



INSINGER *de* BEAUFORT

Berk Insinger de Beaufort

Private Equity Fund

Halfjaarverslag 2007



INHOUDSOPGAVE

Fondsgegevens	3
Profiel	5
Risico en Rendement	5
Verslag van de Beheerder	7
Balans	13
Stand Fondsvermogen	14
Winst- en verliesrekening	15
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	16
Kasstroomoverzicht	17
Toelichting op de halfjaarrekening	18
Overige gegevens	34



FONDSGEGEVENS

Statutaire zetel

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam
Telefoon: 020 – 5215 000
Fax: 020 – 5215 009
E-mail: info@insinger.com
Internet: www.insinger.com

Beheerder

Bank Insinger de Beaufort N.V.
De directeuren van Bank Insinger de Beaufort N.V. zijn:
P.G. Sieradzki
R. Mooij
I.R. Kantor

Administratie

TMF FundAdministrators B.V.
Westblaak 89
Postbus 25121
3001 HC Rotterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants
Drentestraat 20
1083 HK Amsterdam

Belastingadviseur

KPMG Meijburg & Co
Burgemeester Reijnderslaan 10
1185 MC Amstelveen

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Tripolis 300
Burgerweeshuispad 301
1076 HR Amsterdam

Bewaarder

Bank Insinger de Beaufort (Safe Custody) N.V.
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam

Depotbank

Bank Insinger de Beaufort N.V.
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam



PROFIEL

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund (“het Fonds”) is een closed-end fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds beoogt met haar introductie de particuliere belegger toegang te verschaffen in risicodragend vermogen van niet-beursgenoteerde ondernemingen. De beleggingscategorie “Private Equity” is voornamelijk toegankelijk voor institutionele beleggers als gevolg van de substantiële bedragen die met dergelijke investeringen gepaard gaan. Het Fonds biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om op een eenvoudige wijze kleinere bedragen in deze beleggingscategorie te investeren.

Het Fonds heeft een looptijd die gelijk is aan de looptijd van Berk Partners III B.V.. Naar verwachting zal de looptijd van Berk Partners III B.V. 8 tot 10 jaar bedragen.

RISICO EN RENDEMENT

Een investering in het Fonds en daarmee indirect in Private Equity betekent een investering met een relatief hoog risico-rendementprofiel. Investeerders in het Fonds dienen voorts een lange termijn perspectief te hebben. De waarde van de participaties van het Fonds kan zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde rendementen zijn geen garantie voor de toekomst.

Er wordt geen enkele garantie gegeven dat het Fonds zijn investeringsdoelstelling kan verwezenlijken of dat investeerders geen verliezen zullen lijden.

Het Fonds investeert uitsluitend in Berk Partners III B.V.; in de opbouwperiode van Berk Partners III B.V. zal het nog niet opgeroepen kapitaal tijdelijk op deposito worden gestald. Hieronder worden een aantal specifieke beleggingsrisico's die met een (indirecte) investering in Berk Partners III B.V. verband houden nader vermeld. In het geval er problemen ontstaan bij Berk Partners III B.V. zal de waarde van het Fonds daardoor direct worden beïnvloed. Nadrukkelijk wordt vermeld dat het Fonds niet in soortgelijke investeringen als Berk Partners III B.V. investeert. Een specifiek risico is dat de documentatie van Berk Partners III B.V. geen zogenaamde “key man” clause bevat. Dit betekent dat er geen bijzondere regels gelden in geval het management van Berk Partners III B.V. niet meer aan Berk Partners III B.V. is verbonden. In dat geval moeten de aandeelhouders van Berk Partners III B.V. een nieuw management benoemen.

Het kan enkele jaren duren voordat het gehele aan Berk Partners III B.V. toegezegde kapitaal is geïnvesteerd. Berk Partners III B.V. zal immers voornamelijk kapitaal opvragen bij het Fonds om te investeren indien zich investeringsmogelijkheden voordoen. Hierdoor is het mogelijk dat niet het gehele toegezegde kapitaal wordt opgevraagd, hetgeen het rendement van het Fonds neerwaarts kan beïnvloeden.



Aangezien Berk Partners III B.V. investeert in niet-beursgenoteerde ondernemingen, kan het zijn dat de verkoopmogelijkheden van deze deelnemingen beperkt zijn. Dit impliceert dat een beoogde verkoop niet altijd binnen de gewenste termijn en tegen de gewenste prijs kan worden gerealiseerd. Dit kan betekenen dat de looptijd van het Fonds langer is dan bij aanvang van het Fonds wordt verwacht, hetgeen het rendement van het Fonds neerwaarts kan beïnvloeden. Daarnaast kan het opbouwen van waarde in de deelnemingen van Berk Partners III B.V. mogelijk enkele jaren duren hetgeen zal worden gereflecteerd in de waarde van een participatie in het Fonds. Bovendien is het op enig moment moeilijk om de waarde van de deelnemingen van Berk Partners III B.V. te bepalen en daarmee de waarde van Berk Partners III B.V. zelf. Tot slot kan het Fonds in beginsel gedurende de looptijd van Berk Partners III B.V. niet uittreden. Investeerders dienen daarom een lange termijn perspectief te hebben.

