



NAVIGATOR

EQUITY SOLUTIONS



Quarterly Report
Quarter 3, 2006

Quartalsbericht
3. Quartal 2006

**REPORT AND CONSOLIDATED ACCOUNTS FOR THE FIRST 9 MONTHS
AND THIRD QUARTERLY REPORT OF THE FISCAL YEAR 2006 AS OF
30/09/2006 (IFRS; UNAUDITED)**

**QUARTALSBERICHT FÜR DAS DRITTE QUARTAL UND DIE ERSTEN
9 MONATE DES GESCHÄFTSJAHRES 2006 ZUM 30.09.2006
(NACH IFRS UNGEPRÜFT)**

SUMMARY

(based on IFRS)

ZUSAMMENFASSUNG

(nach IFRS)

Key facts:

- Stable business progress in the third quarter of 2006
- Positive result in the third quarter of 2006
- Operating profit of euro 1.2 million in the first nine months of 2006 compared to euro 0.8 in the entire fiscal year of 2005
- Net profit of euro 0.8 million in the first nine months of 2006
- Conversion of convertible bond 2006/2010 worth ~ euro 20 million into shares
- Successful capital increase and issuance of 5,476,565 new shares at euro 0.23 per share in August 2006
- Successful distribution of the shareholding in bioenergy systems N.V. to the shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. as a dividend in kind

Wesentliche Ereignisse:

- Stabiler Geschäftsverlauf im dritten Quartal 2006
- Positives Ergebnis im dritten Quartal 2006
- Operatives Ergebnis von EUR 1,2 Mio. in den ersten neun Monaten 2006 im Vergleich zu EUR 0,8 Mio. im Gesamtjahr 2005
- Ergebnis nach Steuern in Höhe von EUR 0,8 Mio. in den ersten neun Monaten 2006
- Wandelanleihe 2006/2010 in Höhe von ca. 20 Mio. Euro in Aktien gewandelt
- Erfolgreiche Barkapitalerhöhung mit Ausgabe von 5.476.565 neuen Aktien zu EUR 0,23 im August 2006
- Erfolgreiche Ausschüttung der Beteiligung bioenergy systems N.V. als Sachdividende an die Aktionäre der Navigator Equity Solutions N.V.

**Dear Shareholders and Customers,
Dear Business Partners and Employees,**

After a stable first half of 2006 the management is pleased to report that Navigator Equity Solutions N.V. has achieved a positive result in the third quarter of 2006.

Such performance is particularly positive as Navigator Equity Solutions N.V. has focused throughout the quarter to reposition itself as an operating industrial company with a view to make majority acquisitions and to fully consolidate its participations. As part of a further capital increase Navigator Equity Solutions N.V. was able to attract a new set of institutional investors which support such strategy.

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

nach einem soliden ersten Halbjahr 2006 freuen wir uns Ihnen mitteilen zu dürfen, dass Navigator Equity Solutions N.V. im dritten Quartal ein positives Ergebnis aufweisen konnte.

Dies ist umso erfreulicher, da das Quartal ganz im Zeichen einer strategischen Umpositionierung stand. Zukünftig wird die Navigator Equity Solutions N.V. als operative Industriegesellschaft agieren und das Ziel verfolgen, Beteiligungen voll zu konsolidieren. Über eine Kapitalerhöhung, konnten im Verlauf des Quartals weitere langfristig orientierte, institutionelle Anleger für die Navigator Equity Solutions N.V. gewonnen werden, die dieses Geschäftsmodell unterstützen.

FINANCIAL PERFORMANCE

Total Financial Income -net

Navigator Equity Solutions N.V. has generated a total income from investment activity of euro 1.2 million and an interest result of euro 0.2 million in the first nine months of 2006.

Profits

Operating profits amounted to euro 1.2 million in the first nine months of 2006.

Total expenses were with euro 0.2 million at the same level as in the first nine months of fiscal year 2005.

The profit after tax in the first nine months amounted to euro 0.8 million.

Cash and Cash Equivalents

Cash and marketable securities amounted to euro 24.9 million as of September 30, 2006 of which euro 10.9 million have to be assigned to marketable securities.

Net assets amounted to euro 28.1 million as of September 2006. This represents a value per share of euro 0.23.

FINANZEN

Finanzergebnis

Navigator Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 9 Monaten Erträge aus Beteiligungen in Höhe von EUR 1,2 Mio. und ein Zinsergebnis von EUR 0,2 Mio.

Ergebnis

Navigator Equity Solutions N.V. erzielte in den ersten 9 Monaten 2006 ein operatives Ergebnis in Höhe von EUR 1,2 Mio.

