



NAVIGATOR
EQUITY SOLUTIONS



Quarterly Report
Quarter 1, 2006

Quartalsbericht
1. Quartal 2006

**REPORT AND CONSOLIDATED ACCOUNTS FOR THE FIRST 3 MONTHS
OF THE FISCAL YEAR 2006 AS OF 31/03/2006 (IFRS; UNAUDITED)**

**QUARTALSBERICHT FÜR DAS ERSTE QUARTAL UND DIE ERSTEN
3 MONATE DES GESCHÄFTSJAHRES 2006 ZUM 31.03.2006
(NACH IFRS UNGEPRÜFT)**

SUMMARY

(based on IFRS)

ZUSAMMENFASSUNG

(nach IFRS)

Key facts:

- Navigator Equity Solutions N.V. has started successfully into the fiscal year 2006
- Operating profit of euro 1.1 million in Q1 2006 compared to euro 0.8 in the entire fiscal year 2005
- Net profit of euro 0.8 million in the first three months of 2006
- The value of long-term investments held was euro 1.1 million as of March 31, 2006
- Cash position and marketable securities were euro 6.9 million as of March 31, 2006
- Successful capital increase in February 2006
- Appointment of Dr. Florian Pfingsten to the Board of Management of Navigator Equity Solutions N.V.

Wesentliche Ereignisse:

- Navigator Equity Solutions N.V. ist sehr erfolgreich in das Geschäftsjahr 2006 gestartet
- Das operative Ergebnis im ersten Quartal betrug EUR 1,1 Mio. und übertraf deutlich das Gesamtjahresergebnis des Jahres 2005 mit EUR 0,8 Mio.
- Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 0,8 Mio. in den ersten 3 Monaten 2006
- Der Wert der strategisch langfristig gehaltenen Beteiligungen betrug zum 31.03.2006 EUR 1,1 Mio.
- Der Barmittelbestand und der Betrag von jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug EUR 6,9 Mio. zum 31.03.2006
- Erfolgreiche Kapitalerhöhung im Februar 2006
- Berufung von Dr. Florian Pfingsten in den Vorstand der Navigator Equity Solutions N.V.

Dear Shareholders and Customers,
Dear Business Partners and Employees,

After a successful fiscal year 2005 the management is pleased to report that Navigator Equity Solutions N.V. has started very successful into the new fiscal year.

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

nach einem erfolgreichen Geschäftsjahr 2005 freuen wir uns Ihnen mitteilen zu können, dass die Navigator Equity Solutions N.V. sehr erfolgreich in das neue Geschäftsjahr 2006 gestartet ist.

FINANCIAL PERFORMANCE

Total Financial Income -net

Navigator Equity Solutions N.V. has generated a total income from investment activity of euro 1.1 million in the first three months of 2006.

Profits

Operating profits amounted to euro 1.1 million in the first three months of 2006. Total expenses amounted to euro 0.03 million compared to euro 0.3 million last year. The profit after tax in the first three months amounted to euro 0.8 million.

Investments

Long-term investments made were euro 1.1 million as of March 31, 2006.

Employees

There was 1 person employed in the first 3 months of 2006.

Cash and Cash equivalents

Cash amounted to euro 2.2 million as of March 31, 2006 compared to euro 2.1 million as of December 31, 2005. Market securities amounted to euro 4.8 million as of March 31, 2006 compared to euro 3.4 million as of December 2005.

FINANZEN

Finanzergebnis

Navigator Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 3 Monaten Erträge aus Beteiligungen in Höhe von EUR 1,1 Mio.

Ergebnis

Navigator Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 3 Monaten 2006 ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 1,1 Mio. Die Gesamtaufwendungen betragen EUR 0,03 Mio. im Vergleich zu EUR 0,3 Mio. im Vorjahr. Das Ergebnis nach Steuern betrug EUR 0,8 Mio.

Beteiligungen

In strategisch langfristige Beteiligungen waren zum Stichtag 31.03.2006 insgesamt EUR 1,1 Mio. investiert.

