, Financial and Asset Situation

Earnings Situation

Revenue Development

In the second quarter of the fiscal year 2008, Navigator Equity Solutions N.V. generated net operating sales of 5.6m euros (2007: 3.0m euros). Thereof, 3.4m euros (2007: 2.9m euros) were attributable to IT Competence Group N.V. and 2.2m euros (2007: –) were generated by Kaldron N.V., contributing to a second quarter result for the first time. Income from investments held for trading for the period was -0.4m euros (2007: 0.3m euros). Thus, the company's total income for the second quarter amounted to 5.2m euros (2007: 3.3m euros).

The company's total costs in the second quarter 2008 equated to 5.4m euros (2007: 2.9m euros). To this cost base IT Competence Group N.V. contributed 3.3m euros (2007: 2.6m euros) and 1.9m euros were attributable to Kaldron N.V.

In the first half-year 2008, net operating sales of Navigator Equity Solutions N.V. amounted to 9.8m euros (2007: 5.7m euros). Thereof, 6.5m euros (2007: 5.6m euros) were attributable to IT Competence Group N.V. and 3.3m euros (2007: –) to Kaldron N.V. Income from investments held for trading amounted to -1.7m euros (2007: 0.7m euros). After the reduction of the current investment portfolio in 2007, this development reflects losses from the revaluation of the remaining investment portfolio in the light of the poor capital market environment during the first quarter 2008. Thus, the company's total income for the first half-year 2008 amounted to 8.0m euros (2007: 6.4m euros).

The company's total costs equated to 9.6m euros (2007: 5.7m euros). To this cost base IT Competence Group N.V. contributed 6.4m euros (2007: 5.3m euros) and 3.0m euros were attributable to Kaldron N.V.

Im deutschsprachigen Raum (Deutschland, Österreich und Schweiz) waren im zweiten Quartal 2008 insgesamt 32 Buy-Out Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von EUR 2,9 Mrd. zu verzeichnen. Gegenüber dem ersten Quartal 2008 bedeutet dies eine Steigerung um vier Transaktionen sowie einen Rückgang des Transaktionsvolumens um EUR 1,6 Mrd. Dementsprechend schaffte es auch nur eine Transaktion aus den deutschsprachigen Ländern unter die zwanzig größten europäischen Buy-Out Transaktionen des zweiten Quartals. Dabei handelt es sich um den Erwerb der DruckChemie, einem deutschen Dienstleistungsunternehmen für die Druckindustrie, durch 3i für EUR 133 Mio. (Platz 16 der europäischen Buy-Out Transaktionen).

Im zweiten Quartal 2008 konnte sich der europäische Private Equity Markt auf dem relativ niedrigen Niveau des ersten Quartals stabilisieren. Allerdings zeigen die kumulierten Zahlen für das erste Halbjahr 2008 mit einem Rückgang des gesamten Transaktionsvolumens um 53% den deutlichen Abwärtstrend gegenüber dem ersten Halbjahr 2007. Die deutliche Entwicklung in Richtung auf das Small Cap Segment setzt sich mit steigender Transaktionszahl und höherem Transaktionsvolumen weiter fort.

Vor dem Hintergrund der aktuellen Entwicklung an den Kreditmärkten konzentrieren sich die Aktivitäten im europäischen Private Equity Markt zunehmend auf den Small Cap Bereich, in dem auch die Navigator Equity Solutions N.V. aktiv ist. Die Navigator Equity Solutions N.V. geht davon aus, dass sich die Konsolidierung des Private Equity Marktes auf absehbare Zeit weiter fortsetzen wird und behält daher ihre konservative Haltung gegenüber neuen Beteiligungen bei, es sei denn diese lassen angemessene Renditen erwarten.

Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Ertragslage

Umsatzentwicklung

Im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2008 erwirtschaftete die Navigator Equity Solutions N.V. einen operativen Konzernumsatz in Höhe von EUR 5,6 Mio. (2007: EUR 3,0 Mio.). Davon entfielen EUR 3,4 Mio. (2007: EUR 2,9 Mio.) auf die IT Competence Group N.V. und EUR 2,2 Mio. (2007: –) auf die Kaldron N.V., die erstmals zum Ergebnis eines zweiten Quartals beitrug. Das Ergebnis aus Investmentaktivitäten betrug EUR -0,4 Mio. (2007: EUR 0,3 Mio.). Damit beliefen sich die Gesamterlöse der Gesellschaft im Berichtszeitraum auf EUR 5,2 Mio. (2007: EUR 3,3 Mio.).

Die gesamten Kosten der Gesellschaft im zweiten Quartal beliefen sich auf EUR 5,4 Mio. (2007: EUR 2,9 Mio.). Zu dieser Kostenbasis trug die IT Competence Group N.V. EUR 3,3 Mio. (2007: EUR 2,6 Mio.) bei, während EUR 1,9 Mio. der Kaldron N.V. zuzurechnen sind.

Im ersten Halbjahr 2008 betrug der operative Konzernumsatz EUR 9,8 Mio. (2007: 5,7 Mio.). Davon entfielen auf die IT Competence Group N.V. EUR 6,5 Mio. (2007: EUR 5,6 Mio.) und auf die Kaldron N.V. EUR 3,3 Mio. (2007: –). Das Ergebnis aus Investmentaktivitäten betrug EUR -1,7 Mio. (2007: EUR 0,7 Mio.). Nach der Reduzierung des kurzfristigen Anlageportfolios im Jahr 2007 spiegelt diese Entwicklung Verluste aus der Neubewertung des verbliebenen Anlageportfolios aufgrund des schwachen Kapitalmarktumfelds im ersten Quartal 2008 wider. Damit beliefen sich die Gesamterlöse der Gesellschaft im Berichtszeitraum auf EUR 8,0 Mio. (2007: EUR 6,4 Mio.).

Die Kosten der Gesellschaft betragen insgesamt EUR 9,6 Mio. (2007: 5,7 Mio.). Davon entfielen EUR 6,4 Mio. (2007: EUR 5,3 Mio.) auf die IT Competence Group N.V. und EUR 3,0 Mio. auf die Kaldron N.V.

Earnings Development

In the second quarter 2008, Navigator Equity Solutions N.V. generated a gross profit of 2.4m euros (2007: 2.2m euros); 2.0m euros (2007: 1.8m euros) of this gross profit were contributed by IT Competence Group N.V. and 0.8m euros by Kaldron N.V. As for the first six months of 2008, the company's gross profit amounted to 3.3m euros (2007: 4.0m euros), whereby IT Competence Group N.V. contributed 3.8m euros (2007: 3.3m euros) and 1.1m euros were attributable to Kaldron N.V.

The company's EBIT (Earnings before Interests and Taxes) in the second quarter 2008 amounted to -0.2m euros (2007: 0.4m euros). Here, IT Competence Group N.V. contributed with a positive EBIT of 0.1m euros (2007: 0.3m euros) to this performance and Kaldron N.V. showed an EBIT of 0.3m euros. For the first six months of 2008, the EBIT of Navigator Equity Solutions N.V. was -1.5m euros (2007: 0.7m euros). Thereof 0.1m euros (2007: 0.3m euros) were attributable to IT Competence Group N.V. and 0.2m euros to Kaldron N.V.

Taking into account a slightly positive financial result, the company's pre-tax earnings for the second quarter 2008 amounted to -0.2m euros (2007: 0.4m euros). It is important to note that this does only include the financial results of the operating subsidiaries. The interest income of the holding company is reflected in the total income. Pre-tax earnings for the first half-year resulted to -1.5m euros (2007: 0.7m euros).

The net profit after tax and third parties for the second quarter amounted to -0.5m euros (2007: 0.2m euros). The respective net profit for the first six months of 2008 amounted to -1.6m euros (2007: 0.4m euros).

Asset Situation

Balance Sheet

As of June 30, 2008, the Navigator Equity Solutions N.V. balance sheet total amounted to 35.4m euros (31.12.2007: 35.2m euros).