Die Gesamtaufwendungen betragen wie im Vergleichszeitraum des Vorjahres EUR 0,2 Mio. in den ersten 9 Monaten des Geschäftsjahres 2006.

Das Ergebnis nach Steuern in den ersten 9 Monaten betrug EUR 0,8 Mio.

Liquide Mittel

Der Bestand an liquiden Mitteln und jederzeit liquidierbaren Wertpapieren betrug zum 30. September EUR 24,9 Mio. wovon EUR 10,9 Mio. den jederzeit liquidierbaren Wertpapieren zuzuordnen sind.

Das Eigenkapital betrug EUR 28,1 Mio. zum 30. September 2006. Dies entspricht einem Wert von EUR 0,23 pro Aktie.

Navigator Equity Solutions N.V.

FINANCIAL OVERVIEW

ZUSAMMENFASSUNG FINANZEN

(In thousands of euros, in tausend Euro)

		9 Months	
		2006	2005
		(IFRS; unaudited)	(IFRS)
Total income - net	Gesamtergebnis	1.392	1.056
Profit/Loss from operations	Operativer Gewinn/Verlust	1.153	806
Operating margin	Operative Marge	82,9%	76,3%
Profit/Loss before tax	Vorsteuerergebnis	1.153	806
Net income margin	Nettomarge	82,9%	76,3%
Net income	Nettogewinn	839	721
Net income margin	Nettomarge	60,3%	68,3%
Earnings per share	Gewinn je Aktie	0,01	0,03
Earnings per share (diluted)	Gewinn je Aktie (verwässert)	0,01	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 September 30, 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 30. September 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	4,783,834			Chairman of the Supervisory Board / Vorsitzender des Aufsichtsrates
Robert Kaess Beratungs GmbH	4,366,418	3,536,356	Robert Kaess	Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichtsrates
Dr. Michael Hasenstab	9,792,983	3,536,356		Member of the Supervisory Board / Mitglied des Aufsichtsrates
Sarah McTweed	20,500			Member of the Board / Vorstand
White Sun GmbH	6,215,499		Dr. Florian Pfingsten	Member of the Board / Vorstand

GENERAL DEVELOPMENTS

Apart from the successful conversion of the convertible bond 2006/2010, the distribution of the shareholding in bioenergy systems N.V. and a further capital increase, the third quarter of 2006 was dominated by increased activity in deal sourcing and evaluation of new investment opportunities in order to execute the chosen strategy to position itself as an operating industrial company and to concentrate on majority participations in privately held companies with a view to fully consolidate such companies.

During the course of the third quarter of 2006 a multiplicity of interesting opportunities within various industries were evaluated, however no investment decisions were made.

Business Unit “Special Situations”

The shareholding in Lintec Information Technologies AG was significantly reduced in the third quarter of 2006. The desinvestment of the participation in Lintec is in line with the new strategy of Navigator Equity Solutions N.V. to focus on majority participations in privately held companies.

Business Unit “Undervalued Companies”

Navigator Equity Solutions N.V. holds several interests in public listed companies with a shareholding representing less than 5 % of the outstanding capital of each target company. Since such shareholdings are no longer in line with the new strategy of Navigator Equity Solutions N.V., the company plans the gradual reduction of these participations.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Neben der Wandlung der Wandelanleihe 2006/2010, der Ausschüttung der bioenergy systems N.V. und einer weiteren Barkapitalerhöhung stand das dritte Quartal unter dem Zeichen der verstärkten Evaluierung möglicher Beteiligungssituationen und somit der Umsetzung, der Anfang des Jahres eingeschlagenen Strategie, sich als operative Industriegesellschaft auf Mehrheitsbeteiligungen von nicht börsennotierten Unternehmen, mit dem Ziel der Vollkonsolidierung, zu konzentrieren.

Im dritten Quartal 2006 konnten eine Vielzahl privater Beteiligungen innerhalb der verschiedensten Branchen evaluiert werden. Investmententscheidungen wurden jedoch nicht getroffen.

Bereich „Spezialsituationen“

Die Beteiligung an der Lintec Information Technologies AG wurde im dritten Quartal erheblich abgebaut. Der Abbau der Beteiligung an der Lintec geht konsequent mit dem Strategiewechsel der Navigator Equity Solutions N.V., sich zukünftig auf Mehrheitsbeteiligungen an nicht börsennotierten Gesellschaften zu beteiligen, einher.