Mitarbeiter

Die Mitarbeiteranzahl betrug 1 Mitarbeiter

Liquide Mittel

Der Kassenbestand zum 31. März 2006 betrug EUR 2,2 Mio. im Vergleich zu EUR 2,1 am 31. Dezember 2005. Die Höhe von jederzeit liquidierbaren Anlagen betrug EUR 4,8 Mio. am 31. März 2006 im Vergleich zum 31. Dezember 2005 mit 3,4 Mio.

Navigator Equity Solutions N.V.

FINANCIAL OVERVIEW

ZUSAMMENFASSUNG FINANZEN

(In thousands of euros, in tausend Euro)

		3 Months	
		2006	2005
		(IFRS; unaudited)	(IFRS)
Total income - net	Gesamtergebnis	1.097	1.056
Profit/Loss from Operations	Operativer Gewinn/Verlust	1.067	806
Operating Margin	Operative Marge	97,3%	76,3%
Profit/Loss before Tax	Vorsteuerergebnis	1.067	806
Net Income Margin	Nettomarge	97,3%	76,3%
Net Income	Nettogewinn	811	721
Net Income Margin	Nettomarge	73,9%	68,3%
Earnings per Share	Gewinn je Aktie	0,03	0,03

Accounting Policies

The same accounting policies and methods of computation are followed in these interim financial statements as in the fiscal year 2005 annual financial statements.

Directors Holdings

As per March 31, 2006 the following number of shares and options are being held by Directors:

Bilanzpolitik

Es wurden in diesem Quartalsbericht dieselben Bilanzmethoden und Bewertungsmaßstäbe angewendet wie bereits im Jahresabschluss 2005.

Aktienbesitz von Organmitgliedern

Am 31. März 2006 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	3,682,456			Chairman of the Supervisory Board / Vorsitzender des Aufsichstrates
Robert Kaess Beratungs GmbH	3,931,787	2,500,000	Robert Kaess	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Bright Eye GmbH	3,931,787	2,500,000	Dr. Michael Hasenstab	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichstrates
Sarah McTweed	20,500			Member of the Board / Vorstand
White Sun GmbH	751,842		Dr. Florian Pfingsten	Member of the Board / Vorstand

GENERAL DEVELOPMENTS

Navigator Equity Solutions N.V. positions itself as an investment company in the areas of “Special Situations” and “Value Investing”. While consistently pursuing its establishment in the marketplace Navigator Equity Solutions N.V. evaluated several investment opportunities and executed a number of smaller investments during the course of the first three months of fiscal year 2006.

BUSINESS UNIT „SPECIAL SITUATIONS“

Lintec Information Technologies AG

The financial restructuring of Lintec Information Technologies AG has been pursued further and is showing first results. It will now be key for Lintec to translate its sound financial basis into operating success. Generally, operating developments at Lintec were in line with Navigator Equity Solutions N.V.’s expectations.

Within the business unit Special Situations a number of interesting investment opportunities in privately held companies were evaluated. No further investments were undertaken.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Navigator Equity Solutions N.V. positioniert sich als Beteiligungsgesellschaft in den Bereichen „Spezialsituationen“ und „Value Investing“.

Neben der voranschreitenden Etablierung im Markt konnte Navigator Equity Solutions N.V. innerhalb der ersten Monate des Geschäftsjahres 2006 mehrere Investmentmöglichkeiten evaluieren und einige kleinere Investments erfolgreich eingehen.

BEREICH „SPEZIALSITUATIONEN“:

Lintec Information Technologies AG

Die finanzseitige Sanierung der Lintec Information Technologies AG wurde größtenteils abgeschlossen und zeigt ihre ersten Erfolge. In den nächsten Monaten wird es für die Lintec entscheidend sein, die nun gelegten finanzseitigen Grundlagen umzusetzen und das operative Geschäft zu forcieren. Insgesamt entsprach die Entwicklung des operativen Geschäfts den Erwartungen des Managements der Navigator Equity Solutions N.V.

Im Bereich Spezialsituationen wurden mehrere weitere Investmentgelegenheiten in nicht börsennotierte Unternehmen evaluiert. Bis dato wurde keine weitere Beteiligung eingegangen.



BUSINESS UNIT “UNDERVALUED COMPANIES“

In the area of “Undervalued Companies” a number of new investments were made in the first three months of 2006.