The company's total fixed assets remained stable at 5.4m euros and current assets increased slightly from 29.9m euros at the end of 2007 to 30.0m euros. Here the financial assets were reduced from 11.5m euros to 9.3m euros while other receivables increased from 1.4m euros to 4.6m euros. Cash and cash equivalents were down to 12.0m euros from 13.3m euros, which is mainly attributable to the acquisition of The Ascendo Group N.V.

Cash and other financial assets of Navigator Equity Solutions N.V. were reduced from 25.1m euros to 21.3m euros. This is equivalent to a value of approximately 0.17 euros per share (2007: 0.20 euros).

In terms of equity and liabilities, due to the negative net income the shareholders' equity decreased from 29.1m euros to 27.6m euros, whereof 26.5m euros (2007: 28.1m euros) were attributable to shareholders and 1.1m euros (2007: 1.0m euros) belong to third parties. Equity attributable to shareholders equals a value of 0.21 euros (2007: 0.22 euros) per share. The company does not have any noteworthy long-term liabilities. The current liabilities amount to a total of 7.7m euros (2007: 6.1m euros) mainly resulting from other liabilities & accruals (6.4m euros). These are mainly attributable to IT Competence Group N.V. for the purchase price of 2.1m euros for the remaining share in Human Internet CONSULT AG and to advances received from customers at Kaldron N.V. of 2.3m euros.

Ergebnisentwicklung

Im zweiten Quartal 2008 erzielte die Navigator Equity Solutions N.V. einen Rohertrag in Höhe von EUR 2,4 Mio. (2007: 2,2 Mio.); zu diesem Rohertrag trug die IT Competence Group N.V. EUR 2,0 Mio. (2007: 1,8 Mio.) bei und die Kaldron N.V. EUR 0,8 Mio. Bezogen auf die ersten sechs Monate des Geschäftsjahres 2008 belief sich der Rohertrag der Gesellschaft auf EUR 3,3 Mio. (2007: EUR 4,0 Mio.), wozu die IT Competence Group N.V. einen Beitrag von EUR 3,8 Mio. (2007: EUR 3,3 Mio.) leistete und die Kaldron N.V. EUR 1,1 Mio.

Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) der Gesellschaft im zweiten Quartal 2008 belief sich auf EUR -0,2 Mio. (2007: EUR 0,4 Mio.). Hierzu trug die IT Competence Group N.V. EUR 0,1 Mio. (2007: EUR 0,3 Mio.) bei und die Kaldron N.V. EUR 0,3 Mio. In den ersten sechs Monaten 2008 betrug das EBIT der Navigator Equity Solutions N.V. EUR -1,5 Mio. (2007: EUR 0,7 Mio.). Hierzu trug die IT Competence Group N.V. EUR 0,1 Mio. (2007: EUR 0,3 Mio.) und die Kaldron N.V. EUR 0,2 Mio. bei.

Unter Berücksichtigung eines leicht positiven Finanzergebnisses, betrug das Vorsteuerergebnis der Gesellschaft im zweiten Quartal EUR -0,2 Mio. (2007: EUR 0,4 Mio.). Anzumerken ist, dass sich hierin ausschließlich das Finanzergebnis der operativen Beteiligungen widerspiegelt. Das Zinsergebnis der Mutter wird in den Gesamterlösen ausgewiesen. Im ersten Halbjahr belief sich das Vorsteuerergebnis auf EUR -1,5 Mio. (2007: EUR 0,7 Mio.).

Das Periodenergebnis (nach Steuern und Anteilen Dritter) im zweiten Quartal 2008 belief sich auf EUR -0,5 Mio. (2007: EUR 0,2 Mio.). Für die ersten sechs Monate 2008 liegt der entsprechende Wert bei EUR -1,6 Mio. (2007: EUR 0,4 Mio.).

Vermögenslage

Bilanz

Die Bilanzsumme der Navigator Equity Solutions N.V. zum 30. Juni 2008 belief sich auf EUR 35,4 Mio. (31.12.2007: EUR 35,2 Mio.).