Gelet op de beperkte mogelijkheid om participaties in het Fonds te vervreemden en het closed-end karakter van het Fonds, moet een investering in het Fonds als een illiquide investering worden gezien. Investeerders zijn in beginsel gedurende de gehele looptijd van het Fonds participatiehouder.



VERSLAG VAN DE BEHEERDER

ALGEMEEN

Het verslag van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund over het eerste halfjaar 2007 wordt voornamelijk bepaald door het belang in Berk Partners III. Berk Partners III realiseerde in het eerste halfjaar van 2007 twee nieuwe investeringen.

ONTWIKKELINGEN GEDURENDE DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2007

IN DEZE PERIODE WERDEN PATIENTLINE HOLDING B.V. EN MYBUSINESSMEDIA HOLDING B.V. ALS NIEUWE PARTICIPATIES VERWELKOMT. DE HERFINANCIERING BIJ LINIDO HEEFT ERTOE GELEID DAT ONZE CUMULATIEF PREFERENTE AANDELEN IN ZIJN GEHEEL ZIJN AFGELOST.

ONTWIKKELINGEN NA 30 JUNI 2007

IN JULI IS DE VERKOOP VAN DE PARTICIPATIE IN JUMBO AFGEROND EN IN AUGUSTUS IS EEN BELANG GENOMEN IN QUARON CLEANING SYSTEMS. B.V. (QCS). QCS IS EEN SALES- EN MARKETINGORGANISATIE, WAARBIJ OP INTERNATIONAAL NIVEAU REINIGINGSMIDDELEN EN –SYSTEMEN VOOR PROFESSIONEEL GEBRUIK WORDEN ONTWIKKELD EN GEDISTRIBUEERD. DE ONDERNEMING HEEFT EEN AANTAL PRODUCTLIJNEN DIE MET NAME GERICHT ZIJN OP AFZET IN DE AUTOMOTIVE MARKT, DE VOEDINGSMIDDELEN INDUSTRIE EN DE INSTITUTIONELE MARKT. HET BEDRIJF HEEFT CIRCA 40 MEDEWERKERS IN DIENST. DE VERWACHTE OMZET VOOR 2007 BEDRAAGT EUR 10,8 MILJOEN EN EEN EBITDA VAN EUR 1,4 MILJOEN. HET INITIATIEF TOT DEZE MANAGEMENT BUY-OUT WERD DOOR HET MANAGEMENT ZELF GENOMEN. MET HET BELANG VAN 40% IS EEN INVESTERING VOOR BERK PARTNERS III GEMOEID VAN EUR 3,0 MILJOEN.

PARTICIPATIES

WOMITEX HOLDING B.V.

DE DOOR DE AANDEELHOUDERS IN GANG GEZETTE VERKOOP VAN WOMITEX IS IN MAART GESTOPT, TOEN BLEEK DAT DE DOOR DE ONDERNEMING AFGEGEVEN LATEST ESTIMATE OVER 2006 NIET WERD BEHAALD. DIT HEEFT ERTOE GELEID DAT VERSCHILLENDE AANPASSING IN DE (INTERNE) ORGANISATIE ZIJN DOORGEVOERD. ZO IS ONDER MEER EEN INTERIM MANAGER AANGESTELD ALS ALGEMEEN DIRECTEUR.

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2007 HEBBEN ZOWEL DE ACTIVITEITEN IN NEDERLAND ALS IN DUITSLAND EEN OMZETGROEI TEN OPZICHTE VAN DE VERGELIJKBARE PERIODE 2006 LATEN ZIEN. DE NEDERLANDSE TAK



ONTWIKKELDE ZICH VOORSPOEDIG: DE OMZET KWAM CIRCA 9% HOGER UIT DAN OVER DE VERGELIJKBARE PERIODE VORIG JAAR; OOK DE GEBUDGETTEERDE OMZET WERD IN HET EERSTE HALFJAAR 2007 OVERSCHREDEN (+6%). DE BRUTOMARGE STOND EVENWEL ONDER DRUK EN DAT BAART BERK PARTNERS III ZORGEN. DIT IN COMBINATIE MET DE GESTEGEN KOSTEN IS HET RESULTAAT (EBITDA) IETS ONDER VORIG JAAR MAAR BOVEN BUDGET UITGEKOMEN.

VOOR DUITSLAND GELD EEN ZELFDE VERHAAL. DE OMZET STEEG MET 15%, EEN ONDER DRUK STAANDE BRUTO MARGE, MAAR WEL EEN PER SALDO EEN 11% HOGERE EBITDA DAN OVER DE VERGELIJKBARE PERIODE IN 2006.