Due to the good operational developments and stock price performance of both new and existing investments Navigator Equity Solutions N.V. was able to realize profits through liquidation and to increase the value of the investment portfolio significantly through stock price appreciation. All developments were in line with the expectations of the management.

All investments are under consistent evaluation with regards to its potential to become an actively managed long term investment case. Based on the conclusion of that evaluation process an exit as well as an increased exposure are possible alternatives.

Parallel to its investment operations Navigator Equity Solutions N.V. has also made progress on corporate level.

SUCCESSFUL CAPITAL INCREASE

In February 2006 Navigator Equity Solutions N.V. has completed a capital increase. A total of 2,859,600 new shares with a nominal value of euro 0.10 per share from the capital authorized were issued without pre-emptive rights. The issue price was euro 0.23 per share resulting in a total amount raised of euro 656,600. Following the transaction the company has an issued capital of 31,455,600 shares. The capital increase was executed to strengthen the equity base of the company.

BUSINESS UNIT „UNTERBEWERTETE UNTERNEHMEN“

In den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres wurden einige neue Investments im Bereich „Unterbewertete Unternehmen“ getätigt.

Aufgrund der positiven operativen Performance sowie der guten Aktienkursentwicklung der neuen und von bestehenden Investments konnte neben der Realisierung von Gewinnen auch die Werthaltigkeit des bestehenden Portfolios deutlich erhöht werden. Alle Entwicklungen entsprachen den Erwartungen des Managements.

Bei allen Investments wird kontinuierlich geprüft, 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.

Neben den operativen Investmentaktivitäten konnten auch auf Unternehmensebene Fortschritte erzielt werden.

ERFOLGREICHE KAPITALERHÖHUNG

Im Februar 2006 führte Navigator Equity Solutions N.V. unter Ausschluss des Bezugsrechts eine Barkapitalerhöhung durch. Durch die Ausgabe von 2.859.600 neuen Aktien mit einem Nennkapital von EUR 0,10 wurde das Grundkapital von 28.596.000 auf 31.455.600 Aktien erhöht. Der Ausgabebetrag pro Aktie betrug EUR 0,23, wodurch ein Mittelzufluss in Höhe von EUR 656.708 realisiert werden konnte. Die Kapitalerhöhung diente der Stärkung der Liquidität und wurde auf Basis des genehmigten Kapitals durchgeführt.

CHANGE IN MANAGEMENT

To strengthen the management and in order to execute the business plan, the Supervisory Board has appointed Dr. Florian Pfingsten to become a Member of the Board of Management of Navigator Equity Solutions N.V. on April 1st, 2006. Dr. Florian Pfingsten brings a strong track record in both "Special Situations" und "Undervalued Companies" investments to Navigator Equity Solutions N.V.

RENAME OF NAVIGATOR SPECIAL SITUATIONS N.V.

In March 2006 the subsidiary "Navigator Special Situation N.V.", which was founded in December 2005 was renamed to "Nanoventure N.V.". Navigator Equity Solutions N.V. plans to distribute the participation in Nanoventure N.V. as a dividend in kind to its shareholders and to admit Nanoventure N.V. to public trading at the Frankfurt Stock Exchange. Nanoventure N.V. will position itself as an investment company in the field of nano- and microsystems-technology.

OUTLOOK

Navigator Equity Solutions N.V. intends to focus on succession problems and restructuring cases going forward and will in the future predominantly undertake majority investments in privately held companies in order to fully consolidate such companies in Navigator. For this reason a potential capital increase in the second quarter is being evaluated.

VERÄNDERUNG IM MANAGEMENT

Zur Stärkung des Managementteams und unter Gesichtspunkten des zukünftigen Business Developments wurde mit Wirkung zum 1. April 2006 Herr Dr. Florian Pfingsten, ein in den Bereich „Special Situations“ und „Undervalued Companies“ erfahrener Manager in den Vorstand der Navigator Equity Solutions N.V. berufen.

UMFIRMIERUNG DER NAVIGATOR SPECIAL SITUATIONS N.V.