Das Anlagevermögen blieb stabil bei EUR 5,4 Mio. während sich das Umlaufvermögen gegenüber dem Jahresende 2007 leicht von EUR 29,9 Mio. auf EUR 30,0 Mio. erhöhte. Hier kam es zu einer Verringerung des kurzfristigen Anlageportfolios von EUR 11,5 auf EUR 9,3 Mio. und einer Zunahme der sonstigen Forderungen von EUR 1,4 Mio. auf EUR 4,6 Mio. Die liquiden Mittel verringerten sich von EUR 13,3 Mio. auf EUR 12,0 Mio. Dies spiegelt in erster Linie den Kaufpreis für die The Ascendo Group N.V. wider.

Liquide Mittel und sonstige Finanzanlagen des Umlaufvermögens reduzierten sich von EUR 25,5 Mio. auf EUR 21,3 Mio. – dies entspricht einem Wert von gut EUR 0,17 (2007: EUR 0,20) je Aktie.

Das Eigenkapital der Gesellschaft verringerte sich durch das negative Periodenergebnis EUR 29,1 Mio. auf EUR 27,6 Mio., wovon EUR 26,5 Mio. (2007: EUR 28,1 Mio.) den Aktionären zuzurechnen waren und EUR 1,1 Mio. (2007: EUR 1,0 Mio.) auf Anteile Dritter entfielen. Das den Aktionären zuzurechnende Eigenkapital je Aktie belief sich auf EUR 0,21 (2007: EUR 0,22). Die Gesellschaft hatte im Berichtszeitraum keine nennenswerten langfristigen Verbindlichkeiten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten beliefen sich auf insgesamt EUR 7,7 Mio. (2007: EUR 6,1 Mio.). Diese bestehen hauptsächlich aus sonstigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen (EUR 6,4 Mio.). Dabei handelt es sich im Wesentlichen um den noch zu zahlenden Kaufpreis in Höhe von EUR 2,1 Mio. für die restlichen Anteile der Human Internet CONSULT AG durch die IT Competence Group N.V. sowie erhaltene Anzahlungen von Kunden bei der Kaldron N.V. in Höhe von EUR 2,3 Mio.

Employees

As of June 30, 2008, 124 employees worked at Navigator Equity Solutions N.V. The increase of twelve employees is due to the acquisition of The Ascendo Group N.V. and its subsidiaries (+7) and an increase of personnel at IT Competence Group N.V. (+5).

Financial Situation

Cash Flow

The cash flow from operating activities as of June 30, 2008 amounted to -1.4m euros (30.06.2007: -2.3m euros), reflecting mainly an increase in other current assets as well as an increase in current liabilities.

Navigator Equity Solutions N.V. experienced a balanced cash flow resulting from investment activities of -58k euros (30.06.2007: -0.1m euros) due to small investments in fixed assets.

Cash flow from financing activities amounted to 0.1m euros (30.06.2007: 0.3m euros) and is due to a short-term bank overdraft.

Total cash flow for the period amounted to -1.3m euros (30.06.2007: -2.0m euros), resulting in a cash position of 12.0m euros at the end of the period.

Investments

IT Competence Group N.V.

Navigator Equity Solutions N.V.'s participations in the IT industry are held under stock market-listed IT services company IT Competence Group N.V. and comprise its subsidiaries Human Internet CONSULT AG and BEAM IT CONSULT GmbH. IT Competence Group N.V., in which Navigator Equity Solutions N.V. holds a 73.4% stake by the end of the first quarter 2008, 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.

As of June 30, 2008, IT Competence Group N.V. had 81 employees. From 9.8m euros of revenues generated by Navigator Equity Solutions N.V. in the first half-year of 2008, 6.5m euros were contributed by IT Competence Group N.V. with an operating profit (EBIT) amounting to 0.1m euros.

Mitarbeiter

Zum 30. Juni 2008 beschäftigte die Navigator Equity Solutions N.V. insgesamt 124 Mitarbeiter. Der Anstieg der Mitarbeiterzahl um zwölf Personen ist dabei auf den Erwerb der The Ascendo Group N.V. und ihrer Tochtergesellschaften (+7) zurückzuführen sowie auf weiteren Personalaufbau bei der IT Competence Group N.V. (+5).