Bereich „Unterbewertete Unternehmen“

Im Bereich „Unterbewertete Unternehmen“ hält Navigator Equity Solutions N.V. mehrere Beteiligungen an börsennotierten Gesellschaften unterhalb der Meldegrenze von 5 %. Da diese Beteiligungen jedoch nicht mehr in das aktuelle Beteiligungsprofil passen und nicht konform mit der eingeschlagenen Strategie sind, plant Navigator Equity Solutions N.V. auch hier den sukzessiven Abbau.

Parallel to the company's investment activities substantial events on corporate level took place in the third quarter of 2006.

Conversion of the Convertible Bond 2006/2010

Following the Annual General Meeting of the company in July the convertible bond 2006/2010 was fully converted and all generated shares successfully listed at the German Stock Exchange. Through the conversion the total number of issued shares increased to 118,923,435 shares.

Capital Increase

To strengthen the equity base and to introduce a new set of long-term oriented, institutional investors to the company, Navigator Equity Solutions N.V. completed a further capital increase in the third quarter of 2006. A total of 5,476,565 new shares with a nominal value of euro 0.10 per share from the authorized capital were issued without pre-emptive rights. The new shares qualify for dividends for the full fiscal year 2006. The issue price was euro 0.23 per share resulting in a total amount raised of euro 1.2 million. Following the transaction the company has an issued capital of euro 12,440,000.

Dividend in Kind: bioenergy systems N.V.

In August the shareholding in bioenergy systems N.V. (www.be-sys.com) was distributed as a dividend in kind, at a ratio of 70 to 1, to the shareholders of Navigator Equity Solutions N.V. Each shareholder of Navigator Equity Solutions N.V. received for seventy Navigator shares one share in bioenergy systems N.V. bioenergy systems N.V. shares were booked into share accounts automatically.

Neben den operativen Investmentaktivitäten war das dritte Quartal auch von wesentlichen Ereignissen auf Unternehmensebene geprägt.

Wandlung der Wandelanleihe 2006/2010

Im Juli wurde die im zweiten Quartal ausgegebene Wandelanleihe in Höhe von EUR 20 Mio. nach abgehaltener Hauptversammlung vollständig gewandelt und die entstandenen Aktien an der deutschen Börse zugelassen. Durch die Wandlung erhöhte sich die Aktienanzahl der Navigator Equity Solutions N.V. auf 118.923.435 Aktien.

Kapitalerhöhung

Zur Stärkung der Liquidität der Gesellschaft und zur Gewinnung weiterer langfristig orientierter, institutioneller Investoren wurde im dritten Quartal erneut das Grundkapital um EUR 547.657 auf EUR 12.440.000 im Rahmen einer Barkapitalerhöhung durch Ausgabe von 5.476.565 neuen Aktien erhöht. Die neuen Aktien wurden mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von EUR 0,10 pro Aktie unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegeben und sind rückwirkend ab dem 01. Januar 2006 dividendenberechtigt. Der Ausgabebetrag betrug EUR 0,23 pro Aktie. Durch die Transaktion flossen der Gesellschaft liquide Mittel in Höhe von EUR 1,2 Mio. zu.

Ausschüttung der bioenergy systems N.V.

Im August wurde die Beteiligung an der bioenergy systems N.V. (www.be-sys.com) in Form einer Sachdividende an die Aktionäre der Navigator Equity Solutions N.V. ausgeschüttet. Die Dividendenausschüttung fand im Verhältnis 70 : 1 statt. Jeder Navigator-Aktionär bekam für jeweils 70 Navigator Aktien zusätzlich eine Aktie der bioenergy systems N.V. automatisch in sein Depot eingebucht.

Likewise to the distribution of Nanoventure N.V. in the second quarter the shares of bioenergy systems N.V. were also admitted to public trading in the “Open Market” segment of the Frankfurt Stock Exchange.

bioenergy systems N.V.’s focus is the realization of bioenergy projects and the production of biomass for power generation. With a first share price of euro 0.29 bioenergy systems N.V. commenced trading successfully.

Outlook

The completed third quarter further confirms the new positioning of Navigator Equity Solutions N.V. to an operating industrial company. Also in the fourth quarter of 2006 this reorientation is further pursued. The acquisition of the majority of Human Internet CONSULT AG, which took place in the end of October 2006, is a first milestone and emphasises the strong focus and the ability to deliver on the strategic objectives. Several further interesting investments opportunities are under evaluation at present.

Wie im Fall der Ausschüttung der Nanoventure N.V. im zweiten Quartal dieses Jahres wurden auch die Aktien der bioenergy systems N.V. im Segment „Open Market“ der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen.

Die bioenergy systems N.V. beschäftigt sich mit der Realisierung von Projekten zur Energiegewinnung von nachwachsenden Rohstoffen und der Erzeugung von Biomasse zur energetischen Verwendung. Mit einem ersten Börsenkurs von EUR 0,29 hatte die bioenergy systems N.V. ein erfolgreiches Börsendebüt.