Im März wurde die im Dezember 2005 gegründete Tochtergesellschaft „Navigator Special Situations N.V.“ in „Nanoventure N.V.“ unbenannt. Das Ziel von Navigator Equity Solutions N.V. ist die Ausschüttung der Gesellschaft im Rahmen einer Sachdividende an die bisherigen Navigator Equity Solutions N.V. Aktionäre und ein Listing der Nanoventure N.V. an der Frankfurter Wertpapierbörse. Nanoventure N.V. wird sich als Beteiligungsgesellschaft in dem Bereich der Nano- und Microsystemtechnologie positionieren.

AUSBLICK

Navigator Equity Solutions N.V. beabsichtigt, zukünftig den Focus verstärkt auf Nachfolgelösungen und Restrukturierungsthematiken zu legen sowie vorwiegend Mehrheitsbeteiligungen mit dem Ziel der Vollkonsolidierung von nicht börsennotierten Gesellschaften einzugehen. Aus diesem Grund wird eine mögliche Kapitalerhöhung im 2. Quartal 2006 nicht ausgeschlossen.

FINANCIAL OUTLOOK

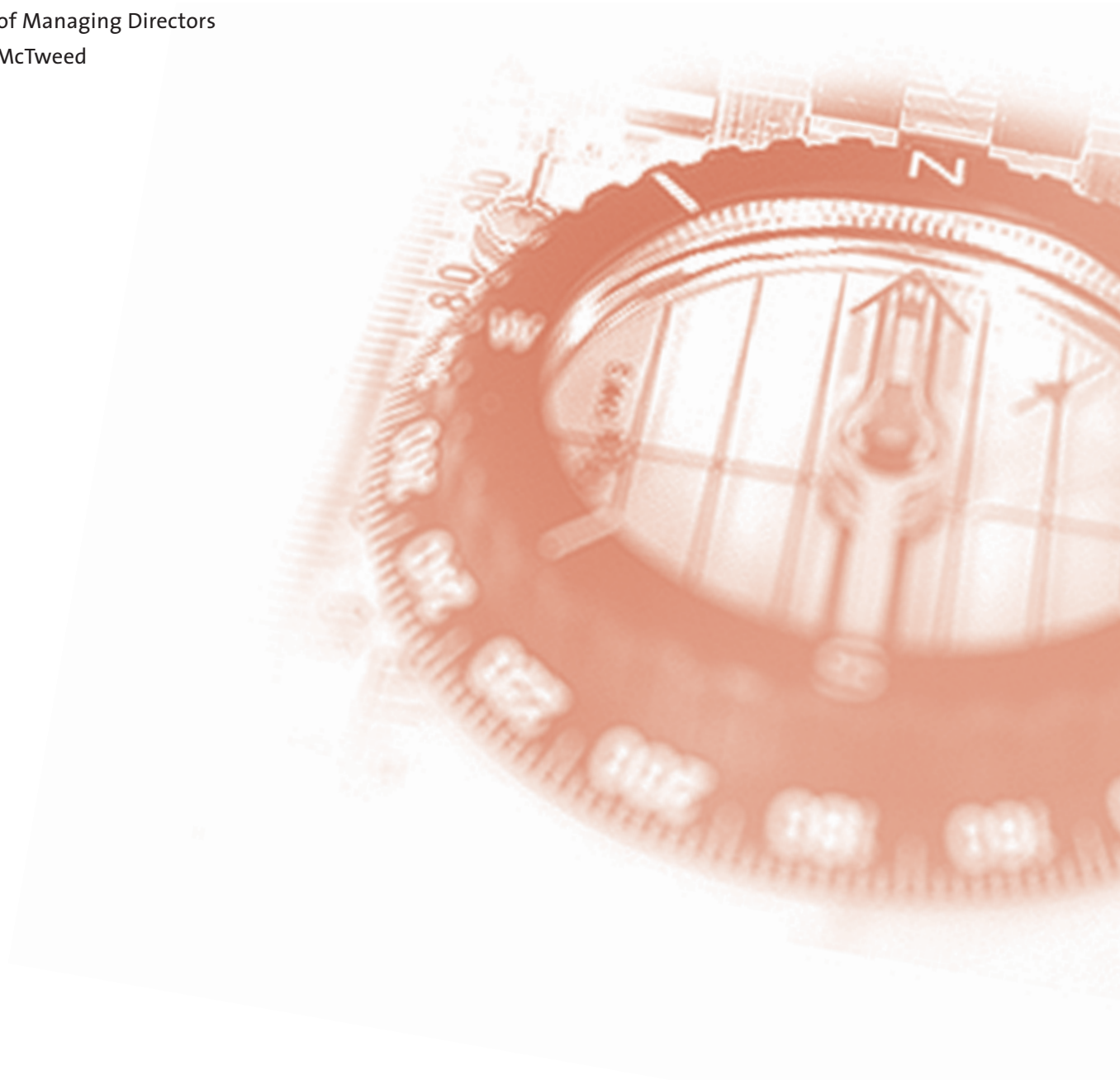
Based on the successful performance in the first quarter 2006 the management of Navigator Equity Solutions N.V. is confident to obtain an outstanding result in the fiscal year 2006.