HAUSEMANN & Hötte HOLDING B.V. (JUMBO)

BEGIN 2007 ZIJN BERK PARTNERS III SAMEN MET HET MANAGEMENT VAN JUMBO HET ZOEKPROCES GESTART NAAR EEN STRATEGISCHE MEDE-INVESTEERDER IN DE ONDERNEMING. AANLEIDING HIERTOE VORMDE ENERZIJD DE RELATIEF BEPERKTE RESULTATEN DE AFGELOPEN JAREN, DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE – BEPERKTE – FINANCIERINGSRUIMTE IN COMBINATIE MET DE NOODZAKELIJKE GROEI VAN PRODUCTONTWIKKELING.

IN DEZE PERIODE IS ONS – WEDEROM - GEBLEKEN DAT JUMBO EEN ZEER AANSPREKENDE NAAM IS, WAARVOOR VERSCHIEDENE PARTIJEN (IN BINNEN – EN BUITENLAND) INTERESSE HEBBEN GETOOND. UITEINDELIJK HEBBEN DEZE GESPREKKEN GELEID TOT HET BEREIKEN VAN OVEREENSTEMMING OVER DE VERKOOP VAN DE GEHELE ONDERNEMING.

HOEWEL DE KOOP- EN VERKOOPCONTRACTEN IN JULI ZIJN GETEKEND, ZAL DE BETALING VAN DE KOOPSOM DOOR DE KOPER PAS EIND SEPTEMBER 2007 PLAATSVINDEN. HET TE REALISEREN RESULTAAT OP DE VERKOOP IS DERHALVE NOG NIET IN DIT HALFJAARVERSLAG VERWERKT.

LINIDO HOLDING B.V.

DE ONDERNEMING HEEFT EEN UITSTEKEND EERSTE HALFJAAR 2007 GEHAD. DE OMZET IS MET CIRCA 10% GESTEGEN TEN OPZICHTE VAN DE VERGELIJKBARE PERIODE 2006. BELANGRIJK IS TEVENS OM TE CONSTATEREN DAT DE EXPORT AANZIENLIJK BOVEN VORIG JAAR PRESTEERT. DE BRUTOMARGE IS STERKER GESTEGEN DAN DE OMZET. BIJ EEN SLECHTS BEPERKT GESTEGEN KOSTENNIVEAU HEEFT EEN EN ANDER GERESULTEERD IN EEN AANZIENLIJKE STIJGING VAN HET BEDRIJFSRESULTAAT EN DE WINST NA VENNOOTSCHAPSBELASTING.

MEDE DANKZIJ DE GUNSTIGE ONTWIKKELING VAN DE GANG VAN ZAKEN HEEFT DE LIQUIDITEIT ZICHT POSITIEF ONTWIKKELD. OP VERZOEK VAN DIRECTIE IS HET VOORSTEL GEDAAN AAN BERK PARTNERS III B.V.



OM DE DOOR BERK PARTNERS III VERSTREKTE CUMULATIEF PREFERENTE AANDELEN IN ZIJN GEHEEL AF TE LOSSEN DOOR MIDDEL VAN EEN HERFINANCIERING BIJ HAAR BANK. DIT IS EIND MEI GESCHIED.

PATIENTLINE HOLDING B.V. (PATIENTLINE)

IN MAART 2007 IS EEN PARTICIPATIE GEËFFECTUEERD IN PATIENTLINE. DE TRANSACTIE HEEFT HET KARAKTER VAN EEN MANAGEMENT BUY-OUT, WAARBIJ HET MANAGEMENT 60% EN BERK PARTNERS III B.V. EEN BELANG VAN 40% HEEFT VERWORVEN.

PATIENTLINE IS ACTIEF OP HET GEBIED VAN COMMUNICATIE EN ENTERTAINMENT RONDOM HET PATIËNTENBED IN HET ZIEKENHUIS. DE ONDERNEMING IS ZOWEL LEVERANCIER ALS DIENSTVERLENER VOOR TELEVISIE, TELEFOON EN RADIO BIJ HET ZIEKENHUISBED, ZOWEL AAN DE ZIEKENHUIZEN ALS DIRECT AAN DE PATIËNTEN. DE VERWACHTE OMZET VOOR 2007/2008 BEDRAAGT EUR 11,3 MILJOEN BIJ EEN EBITDA VAN EUR 4,0 MILJOEN. HET INITIATIEF TOT DEZE MANAGEMENT BUY-OUT WERD DOOR HET MANAGEMENT ZELF GENOMEN. MET HET BELANG VAN 40% IS EEN INVESTERING VAN BERK PARTNERS III GEMOEID VAN EUR 2,64 MILJOEN. OP DIT MOMENT ONTWIKKELT DE ONDERNEMING ZICH REDELIJK IN LIJN MET DE AFGEGEVEN PROGNOSES.

MYBUSINESSMEDIA HOLDING B.V.

IN APRIL WERD EEN PARTICIPATIE GEËFFECTUEERD IN UITGEVERIJ NASSAU TE DEVENTER, DAT WERD OVERGENOMEN VAN WOLTERS KLUWER. UITGEVERIJ NASSAU PUBLICEERT EEN SCALA AAN VAKGERICHTE PRODUCTEN VOOR DE INDUSTRIE, AUTOMOBIELMARKTEN, VERVOER OVER WATER, WERKTUIGBOUWKUNDE EN ELEKTROTECHNIEK. DE ONDERNEMING HEEFT 65 MEDEWERKERS EN VERWACHT EEN OMZET VOOR 2007 VAN EUR 10 MILJOEN.

