



NAVIGATOR

EQUITY SOLUTIONS



Quarterly Report
Quarter 3, 2005

Quartalsbericht
3. Quartal 2005

**REPORT AND CONSOLIDATED ACCOUNTS FOR THE FIRST 9 MONTHS
AND THIRD QUARTERLY REPORT OF THE FISCAL YEAR 2005 AS OF
30/09/2005 (IAS; UNAUDITED)**

**QUARTALSBERICHT FÜR DAS DRITTE QUARTAL UND DIE ERSTEN
9 MONATE DES GESCHÄFTSJAHRES 2005 ZUM 30.09.2005
(NACH IAS, UNGEPRÜFT)**

SUMMARY

(based on IAS)

Key facts:

- Operating profit of euro 0.7 million in the first nine months of fiscal year 2005
- Net profit of euro 0.6 million in the first nine months of 2005
- Investments of euro 2.5 million as of September 30, 2005
- Cash position and marketable securities of euro 3.8 million as of September 30, 2005
- Strategic investment in Lintec Information Technologies AG
- Successful capital increase

ZUSAMMENFASSUNG

(nach IAS)

Wesentliche Ereignisse:

- Operatives Ergebnis in Höhe von EUR 0,7 Mio. in den ersten 9 Monaten 2005
- Nachsteuerergebnis von EUR 0,6 Mio. in den ersten 9 Monaten 2005
- Beteiligungen in Höhe von EUR 2,5 Mio. zum 30.09.2005
- Der Barmittelbestand und der Betrag von jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug EUR 3,8 Mio. zum 30.09.2005
- Strategisches Investment in Lintec Information Technologies AG
- Erfolgreiche Kapitalerhöhung



Dear Shareholders and Customers,
Dear Business Partners and Employees,

We are pleased to announce, that in its first full fiscal year NAVIAGTOR Equity Solutions N.V. has shown an encouraging first half and has also successfully performed in the third quarter. A substantial interest in a publicly quoted company was acquired and some smaller investments were exited profitably.

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

wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu dürfen, dass die NAVIGATOR Equity Solutions N.V. im ersten vollen Geschäftsjahr ihres Bestehens auch im dritten Quartal erfolgreich gearbeitet hat. Die Gesellschaft tätigte ein erstes größeres Investment und konnte andererseits kleinere Investment profitabel abschließen.

FINANCIAL PERFORMANCE

Total Financial Income -net

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. has generated a total financial income of euro 0.9 million in the first nine months of 2005. Euro 0.8 million are relating to profits from investment activity while euro 0.1 million result from interest income.

Profits

Operating profits amounted to euro 0.7 million in the first nine months of 2005. The profit after tax in the first six amounted to euro 0.6 million.

Investments

Investments made totaled euro 2.5 million as of September 30, 2005

Cash and Cash equivalents

Cash amounted to euro 2.6 million as of September 30, 2005 compared to euro 3,3 million as of December 31, 2004. Marketable securities amounted to euro 1.2 million as of September 30, 2005 compared to euro 1,3 million as of December 2004.

FINANZEN

Finanzergebnis

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 9 Monaten ein Finanzergebnis in Höhe von EUR 0,9 Mio. Dieses setzt sich zusammen aus Erträgen aus Beteiligungen in Höhe von EUR 0,8 Mio. und einem Zinsergebnis in Höhe von EUR 0,1 Mio.

Ergebnis

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 9 Monaten 2005 ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 0,7 Mio. Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 0,6 Mio..

Beteiligungen

In Beteiligungen sind zum Stichtag 30. September 2005 insgesamt EUR 2,5 Mio. investiert.

Liquide Mittel

Der Kassenbestand zum 30. September 2005 betrug EUR 2,6 Mio. im Vergleich zu EUR 3,3 am 31. Dezember 2004. Die Höhe von jederzeit liquidierbaren Anlagen betrug EUR 1,2 Mio. am 30. September 2005 im Vergleich zu 31. Dezember 2004 mit 1,3 Mio.

NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

FINANCIAL OVERVIEW

ZUSAMMENFASSUNG FINANZEN

(in thousands of euros, in tausend Euro)

		9 Months	
		2005	2004
		(unaudited)	
Total Financial Income	Finanzergebnis	917	125
Profit/Loss from Operations	Operativer Gewinn/Verlust	733	11
Operating Margin	Operative Marge	80%	8,8%
Profit/Loss before Tax	Vorsteuerergebnis	733	11
Net Income Margin	Nettomarge	80%	8,8%
Net Income	Nettogewinn	612	11
Net Income Margin	Nettomarge	67%	8,8%
Earnings per Share	Gewinn je Aktie	0,02	0,00

Accounting Policies

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

Directors Holdings

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

Bilanzpolitik

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

Aktienbesitz von Organmitgliedern

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

Shareholder / Aktienbesitzer	No. of Shares / Anzahl der Aktien	No. of Options / Anzahl von Optionen	Controlled by / Kontrolliert von:	Function / Funktion
Erich Hoffmann	3,247,456			Chairman of the Supervisory Board / Vorsitzender des Aufsichstrates
Robert Kaess Beratungs GmbH	2,886,237	2,500,000	Robert Kaess	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Bright Eye GmbH / Michael Hasenstab	2,886,237	2,500,000	Michael Hasenstab	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Sarah McTweed	12,000			Member of the Board / Vorstand

GENERAL DEVELOPMENTS

Successful capital increase

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. has successfully completed a capital increase in August 2005. A total of 14.298.000 new shares with a nominal value of euro 0.10 per share have been issued. The total amount raised was euro 1.43 million.

BUSINESS UNIT „SPECIAL SITUATIONS“

Navigator takes share in Lintec Information Technologies AG

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. has taken a share in publicly quoted German PC-Manufacturer and consumer electronics distributor Lintec Information Technologies AG (ISIN: DE000A0EZF12; URL: www.lintec.de) and now holds greater than 10% of the share capital of Lintec. Lintec is currently undergoing a period of restructuring. The investment is part of NAVIGATOR Equity Solutions N.V. „Special Situations“ investment strategy and has been entered into based on a long term, strategic view. For Lintec the capital increase has created the basis for an extended working capital line from its banks and an indemnity guarantee by the German Federal State of Saxony. NAVIGATOR Equity Solutions N.V. intends to be a significant shareholder in Lintec Information Technologies AG in the future and will support Lintec actively during the turnaround.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Erfolgreiche Kapitalerhöhung

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. konnte im August 2005 erfolgreich eine Barkapitalerhöhung durchführen. Durch die Ausgabe von 14.298.000 neuen Aktien mit einem Nennkapital von EUR 0,10 wurde das Grundkapital auf 28.596.000 Aktien erhöht und ein Mittelzufluss in Höhe von EUR 1,43 Mio. erzielt.

BEREICH „SPEZIALSITUATIONEN“:

Strategische Beteiligung an der Lintec Information Technologies AG

Die NAVIGATOR Equity Solutions N.V. hat sich im Rahmen einer Kapitalerhöhung am börsennotierten PC-Hersteller und Distributor von Unterhaltungselektronik, Lintec Information Technologies AG (ISIN: DE000A0EZF12; URL: www.lintec.de) beteiligt und hält nunmehr mehr als 10% der Aktien der Gesellschaft. Bei der Lintec Information Technologies AG handelt es sich um ein Unternehmen, welches sich derzeit in der Phase der Sanierung befindet. Innerhalb der NAVIGATOR Equity Solutions N.V. ist das Investment dem Bereich „Spezialsituationen“ zuzuordnen und hat langfristigen, strategischen Charakter. Durch die Kapitalzufuhr wurden bei der Lintec Information Technologies AG die Voraussetzungen für einen umfangreichen Betriebsmittelkredit und eine Bürgschaft des Landes Sachsen geschaffen. NAVIGATOR Equity Solutions N.V. beabsichtigt die Beteiligung an der Lintec Information Technologies AG langfristig zu halten und die Gesellschaft in ihrer aktuellen Unternehmensentwicklung aktiv zu begleiten.