Finanzlage

Cashflow

Der Cashflow aus operativer Tätigkeit belief sich zum 30. Juni 2008 auf EUR -1,4 Mio. (30.06.2007: -2,3 Mio.). Hierin spiegeln sich hauptsächlich ein Anstieg kurzfristiger Vermögensgegenstände sowie die Zunahme kurzfristiger Verbindlichkeiten wider.

Der Cashflow aus Investmenttätigkeit war mit EUR -58 Tsd. nahezu ausgeglichen (30.06.2007: -0,1 Mio.) und weist kleinere Investitionen in das Anlagevermögen aus.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit in Höhe von EUR 0,1 Mio. (30.06.2007: EUR 0,3 Mio.) ist zurückzuführen auf einen kurzfristigen Überziehungskredit.

Insgesamt betrug der Cashflow im Berichtszeitraum EUR -1,3 Mio. (30.06.2007: -2,0 Mio.), was zum Stichtag in einem Bestand an liquiden Mitteln in Höhe von EUR 12,0 Mio. resultierte.

Beteiligungen

IT Competence Group N.V.

Die Beteiligungen der Navigator Equity Solutions N.V. in der IT-Industrie werden in der börsennotierten IT-Service-Gesellschaft IT Competence Group N.V. gehalten und umfassen die Tochtergesellschaften Human Internet CONSULT AG und BEAM IT CONSULT GmbH. Die IT Competence Group N.V., an der die Navigator Equity Solutions N.V. zum Ende des ersten Quartals 2008 mit 73,4% beteiligt ist, bietet ihren Kunden maßgeschneiderte IT-Lösungen an. Seit 1999 vertrauen über 200 Kunden aus allen Branchen auf die Human Internet CONSULT AG als produkt- und herstellernunabhängigen Dienstleister im Informations- und Telekommunikationsumfeld.

Zum 30. Juni 2008 beschäftigte die IT Competence Group N.V. 81 Mitarbeiter. Von den EUR 9,8 Mio. Konzernumsatz der Navigator Equity Solutions N.V. im ersten Halbjahr 2008 wurden EUR 6,5 Mio. von der IT Competence Group N.V. erwirtschaftet, die dabei ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 0,1 Mio. erzielte.

Kaldron N.V.

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

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

At the end of the second quarter 2008, Lambion energy solutions GmbH had 36 employees. In the first half-year of 2008, Kaldron N.V. generated revenues of 3.3m euros and an EBIT of 0.2m euros. For the first half-year, the company also already showed a positive net income of 0.2m euros. Thus, the company is well on its way to reach the goal of approximately 5.8m euros in revenues and a positive net income for the full fiscal year.

The Ascendo Group N.V.

In June 2008, Navigator Equity Solutions N.V. acquired 100% of the shares of The Ascendo Group N.V. and thus expanded its strategic positioning from an industrial holding company to a financial services company with a full range of services dedicated to the small and mid cap market.

Through its operational subsidiaries Ascendo Management GmbH (100%) and ACON Actienbank AG (64.9%), The Ascendo Group N.V. provides a broad range of financial services to German and international costumers. In particular these services comprise investment advisory, management consultancy and interim management services, as well as investment banking activities. The latter being performed by ACON Actienbank AG based on its excellent market position as an independent investment bank in the small and midcap segment.

As The Ascendo Group N.V. was acquired at the end of the reporting period, there is no noteworthy contribution to revenues and earnings. The company will be fully consolidated for the first time in the third quarter of 2008.

Directors' Holdings

As of June 30, 2008 the following number of shares and options are held by directors:

	Number of shares	Title
Erich Hoffmann	2,739,834	Chairman of the Supervisory Board
Ulli Fischer	98,000	Member of the Supervisory Board
Dr. Jens Bodenkamp	217,400	Member of the Supervisory Board

Kaldron N.V.