UITGEVERIJ NASSAU IS GEKOCHT DOOR EEN NIEUW OPGERICHTE VENNOOTSCHAP, MYBUSINESSMEDIA, WAARIN BERK PARTNERS III EEN BELANG HEEFT VAN 62% EN DE TWEE MANAGERS IEDER 19%. DE STRATEGIE IS EROP GERICHT DOOR ACQUISITIES VAN ENKELE KLEINERE BUSINESS-TO-BUSINESS UITGEVERIEN TE KOMEN TOT EEN UITGEVERIJ MET EEN OMVANG VAN CIRCA EUR 30 MILJOEN. MET DE AANKOOP VAN UITGEVERIJ NASSAU IS EEN INVESTERING VOOR BERK PARTNERS III GEMOEID VAN EUR 1,12 MILJOEN. IN AANVULLING HIEROP IS TEN BEHOEVE VAN TOEKOMSTIGE ACQUISITIES DOOR BERK PARTNERS III AAN MYBUSINESSMEDIA EEN BEDRAG VAN RUIM EUR 2 MILJOEN TOEZEGT.

OP BASIS VAN DE GESPREKKEN DIE THANS GEVOERD WORDEN, IS DE VERWACHTING DAT IN DE LOOP VAN DIT BOEKJAAR DOOR MYBUSINESSMEDIA EEN EERSTE ACQUISITIE ZAL KUNNEN WORDEN GEREALISEERD. HIERMEE WORDT DAN EEN EERSTE AANZET GEGEVEN TOT DE VOORGESTANE BUY-AND- BUILT STRUCTUUR. OP DIT MOMENT ONTWIKKELT UITGEVERIJ NASSAU ZICH IN LIJN MET DE AFGEGEVEN PROGNOSES.



RESULTATEN BERK PARTNERS III

ONDANKS HET FEIT DAT BERK PARTNERS III ZICH NOG IN DE OPBOUWFASE BEVINDT, WERD IN HET EERSTE HALFJAAR REEDS EUR 281.690 CUMULATIEF PREFERENT DIVIDEND ONTVANGEN VAN LINIDO HOLDING B.V.. DAARNAAST WAREN ER RENTEBATEN TER GROOTTE VAN EUR 30.952. PER SALDO IS OVER DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2007 EEN RESULTAAT NA BELASTING VAN -/- EUR 21.888 BEHAALT.

TUSSENTIJDEN WORDEN DE PARTICIPATIES IN PRINCIPE NIET GEHERWAARDEERD, TENZIJ ER EEN BIJZONDERE AANLEIDING IS OM DIT WEL TE DOEN. GEDURENDE HET EERSTE HALFJAAR 2007 STEEG DE MARKTWAARDE PARTICIPATIES MET EUR 3.735.000 TOT EEN BEDRAG VAN EUR 10.710.000. ENERZIJDEN IS DEZE STIJGING VOOR EEN BEDRAG VAN EUR 2.610.000 TOE TE KENNEN AAN DE – PER SALDO - NIEUWE INVESTERINGEN IN PATIENTLINE EN MYBUSINESSMEDIA EN DE ONTVANGEN TERUGBETALING OP DE CUMULATIEF PREFERENTE AANDELEN IN LINIDO. ANDERZIJDEN IS DE MARKTWAARDE VOOR EEN BEDRAG VAN EUR 1.125.000 TOEGENOMEN ALS GEVOLG VAN DE HERWAARDERING VAN DE INVESTERING IN JUMBO, ZULKS IN HET KADER VAN DE VERKOOP VAN DEZE DEELNEMING. OP GROND VAN DE GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING WORDEN WAARDESTIJGINGEN VAN PARTICIPATIES NIET IN HET RESULTAAT VERWERKT.

RESULTATEN

IN DE HALFJAARREKENING VAN HET FONDS IS DE DEELNEMING IN BERK PARTNERS III B.V. IN DE VORM VAN 'AANDELEN' ONDER DE NOEMER 'BELEGGINGEN' OPGENOMEN TEGEN EEN BEDRAG VAN EUR 2.492.973. HET RESTANT EUR 1.174.370 IS OPGENOMEN IN DE VORM VAN LIQUIDE MIDDELEN OP EEN GEBLOKKEERDE REKENING TER VOLDOENING VAN TOEKOMSTIGE KAPITAALOPROEPEN VAN BERK III. OP DEZE REKENING WORDT EEN MARKTCONFORME RENTE VERGOED.

IN HET EERSTE HALFJAAR VAN 2007 BEDROEGEN DE RENTE-INKOMSTEN EUR 41.048. DE INTRINSIEKE WAARDE BEDROEG PER 30 JUNI EUR 3.650.585. HIERUIT VLOEIT EEN INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE VOORT AD EUR 8.450,42.