Eindhoven, The Netherlands
July 4, 2006

Board of Managing Directors
Sarah McTweed

FINANZAUSBLICK

Aufgrund des sehr guten ersten Quartals, ist das Management der Navigator Equity Solutions N.V. sehr zuversichtlich auch im Geschäftsjahr 2006 ein herausragendes Ergebnis erzielen zu können.



Navigator Equity Solutions N.V.

BALANCE SHEET (IFRS; UNAUDITED)

As at March 31, 2006 and December 31, 2005 (In thousands of euros)

BILANZ (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 31. März 2006 und 31. Dezember 2005 (In tausend Euro)

		March 31, 2006	December, 31, 2005
ASSETS	AKTIVA		
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Cash and cash equivalents	Liquide Mittel	2.160	2.062
Investments held for trading	Kurzfristige Beteiligungen	4.777	3.367
Other current assets	Andere	153	159
Total current assets	Kurzfr. Vermögensggst. gesamt	7.090	5.588
Non-current assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Investments	Beteiligungen	1.083	1.216
Total non-current assets	Langfristige Vermögensggst. gesamt	1.083	1.216
TOTAL ASSETS	AKTIVA gesamt	8.173	6.804
LIABILITIES AND EQUITY	PASSIVA		
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	613	712
Total current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt	613	712
Total equity	Eigenkapital	7.560	6.092
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	PASSIVA gesamt	8.173	6.804

Navigator Equity Solutions N.V.

INCOME STATEMENT (IFRS; UNAUDITED)

For the periods ended March 31, 2006 and December 31, 2005 (In thousands of euros)

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 31. März 2006 und 31. Dezember 2005 (In tausend Euro)

		March 31, 2006	December, 31, 2005
Interest income	Zinsergebnis	35	86
Income from investments	Beteiligungsergebnis	1.062	860
Other income	Sonstige Erlöse	0	110
Total income - net	Gesamtergebnis	1.097	1.056
General and administration	Verwaltung	30	250
Profit/Loss from operations	Operativer Gewinn/Verlust	1.067	806
Profit before tax	Gewinn vor Steuern	1.067	806
Income tax	Steuern	256	85
Net profit	Nettogewinn	811	721

Navigator Equity Solutions N.V.

CASH FLOW STATEMENT (IFRS; UNAUDITED)

For the periods ended March 31, 2006 and December 31, 2005 (In thousands of euros)

KAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 31. März 2006 und 31. Dezember 2005 (In tausend Euro)

		March 31, 2006	December 31, 2005
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Net income	Jahresergebnis	811	721
(Increase) / decrease in other current assets and trade receivables	(Zu)-/Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen und Forderungen	-1.404	-2.181
Increase / (decrease) non current investments	Zu-/ (Abnahme) von Anlagevermögen	133	-1.216
Increase / (decrease) current liabilities	Zu-/ (Abnahme) von kurzfristigen Verbindlichkeiten	-99	125
Net cash (used in) provided by operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-559	-2.551
Cash flow from financing activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeiten	657	1.360
Net Increase in cash and cash equivalents	Veränderung der liquiden Mittel	98	-1.191
Cash and cash equivalents at beginning of year	Liquide Mittel zu Beginn der Periode	2.062	3.253
Cash and cash equivalents at end of period	Liquide Mittel am Ende der Periode	2.160	2.062