Ausblick

Das vergangene dritte Quartal untermauert weiterhin die Neupositionierung der Navigator Equity Solutions N.V. hin zu einer operativen Industriegesellschaft. Auch im vierten Quartal 2006 wird diese Neuausrichtung konsequent weiterverfolgt. Einem ersten Meilenstein stellt hierbei die bereits Ende Oktober mehrheitlich übernommene Human Internet CONSULT AG dar. Derzeit befindet sich eine Vielzahl weiterer interessanter Investmentmöglichkeiten in der Prüfung.



FINANCIAL OUTLOOK

Based on the stable performance of the company and the excellent start into the fourth quarter of 2006 the management of Navigator Equity Solutions N.V. expects a successful business development for the fourth quarter and an outstanding result for the fiscal year 2006.

Eindhoven, The Netherlands
November 24, 2006

Board of Managing Directors
Sarah McTweed
Dr. Florian Pfingsten

FINANZAUSBLICK

Aufgrund der soliden Ertragslage der Gesellschaft und dem guten Start in das vierte Quartal 2006 rechnet das Management der Navigator Equity Solutions N.V. mit einem erfolgreichen Geschäftsverlauf im vierten Quartal und einem hervorragenden Ergebnis für das Geschäftsjahr 2006.



Navigator Equity Solutions N.V.

BALANCE SHEET (IFRS; UNAUDITED)

As of September 30, 2006 and December 31, 2005 (in thousands of euros)

BILANZ (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 (in tausend Euro)

		September 30, 2006	December 31, 2005
ASSETS	AKTIVA		
Current assets	Kurzfristige Vermögensgegenstände		
Cash and cash equivalents	Liquide Mittel	14.066	2.062
Investments held for trading	Kurzfristige Beteiligungen	10.858	3.367
Other current assets	Andere	3.639	159
Total current assets	Kurzfr. Vermögensggst. gesamt	28.563	5.588
Non-current assets	Langfristige Vermögensgegenstände		
Investments	Beteiligungen	215	1.216
Total non-current assets	Langfristige Vermögensggst. gesamt	215	1.216
TOTAL ASSETS	AKTIVA gesamt	28.779	6.804
LIABILITIES AND EQUITY	PASSIVA		
Current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Trade and other payables	Verbindlichkeiten	732	712
Total current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt	732	712
Convertible loan	Wandelanleihe	0	0
Total equity	Eigenkapital	28.047	6.092
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	PASSIVA gesamt	28.779	6.804

Navigator Equity Solutions N.V.

INCOME STATEMENT (IFRS; UNAUDITED)

For the periods ended September 30, 2006 and December 31, 2005 (in thousands of euros)

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 (in tausend Euro)

		September 30, 2006	December 31, 2005
Interest income	Zinsergebnis	187	86
Income from investments	Beteiligungsergebnis	1.205	860
Other income	Sonstige Erlöse	0	110
Total income - net	Gesamtergebnis	1.392	1.056
General and administration	Verwaltung	239	250
Profit/Loss from operations	Operativer Gewinn/Verlust	1.153	806
Profit before tax	Gewinn vor Steuern	1.153	806
Income tax	Steuern	314	85
Net profit	Nettogewinn	839	721



Navigator Equity Solutions N.V.

CASH FLOW STATEMENT (IFRS; UNAUDITED)

As of September 30, 2006 and December 31, 2005 (in thousands of euros)

KAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS; UNGEPRÜFT)

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 (in tausend Euro)

		September 30, 2006	December 31, 2005
Cash flow from operating activities	Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Net income	Jahresergebnis	839	721
(Increase) / decrease in other current assets and trade receivables	(Zu)-/Abnahme von kurzfristigen Vermögensgegenständen und Forderungen	-10.971	-2.181
Increase / (decrease) non current investments	Zu-/ (Abnahme) von Anlagevermögen	1.001	-1.216
(Increase) / decrease current liabilities	(Zu) / Abnahme von kurzfristigen Verbindlichkeiten	20	125
Net cash (used in) provided by operating activities	Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-9.112	-2.551
Proceeds from issuance of share capital	Einzahlungen aus Eigenkapital-zuführungen	21.212	1.360
Dividends payed (dividends in kind)	Dividendenzahlungen (Sachdividenden)	-96	
Cash flow from financing activities	Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeiten	21.116	1.360
Net Increase in cash and cash equivalents	Veränderung der liquiden Mittel	12.004	-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	14.066	2.062