VOORUITZICHTEN

OP BASIS VAN DE HUIDIGE DEALFLOW, DE VERWACHTINGEN OMTRENT DE MARKT EN DE GESPREKKEN DIE THANS WORDEN GEVOERD MET VERSCHILLENDE ONDERNEMINGEN WAAR RISICOKAPITAAL BENODIGD IS, VERWACHT BERK PARTNERS III DIT BOEKJAAR NOG TEN MINSTE EEN INVESTERING KUNNEN AFRONDEN.

De Beheerder



Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Amsterdam, 19 oktober 2007

**BALANS**

		30.06.2007	31.12.2006
		EUR	EUR
		<hr/>	<hr/>
Beleggingen			
Aandelen	5.1	2.492.973	1.432.467
Overige activa			
Liquide middelen	5.3	1.174.370	2.255.529
Verplichtingen			
Crediteuren en overlopende passiva	5.4	(16.758)	(29.520)
Uitkomst van liquide middelen en verplichten		<hr/> 3.650.585	<hr/> 2.226.009
Uitkomst van activa minus verplichtingen		<hr/> 3.650.585	<hr/> 3.658.476
Fondsvermogen			
Kapitaalrekening		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(669.415)	(661.524)
		<hr/> 3.650.585	<hr/> 3.658.476

**STAND FONDSVERMOGEN**

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Fondsvermogen	3.650.585	3.658.476
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	8.450,42	8.468,69

**WINST- EN VERLIESREKENING**

		01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
		<u> </u>	<u> </u>
Opbrengst uit beleggingen			
Rentebaten	6.1	41.048	30.637
Dividend		-	54.000
		<u>41.048</u>	<u>84.637</u>
Koersresultaten			
Ongerealiseerde herwaardering beleggingen	6.2	(19.494)	(94.280)
		<u>(19.494)</u>	<u>(94.280)</u>
Totale baten		<u>21.554</u>	<u>(9.643)</u>
Kosten			
Beheervergoeding	6.3	(16.200)	(16.200)
Vergoeding voor administratieve diensten	6.3	(6.120)	(7.140)
Accountants- en fiscale advieskosten	6.3	(6.843)	(4.582)
Rentelasten	6.4	(65)	-
Overige kosten	6.3	(217)	(132)
		<u>(29.445)</u>	<u>(28.054)</u>
Totale lasten		<u>(29.445)</u>	<u>(28.054)</u>
Beleggingsresultaat		<u>(7.891)</u>	<u>(37.697)</u>



MUTATIEOVERZICHT FONDSVERMOGEN

	Aantal	Kapitaal- rekening EUR	Uitkerings- Rekening EUR	Totaal vermogen 30.06.2007 EUR	Totaal vermogen 31.12.2006 EUR
Stand per 1 januari	432	4.320.000	(661.524)	3.658.476	3.786.167
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Dividend	-	-	-	-	(54.000)
Onverdeeld resultaat	-	-	(7.891)	(7.891)	(73.691)
Stand per 30 juni 2007					
31 december 2006	432	4.320.000	(669.415)	3.650.585	3.658.476

**KASSTROOMOVERZICHT**

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen Interest	40.982	30.612
Ontvangen dividend	-	54.000
Vooruitbetaalde stortingen	(1.080.000)	-
Kosten	(42.141)	(16.308)
Direct beleggingsresultaat	(1.081.159)	68.304
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij geplaatste participaties	-	-
Betaald bij inkoop participaties	-	-
Betaalde dividend	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-
Netto mutatie geldmiddelen	(1.081.159)	68.308
Geldmiddelen 1 januari	2.255.529	2.229.667
Netto geldmiddelen 30 juni	1.174.370	2.297.971



TOELICHTING OP DE HALFJAARREKENING

1. Algemeen

De halfjaarrekening is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassingen zijn verklaart. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam. Het Fonds is civielrechtelijk een fonds voor gemene rekening met een closed-end karakter. In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het Fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het gepubliceerde prospectus 2 mei 2003.

Het Prospectus voldoet aan de eisen van de Wet toezicht effectenverkeer 1995 c.q. het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 en de Nadere Regeling gedragstoezicht effectenverkeer 2002 ten aanzien waarvan de Autoriteit Financiële Markten is belast met het toezicht. Voorafgaande aan het verspreiden van het Prospectus is een exemplaar van het Prospectus, ter voldoening aan het bepaalde in de Wet toezicht effectenverkeer 1995, aan de Autoriteit Financiële Markten overgelegd.

2. Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige boekjaar.

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat de aangehouden beleggingen op gerapporteerde waarde van Berk Partners III B.V. wordt gewaardeerd.

Aangezien de aandelen van het Fonds luiden in euro's en het Fonds overwegend belegt in effecten die zijn uitgedrukt in euro's, is de halfjaarrekening van het Fonds opgesteld in euro's. Hiermee wordt de economische essentie van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden die voor het Fonds van belang zijn adequaat weergegeven.