Business Unit „Undervalued Companies“

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. holds small interests in several listed companies. The current operational developments as well as stock price performance of such investments are positive and in line with expectations. All investments are consistently under evaluation with regards to their potential to become actively managed long term investments. Based on such evaluation both exit as well as increased exposure are possible alternatives.

Some of such investments were successfully exited during the course of the quarter generating positive returns.

Outlook

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

Business Unit „Unterbewertete Unternehmen“

NAVIGATOR Equity Solutions N.V. hält kleinere Positionen börsennotierter Gesellschaften. Sowohl die derzeitige operativen Entwicklungen als auch die Aktienkursentwicklung der Investments entspricht den Erwartungen des Managements. Bei allen Investments wird kontinuierlich überprüft, ob die Übernahme einer aktiveren Rolle im Rahmen des Investments sinnvoll ist und diese Investments somit einen langfristigen Status erhalten. Als Ergebnis dieses Prozesses kann sowohl ein kompletter Verkauf der Beteiligung, als auch eine Aufstockung der Beteiligung stehen.

Das Management der NAVIGATOR Equity Solutions N.V. hat im dritten Quartal 2005 bei einigen Investments einen Exit realisiert. Dabei konnte eine erfreuliche Rendite auf das eingesetzte Kapital erzielt werden.

Ausblick

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



FINANCIAL OUTLOOK

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

Eindhoven, The Netherlands
September 30, 2005

Board of Managing Directors
Sarah McTweed

FINANZAUSBLICK

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

Eindhoven, Niederlande
30. September 2005



NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

BALANCE SHEET (IAS; UNAUDITED)

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

BILANZ (IAS; UNGEPRÜFT)

Zum 30. September 2005 und 31. Dezember 2004 (In tausend Euro)

		9 Months ending September 30, 2005	December, 31 2004
		(unaudited)	
ASSETS	AKTIVA		
Current Assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Cash and Cash Equivalents	Liquide Mittel	3.779	3.253
Investments	Beteiligungen	2.485	1.323
Other current assets	Andere	31	21
Total Current Assets	Kurzfr. Vermögensggst. gesamt	6.295	4.598
Total Assets	AKTIVA gesamt	6.295	4.598
LIABILITIES AND EQUITY	PASSIVA		
Current Liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	242	587
Total current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt	242	587
Total Equity	Eigenkapital	6.053	4.011
Total Liabilities and Equity	Passiva gesamt	6.295	4.598

NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

INCOME STATEMENT (IAS; UNAUDITED)

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

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IAS; UNGEPRÜFT)

Zum 30. September 2005 und 31. Dezember 2004 (In tausend Euro)

		9 Months ending September 30, 2005 (unaudited)	December, 31 2004
Interest Income	Zinsergebnis	109	23
Income from Investments	Beteiligungsergebnis	808	49
Total Financial Income	Finanzergebnis	917	72
General and Administration	Verwaltung	184	61
Profit/Loss from Operations	Operativer Gewinn/Verlust	733	11
Profit before tax	Gewinn vor Steuern	733	11
Income Tax	Steuern	121	0
Net profit	Nettogewinn	612	11

NAVIGATOR Equity Solutions N.V.

CASH FLOW STATEMENT

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

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Zum 30. September 2005 und 31. Dezember 2004 (In tausend Euro)

		September 30, 2005	December, 31 2004
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Net Income	Jahresergebnis	612	11
(Increase) / decrease current assets and investments	(Zu)-/Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen inkl. Investments	-1.172	-1.345
Increase / (decrease) current liabilities	Zu-/ (Abnahmen) von kurzfristigen Verbindlichkeiten	-343	587
Net cash (used in) provided by operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-904	-747
Cash flow from financing activities	Kapitalfluß aus Finanzierungstätigkeiten	1.430	
Net Increase in cash and cash equivalents	Veränderung der liquiden Mittel	526	-747
Cash and cash equivalents at beginning of year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode	3.253	4.000
Cash and cash equivalents at end of period	Liquide Mittel am Ende der Periode	3.779	3.253