Im Geschäftsjahr 2007 hat die Navigator Equity Solutions N.V. über ihre Erwerbsgesellschaft Kaldron N.V. eine Beteiligung an der Lambion energy solutions GmbH erworben.

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

Zum Ende des zweiten Quartals 2008 waren bei der Lambion energy solutions GmbH 36 Mitarbeiter beschäftigt. Im ersten Halbjahr 2008 erwirtschaftete die Kaldron N.V. Umsätze in Höhe von EUR 3,3 Mio. und ein operatives Ergebnis von EUR 0,2 Mio. Mit EUR 0,2 Mio. war auch das Periodenergebnis der Kaldron N.V. im ersten Halbjahr bereits positiv. Damit befindet sich die Gesellschaft auf einem guten Weg ihr Jahresziel von EUR 5,8 Mio. Umsatz und einem positiven Jahresergebnis zu erreichen.

The Ascendo Group N.V.

Im Juni 2008 gab die Navigator Equity Solutions N.V. den Erwerb von 100% der Anteile an der The Ascendo Group N.V. bekannt und erweiterte damit ihre strategische Ausrichtung von einer reinen Industrieholding hin zu einem breit aufgestellten Finanzdienstleistungskonzern, der eine breite Dienstleistungspalette für mittelständische Unternehmen bietet.

The Ascendo Group N.V. bietet über Ihre operativen Tochterunternehmen Ascendo Management GmbH (100%) und ACON Actienbank AG (64,9%) ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen für deutsche und internationale Kunden an. Im Einzelnen umfasst dies die Dienstleistungen Beteiligungsberatung, strategisches Management und Interim-Management Beratung, sowie Investment Banking. Letztere werden von der ACON Actienbank AG angeboten, die über eine hervorragende Marktposition als unabhängige Investmentbank für kleine und mittelständische Unternehmen verfügt.

Da die The Ascendo Group N.V. erst gegen Ende der Berichtsperiode erworben wurde, leistete sie keinen wesentlichen Beitrag zur Umsatz- und Ertragsentwicklung im ersten Halbjahr 2008. Die Gesellschaft wird erstmals im dritten Quartal 2008 voll konsolidiert.

Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 30. Juni 2008 wurden die nachfolgenden Aktien und Aktienoptionen von Organmitgliedern der Gesellschaft gehalten:

	Aktienanzahl	Funktion
Erich Hoffmann	2.739.834	Vorsitzender des Aufsichtsrates
Ulli Fischer	98.000	Mitglied des Aufsichtsrates
Dr. Jens Bodenkamp	217.400	Mitglied des Aufsichtsrates

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 2007 on page 58 and the information contained in this risk report is still valid.

Events after the Balance Sheet Date

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

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

On August 28, 2008, the company announced the completion of the share buyback offer. In total, the company was offered 4,402,602 shares for buyback. After the successful completion of the share buyback, Navigator Equity Solutions N.V. now holds a total of 4,402,602 own shares (3.2% of the company's share capital).

Forecast Report

The operating businesses of Navigator Equity Solutions N.V. showed a stable development in the first half-year of 2008, where especially Kaldron N.V. developed positively. In the light of the deteriorating economic environment and the instable situation of the financial markets, we still expect our operating businesses to continue their stable performance in the second half of the year. Yet, we can not eliminate the risk of negative effects from the general economic environment.

This holds also true for the development of the remaining investment portfolio which is also depending on the further progress of the financial market crisis towards the end of the year.

For the private equity sector, in light of the current business environment, we expect the current consolidation of the market to continue for the foreseeable future and, for the time being, stick to our conservative approach to new investments.

We expect a positive momentum for our business in the second half of the year from the acquisition of The Ascendo Group N.V. and the resulting broader strategic positioning as a financial services company offering a broad range of capital market related services for small and medium-sized companies. However, participations in industrial companies will remain a major business line for the company in the future.

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 2007 ab Seite 59. Die dort getroffenen Aussagen sind unverändert gültig.