De berekening van de intrinsieke waarde per participatie vindt twee maal per jaar plaats, op 30 juni en 31 december.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.



3. Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Voor de waardebeoordeling van de door het Fonds gehouden aandelen in het kapitaal van Berk Partners III B.V. is het Fonds afhankelijk van de informatie die door Berk Partners III B.V. wordt verstrekt. Het Fonds zal de door het Fonds gehouden aandelen in het kapitaal van Berk Partners III B.V. waarderen op basis van de door Berk Partners III meest recent gerapporteerde waarde en het gecontroleerde jaarverslag van Berk Partners III B.V.. De jaarrekening van Berk Partners III B.V. is opgesteld op basis van nominale waarde maar de beleggingen zijn gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde.

In fiscale zin heeft het Fonds een besloten karakter, hetgeen inhoudt dat de activa en passiva van het Fonds, alsmede de opbrengsten en vermogensmutaties van de beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Participanten worden derhalve in de inkomstenbelasting belast voor het saldo van baten en lasten.

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden of bankschulden.

4. Grondslagen voor de resultaatbepaling

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.



5. Toelichting op de balans

5.1 Beleggingen

Beleggingsoverzicht

Naam	Aantal participaties	Aanschafwaarde EUR	Boekwaarde EUR	% van NVW*
Berk Partners III B.V.	432	3.240.000	2.492.973	68,29%
		3.240.000	2.492.973	68,29%

* = Netto Vermogens Waarde

Het fonds heeft een belang van 16% in Berk Partners III B.V..

De boekwaarde van het fonds in Berk Partners III B.V. is als volgt opgebouwd.

Het eigen vermogen van Berk Partners III B.V. van EUR 15.586.845 gedeeld door het aantal uitstaande aandelen A, dit bestaat uit 2.701 aandelen maal de commitment van het fonds, bestaande uit 432 aandelen A geeft een boekwaarde van EUR 2.492.973 (31 december 2006: EUR 1.432.467).

Voor meer informatie over Berk Partners III B.V. verwijzen wij naar punt 11.

5.2 Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in aandelen:

	30.06.2007 EUR	31.12.2006 EUR
Stand 1 januari	1.432.467	1.571.018
Stortingen	1.080.000	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde winst (verlies) uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	(19.494)	(138.551)
Stand 30 juni / 31 december	2.492.973	1.432.467

5.3 Liquide middelen

Hieronder zijn opgenomen direct opeisbare banktegoeden:



	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	-	2
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.60.927 (escrow)	1.174.370	2.255.527
	<u>1.174.370</u>	<u>2.255.529</u>

5.4 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van crediteuren en overlopende passiva:

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	8.130	10.115
Te betalen administratievergoeding	8.628	11.305
Te betalen beheervergoeding	-	8.100
	<u>16.758</u>	<u>29.520</u>

5.5 Fondsvermogen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	30.06.2007	31.12.2006
Aantal participaties per 1 januari	432	432
Uitgifte nieuwe participaties	-	-
Terugkoop van participaties	-	-
	<u>432</u>	<u>432</u>

6. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

6.1 Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op banktegoeden.

01.01.2007	01.01.2006
t/m	t/m
31.12.2007	30.06.2006



	EUR	EUR
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	-	25
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.60.927 (escrow)	41.048	30.612
	41.048	30.637

6.2 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen

Hieronder volgt een splitsing van de ongerealiseerde herwaardering van beleggingen.

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2005 t/m 30.06.2006 EUR
Koersverliezen	(19.494)	(94.280)
	(19.494)	(94.280)



6.3 Expense ratio

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Kosten gelieerde partijen:		
Beheervergoeding	16.200	16.200
Vergoeding voor administratieve diensten	6.120	7.140
Kosten niet-gelieerde partijen:		
Bank kosten	217	108
Accountants- en fiscale advieskosten	6.843	4.582
Rentelasten	65	24
Totale expense ratio	29.445	28.054

De expense ratio wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2006 en per 30 juni 2007. De expense ratio, exclusief de expense ratio van het onderliggende fonds over het eerste halfjaar 2007 bedraagt 0,80% (eerste halfjaar van 2006: 0,74%). De expense ratio inclusief het onderliggende fonds over het eerste halfjaar 2007 bedraagt 2,27% (eerste halfjaar van 2006: 2,09%).

De kosten die meer dan 10% bedragen van de totale kosten zijn de beheervergoeding, administratievergoeding en de accountantskosten. De administratievergoeding en de accountantskosten zijn een vast bedrag per jaar. Voor de berekening van de beheervergoeding verwijzen wij naar punt 7a.

De kosten van Berk Partners III B.V. bedragen over het eerste halfjaar van 2007 EUR 334.530 (eerste halfjaar van 2006: EUR 316.798). De kosten van Berk Partners III B.V. die zijn doorberekend in het belang van het Fonds bedragen circa EUR 53.525 (eerste halfjaar van 2006: EUR 50.688) (dit is het equivalent van het 16% belang van het fonds in Berk Partners III B.V.).

6.4 Rentelasten

De post rentelasten betreft de rente op bankschulden.

01.01.2007	01.01.2006
------------	------------



	t/m	t/m
	30.06.2007	30.06.2006
	EUR	EUR
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	66	25
	66	25

6.5 Vennootschapsbelasting

Het Fonds is niet belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting.

6.6 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Een gedeelte van het vermogen van het Fonds op de escrow rekening bij Bank Insinger de Beaufort N.V. wordt aangehouden voor verdere stortingsverplichtingen jegens Berk Partners III B.V.. Per balansdatum is 75 percent van het gecommitteerde investeringsbedrag opgevraagd.



7. Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Bank Insinger de Beaufort N.V. treedt op als de beheerder van het Fonds. Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch, contractueel en/of financieel verbonden aan de beheerder van het Fonds. Te denken valt aan Bank Insinger de Beaufort (Safe Custody) N.V., Bank Insinger de Beaufort N.V. (i.d.h.a. depotbank) en TMF FundAdministrators B.V. Met het Fonds zijn de volgende belangrijke contracten gemoeid:

- a. Overeenkomst inzake vermogensbeheer
Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Bank Insinger de Beaufort (“beheerder”). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. De beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 0,75 % van het initieel door de participatiehouders in het Fonds gebrachte vermogen (exclusief de verschuldigde omzetbelasting). Deze vergoeding wordt door de administrateur berekend en wordt uitbetaald aan de beheerder.
- b. Overeenkomst inzake bewaardiensten
Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bank Insinger de Beaufort N.V. (“de bewaarder/bank”). Uit hoofde van deze overeenkomst leveren de bewaarder en de bank bewaardiensten aan het Fonds en houden zij een rekening van bewaring aan. De bewaarder ontvangt geen vaste vergoeding voor de verleende bewaardiensten.
- c. Overeenkomst inzake administratieve dienstverlening
Het Fonds heeft een overeenkomst inzake administratieve dienstverlening afgesloten met TMF FundAdministrators B.V. (“de administrateur”). Uit hoofde van deze overeenkomst verleent de administrateur bepaalde financiële, administratieve en andere diensten namens het Fonds. De administrateur ontvangt een vaste vergoeding voor verleende diensten.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden.

Met Berk Partners III B.V., de onderliggende participatiemaatschappij en enige deelneming van het Fonds, zijn bij de oprichting afspraken gemaakt met betrekking tot de aan de participanten van het Fonds in rekening gebrachte plaatsingskosten ad 3,5%. Aan Bank Insinger de Beaufort is hiervan 2% gealloceerd, terwijl de resterende 1,5% gediend heeft als plaatsingskosten voor Berk Partners III B.V., conform het prospectus van Berk Partners III B.V.



8. Gebruik van financiële instrumenten

a. Marktrisico

Marktrisico kan worden gedefinieerd als de mogelijkheid dat een financieel instrument minder waardevol zal worden of een grotere verplichting zal creëren als gevolg van economische ontwikkelingen. Het Fonds waarin Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund investeert beheerst het marktrisico door middel van diversificatie van de beleggingsportefeuille.

b. Kredietrisico

Het belangrijkste kredietrisico is tekortkoming in de nakoming door een tegenpartij (de tegenpartij blijft in gebreke ten aanzien van de nakoming van haar contractuele verplichtingen), als gevolg van verslechtering van haar financiële situatie of om andere redenen. Het kredietrisico is over het algemeen groter in transacties met financiële instrumenten die buiten de beurs of in vreemde valuta worden verhandeld. Transacties met gerenommeerde partijen verkleinen het kredietrisico. Het Fonds beheerst het kredietrisico door uitsluitend beleggingstransacties met Berk Partners III B.V. te doen en het nog niet door Berk Partners III B.V. opgeroepen kapitaal enkel op de geldmarkt uit te zetten.

c. Liquiditeitsrisico

Het Fonds investeert uitsluitend in Berk Partners III B.V. en het closed-end karakter van het Fonds, moet een investering als een illiquide investering worden gezien.

d. Renterisico

Het Fonds loopt bepaalde risico's als gevolg van schommelingen in de rentetarieven die gelden ten aanzien van haar financiële positie en kasstromen.

9. Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

10. Goedkeuring van de halfjaarrekening

De Directie heeft op 19 oktober 2007 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de halfjaarrekening.



11. Informatie voor indirecte beleggingen

De informatie ten aanzien van indirecte beleggingen is als volgt:

Berk Parters III B.V.

Algemeen:

1. Structuur

Berk Partners III B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en onder toezicht van Autoriteit van Financiële Markten.

2. Directie en Commissarissen

Berk Partners III B.V. heeft een raad van commissarissen. Berk Management voert de directie over het fonds.

3. Halfjaarrekening

De halfjaarrekening wordt gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel in Gooi- en Eemland, Nederland en ligt ter inzage ten kantore van Berk Partners III B.V..

4. Wtb-register

Berk Partners III B.V. is niet ingeschreven in het Wtb register conform artikel 5 Wtb.