Nachtragsbericht

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

Am 07. August 2008 hat Vorstand der Navigator Equity Solutions N.V. mit Zustimmung des Aufsichtsrates beschlossen, den Aktionären ein freiwilliges, öffentliches Rückkaufangebot für bis zu 13.551.150 auf den Inhaber lautende Stammaktien zum Preis von EUR 0,14 zu unterbreiten. Die Angebotsunterlage wurde sowohl im elektronischen Bundesanzeiger als auch auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht. Die Annahmefrist für das Rückkaufangebot wurde auf den Zeitraum vom 11.08.2008 bis zum 25.08.2008, 16.00 Uhr (MEZ) festgesetzt.

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

Prognosebericht

Das operative Geschäft der Navigator Equity Solutions N.V. zeigte sich im ersten Halbjahr 2008 stabil, wobei insbesondere die Entwicklung der Kaldron N.V. überzeugen konnte. Vor dem Hintergrund des sich eintrübenden wirtschaftlichen Umfeldes und der instabilen Lage der Finanzmärkte, rechnen wir zwar auch für die zweite Jahreshälfte mit einer Fortsetzung dieser Entwicklung, können aber negative Effekte der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung nicht ausschließen.

Gleiches gilt für die Entwicklung des verbliebenen kurzfristigen Anlageportfolios, die ebenfalls vom weiteren Verlauf der Finanzmarktkrise in der zweiten Jahreshälfte abhängig ist.

Im Private Equity Bereich gehen wir aufgrund der derzeitigen Rahmenbedingungen auf absehbare Zeit von einer Fortsetzung aktuellen Konsolidierungsphase aus und behalten daher unsere konservative Haltung gegenüber neuen Beteiligungen zunächst bei.

Positive Impulse für die zweite Jahreshälfte erwarten wir von der Übernahme der The Ascendo Group N.V. und der damit verbundenen wesentlich breiteren strategischen Positionierung als Finanzdienstleistungskonzern mit einer breiten Palette an Kapitalmarktdienstleistungen für kleine und mittelständische Unternehmen, wobei die Beteiligungen im Industriebereich weiterhin ein wesentlicher Geschäftszweig der Gesellschaft bleiben.

Financial Information

**Income Statement (IFRS, unaudited) for the
Periods from January 01 to June 30, 2008
and January 01 to June 30, 2007**

**Gewinn und Verlustrechnung (IFRS, ungeprüft)
für die Zeiträume vom 01. Januar bis 30. Juni 2008
und 01. Januar bis 30. Juni 2007**

€k	T€	Q2 2008	Q2 2007	HY 2008	HY 2007
Sales	Umsatz				
Net turnover	Umsatzerlöse	5,624	2,967	9,785	5,690
Income from investments	Ergebnis aus Investmentaktivitäten	-397	330	-1,739	675
Total Income	Gesamterlöse	5,227	3,297	8,046	6,365
Total cost of sales	Herstellungskosten	2,827	1,142	4,795	2,357
Gross Margin	Rohhertrag	2,400	2,155	3,251	4,008
Costs	Kosten				
Employee costs	Personalaufwand	1,736	1,160	3,372	2,259
Selling and marketing	Vertriebsaufwand	170	58	249	118
Depreciation	Abschreibungen	29	0	56	0
Research and Development	Forschung und Entwicklung		25		39
General and administrative	Allgemeine Verwaltungskosten	686	523	1,120	941
Total Costs	Gesamtkosten	2,622	1,766	4,797	3,357
Operating Profit	Betriebsergebnis	-221	389	-1,546	651
Financial Income	Finanzergebnis				
Interest income	Zinsergebnis	21	21	25	44
Total Financial Income	Finanzergebnis gesamt	21	21	25	44
Profit before Tax	Ergebnis vor Steuern	-201	410	-1,521	695
Third parties	Anteile Dritter	-129	-27	-105	-27
Income tax expense	Ertragsteuern	194	167	-31	244
Net Income	Ergebnis nach Steuern	-524	217	-1,596	425

**Balance Sheet (IFRS, unaudited)
as of June 30, 2008 and December 31, 2007**

**Konzernbilanz (IFRS, ungeprüft)
zum 30. Juni 2008 und 31. Dezember 2007**

€k	T€	Q2 2008	2007
Fixed Assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Tangible fixed assets	Sachanlagen	233	240
Goodwill	Goodwill	5,116	5,107
Deferred tax	aktive latente Steuern	7	
Total Fixed Assets	Langfristige Vermögensgegenstände gesamt	5,356	5,347
Current Assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Trade and other receivables	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,142	3,536
Other financial assets	Sonstige Finanzanlagen	9,281	12,133
Other receivables	Sonstige Forderungen	4,567	856
Cash and cash equivalents	Liquide Mittel	12,014	13,343
Total Current Assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände gesamt	30,003	29,868
Total Assets	Aktiva gesamt	35,360	35,215
Equity	Eigenkapital		
Share capital	Gezeichnetes Kapital	12,440	12,440
Capital reserve	Kapitalrücklagen	14,065	14,065
Accumulated profits	Bilanzgewinn	35	1,631
Third parties	Anteile Dritter	1,059	953
Total Equity	Eigenkapital gesamt	27,599	29,089
Provisions	Rückstellungen	0	0
Long-term liabilities	Langfristige Verbindlichkeiten	0	0
Deferred tax liability	Passive latente Steuern	82	0
		82	0
Current Liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Bank overdraft	Überziehungskredit	86	0
Corporation tax	Unternehmenssteuern	0	136
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	1,235	2,457
Other liabilities & accruals	Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	6,358	3,533
		7,679	6,126
Total Equity and Liabilities	Passiva gesamt	35,360	35,215

**Cash Flow Statement for the Periods
from January 01 to June 30, 2008 and
January 01 to June 30, 2007**

**Konzern-Kapitalflussrechnung für die
Zeiträume vom 01. Januar bis 30. Juni 2008
und 01. Januar bis 30. Juni 2007**

€k	T€	HY 2008	HY 2007
Cash Flow from Operating Activities	Kapitalfluss aus operativer Tätigkeit		
Profit for the period	Periodenergebnis	-1,595	425
Result third parties	Anteile Dritter	105	26
Provision	Rückstellungen		
Depreciation of tangible fixed assets	Abschreibungen auf Sachanlagen	56	39
Deferred tax asset	aktive latente Steuern	0	
Deferred tax liability	passive latente Steuern	72	
(Increase) / decrease in other current assets and trade receivables	(Zu-)/Abnahme kurzfristiger Vermögensgegenstände und Forderungen	-1,473	-1,731
Increase / (decrease) in current liabilities other than provision	Zu-/ (Abnahme) kurzfristiger Verbindlichkeiten ohne Rückstellungen	1,477	-1,013
Net Cash Provided in Operating Activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-1,358	-2,254
Cash Flow from Investing Activities	Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Purchase of property, plant and equipment, net	Investitionen in Sachanlagevermögen, netto	-48	-111
Purchase goodwill subsidiaries	Investitionen in Tochterunternehmen	0	-27
(Purchase) / sale investments	(Kauf)/Verkauf von Beteiligungen	-9	34
Net Cash Provided in Investing Activities	Aus Investitionstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-57	-104
Cash Flow from Financing Activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Dividend payment	Dividendenausschüttungen	0	-63
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen	0	375
Increase of bank overdrafts	Überziehungskredit	86	0
Net Cash Provided by Financing Activities	Aus Finanzierungstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	86	312
Net Increase / (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	Zu-/ (Abnahme) der liquiden Mittel	-1,330	-2,046
Cash and Cash Equivalents at Beginning of Year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode	13,343	5,615
Cash and Cash Equivalents at End of Year	Liquide Mittel am Ende der Periode	12,014	3,569

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.

Eindhoven, October 10, 2008


Dr. Florian Pflingsten

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.

Eindhoven, 10. Oktober 2008


Dr. Florian Pflingsten



Imprint**Issuer**

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

Layout

www.dreismann.eu

Impressum**Herausgeber**

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

Gestaltung

www.dreismann.eu