Verkorte cijferinformatie

1. Balans Berk Partners III B.V.

Hieronder volgt een specificatie van de balans, voor resultaatbestemming, van Berk Partners III B.V.:

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
Vaste Activa		
Participaties	7.810.505	5.200.505
Vlottende activa		
Vorderingen	956	19.810
Liquide middelen	7.802.634	3.746.641
	<hr/>	<hr/>
	7.803.590	3.766.451
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	15.614.095	8.966.956
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agio reserves	19.742.755	13.090.255
Overige reserves	(4.261.142)	(3.732.502)
Onverdeeld resultaat	(21.888)	(528.640)
	<hr/>	<hr/>
	15.586.845	8.956.233
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	27.250	10.723
	<hr/>	<hr/>
	27.250	10.723
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	15.614.095	8.966.956



2. Beleggingsresultaat Berk Partners III

Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Berk Partners III B.V.:

	01.01.2007 t/m 30.06.2007 EUR	01.01.2006 t/m 30.06.2006 EUR
Baten		
Resultaat participaties	281.690	23.000
Rentebaten	30.952	41.953
	<u>312.642</u>	<u>64.953</u>
Lasten		
Management fee	300.000	285.000
Overige kosten	34.530	31.798
	<u>334.530</u>	<u>316.798</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(21.888)	(251.845)
Belastingen	-	-
Resultaat na belastingen	<u>(21.888)</u>	<u>(251.845)</u>

3. Participaties Berk Partners III B.V.

Hieronder volgen de participaties van Berk Partners III B.V.:

Naam	Kostprijs EUR	Boekwaarde EUR
Womitex Holding B.V. (gewone aandelen), Hardewijk (29,9%)	548.005	548.005
Womitex Holding B.V. (cum. pref. aandelen), Hardewijk (31,5%)	787.500	787.500
Hausemann & Hotte Holding B.V. (gewone aandelen), Amsterdam (55,8%)	189.286	189.286
Hausemann & Hotte Holding B.V. (cum. pref. aandelen), Amsterdam (25,0%)	2.175.714	2.175.714
Linido Holding B.V. (gewone aandelen), Delft (50,0%)	350.000	350.000
Linido Holding B.V. (cum. pref. aandelen), Delft (100,0%)	-	-
Patientline Holding B.V. (gewone aandelen) Oosterhout (40,0%)	586.667	586.667
Patientline Holding B.V. (cum. Pref. Aandelen) Oosterhout (100,0%)	2.053.333	2.053.333



MYbusinessmedia Holding B.V. (gewone aandelen)		
Noordwijkerhout (62,0%)	620.000	620.000
Mybusinessmedia Holding B.V. (cum. pref. aandelen)		
Noordwijkerhout (100,0%)	500.000	500.000
	<hr/>	<hr/>
	7.810.505	7.810.505
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4. Eigen vermogen Berk Partners III

Hieronder volgt een specificatie van het eigen vermogen van Berk Partners III B.V.:

	30.06.2007	31.12.2006
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
Saldo 1 januari	8.956.233	9.822.498
Kapitaalstortingen	6.652.500	-
Dividenduitkering	-	(337.625)
Resultaat	(21.888)	(528.640)
	<hr/>	<hr/>
Saldo 30 juni / 31 december	15.586.845	8.956.233
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



OVERIGE GEGEVENS

1. Uitkering

De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Tenzij de beheerder een deel van de voor uitkering beschikbare winst reserveert voor toekomstige verplichtingen, kosten en vergoedingen, zal de voor uitkering beschikbare winst jaarlijks als dividend worden uitgekeerd. Alle participaties die op dit moment van vaststelling van het jaarverslag bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het Fonds over het desbetreffende boekjaar.

De beheerder kan ten laste van het Fonds tussentijdse uitkeringen doen. Het Uitkeringsbewijs van het Fonds zal zodanig zijn dat voor beschikbare gelden die het Fonds ontvangt tussentijds zullen worden uitgekeerd aan de participatiehouders. Winstuitkeringen zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participatiehouders op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participatiehouders, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden schriftelijk aan de participatiehouders medegedeeld. Uitkeringen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt, zullen niet eerder vervallen dan na een termijn van vijf jaar, tenzij de wet dwingend een kortere termijn bepaalt.

Het Fonds heeft gedurende de looptijd in totaal EUR 125,00 per participatie betaald. De tussentijdse uitkering betreft de resultante van een terugbetaling van gestorte agio op de cumulatief preferente aandelen door Hausemann & Hotte aan Berk Partners III B.V..

2. Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de jaarrekening dan de gebeurtenissen die reeds gebleken zijn uit de na de balansdatum gepubliceerde intrinsieke waarden.

Na de balansdatum heeft Berk Partners III B.V. de overname gerealiseerd van Quaron Cleaning Systems B.V.

3. Belangen van de Directie

De leden van de Directie hebben geen belangen in Fonds(en) waarin Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund belegd heeft.

1. Accountantsverklaring



Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.