



**Insinger
de Beaufort**

**Berk Insinger de Beaufort
Private Equity Fund**

Halfjaarverslag 2008



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	4
Organisatiestructuur	4
Verslaggeving en fondsenstructuur	5
Profiel.....	5
Verslag van de beheerder	7
Algemeen	7
Ontwikkelingen gedurende de eerste zes maanden van 2008	7
Participaties	7
Resultaten van Berk Partners III	9
Vooruitzichten	9
Intrinsieke waarde participatie Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund.....	10
Halfjaarverslag 2008 Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund.....	11
Balans	11
Winst-en-verliesrekening Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	12
Mutatieoverzicht fondsvermogen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund.....	13
Kasstroomoverzicht Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	14
Toelichting op het halfjaarverslag.....	15
Algemeen	15
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	15
Toelichting bij specifieke posten in de balans	16
1 Beleggingen	16
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	17
3 Liquiditeiten.....	18
4 Crediteuren en overlopende passiva.....	18
5 Fondsvermogen	18
6 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	18
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	19
7 Kostenparagraaf	19
8 Overige toelichtingen	21
9 Informatie voor indirecte beleggingen.....	21
Overige gegevens.....	25
Gebeurtenissen na balansdatum	25
Belangen van de Beheerder	25



Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund
Herengracht 537
1017 BV Amsterdam
Telefoon: 020 – 5215 450
Fax: 020 – 5215 469
E-mail: info@insinger.com
Internet: www.insinger.com

Beheerder Bank Insinger de Beaufort N.V.
Samenstelling directie:
P.G. Sieradzki, R. Mooij en I.R. Kantor

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

Accountant Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Belastingadviseur KPMG Meijburg & Co.
Burgermeester 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

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



Verslaggeving en fondsenstructuur

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2008 van het door Bank Insinger de Beaufort N.V. beheerde en naar Nederlands recht opgerichte Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund.

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.

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



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 uitreden. Investerders 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. Investerders zijn in beginsel gedurende de gehele looptijd van het Fonds participatiehouder.

Fiscaal

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.



Verslag van de beheerder

Algemeen

In het eerste halfjaar 2008 is vooral aandacht besteed aan het beheer van de nieuwe deelnemingen. Daarnaast hebben Berk Partners III diverse proposities aangeboden gekregen, maar zijn er de eerste zes maanden van dit jaar geen nieuwe investeringen gedaan. De bestaande deelnemingen hebben zich redelijk goed ontwikkeld.

Ontwikkelingen gedurende de eerste zes maanden van 2008

Participaties

In deze periode is het belang in Patientline met 31% uitgebreid. Het overgenomen belang betreft het aandelenpakket van Erik Parlevliet, de directeur van Patientline die vorig jaar overleed. Hiermee is het gehouden belang in Patientline gegroeid tot 71%. De overige 29% wordt gehouden door de zes managers van Patientline.

Ter zake de vorig jaar verkochte deelneming in Hausemann & Hötte Holding B.V. (Jumbo) is door de koper formeel een garantieclaim ingediend in verband met mogelijke schade. Op dit moment is niet duidelijk of de ingediende claim überhaupt enige grond heeft en of de mogelijke schade wel tot daadwerkelijke schade zal gaan leiden. Op basis hiervan zijn wij van mening dat er geen enkele aanleiding bestaat om voor een mogelijke claim een voorziening te treffen.

Berk Partners III is positief gestemd over de afloop van het verkoopproces van Linido dat begin van dit boekjaar in gang werd gezet en naar verwachting in oktober 2008 zal kunnen worden afgerond.

Dealflow

Het aanbod van in het investeringsprofiel passende investeringsmogelijkheden was in het eerste halfjaar van 2008 in kwalitatieve zin redelijk te noemen. Afgezien van investeringsmogelijkheden die reeds in een vroeg stadium zijn afgewezen omdat ze niet aansloten bij het investeringsprofiel, zijn gedurende het eerste halfjaar 2008 meer dan 30 participatiemogelijkheden nader in detail bestudeerd. Over één daarvan worden op dit moment verregaande gesprekken gevoerd.

Participaties

Womitex Holding B.V.

Over het eerste halfjaar 2008 hebben met name de activiteiten in Duitsland een omzetgroei ten opzichte van de vergelijkbare periode 2007 laten zien. De Nederlandse tak ontwikkelde zich redelijk: de omzet bleef weliswaar op een zelfde niveau als over de vergelijkbare periode vorig jaar, maar ondanks dat de brutowinstmarges in de branche onder druk stonden, wist Womitex de daling van vorig jaar ten positieve te keren. Per saldo steeg daarom het bedrijfsresultaat (+7%).

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarsverslag



In groeimarkt Duitsland steeg de omzet met 25% waarbij, zoals verwacht, de brutowinstmarges licht daalden. Per saldo leidde dit tot een stijging van het bedrijfsresultaat met 25% ten opzicht van vorig jaar en werd het budget ruimschoots gehaald.

Linido Holding B.V.

De onderneming heeft een prima eerste halfjaar 2008 gehad. De omzet is met circa 6% gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2007. De groei werd zowel in Nederland als ook met export gerealiseerd. De door de stijgende grondstofprijzen onder druk staande brutomarge daalde conform de verwachtingen licht, zodat per saldo een stijging van het bedrijfsresultaat van 3% kon worden gerealiseerd.

Begin 2008 is besloten om het verkoopproces van Linido in gang te zetten. Inmiddels is met een beoogde (strategische) koper een letter of intent getekend en zal eind augustus 2008 de due diligence worden uitgevoerd.

Patientline Holding B.V. (Patientline)

Het boekjaar van Patientline loopt tot 31 maart. Overeenkomstig de verwachtingen kon het boekjaar 2007-2008 qua EBITDA op een zelfde niveau als het voorafgaande boekjaar worden afgesloten. Ondanks de geringe daling in omzet (-/- 5%), wist de onderneming haar bedrijfsresultaat op peil te houden.

De eerste paar maanden van het nieuwe boekjaar 2008-2009 zijn redelijk verlopen. De omzet blijft iets achter ten opzichte van vorig jaar (-/- 2%) maar daarentegen kon wel een hogere EBITDA worden gerealiseerd (+8%).

MYbusinessmedia Holding B.V.

Gedurende het eerste halfjaar 2008 heeft de onderneming het goed gedaan. De omzet bleef iets achter bij het ambitieuze budget. Dit kan vooral verklaard worden door een aantal verschuivingen in bladen en events naar de tweede helft van dit jaar. Er is relatief veel geïnvesteerd in de ontwikkeling van de online activiteiten. Een aantal aan titels in portefeuille gerelateerde websites kon worden gelanceerd en de eerste reacties zijn positief. Deze ontwikkeling heeft mede gezorgd voor een positief effect op de advertentieomzetten, die zich naar verwachting verder zal gaan doorzetten in het tweede halfjaar 2008.

Door het afsluiten van nieuwe inkoopcontracten en door de afronding van de integratie van de twee in 2007 gekochte bedrijfsonderdelen, ontwikkelde de EBITDA zich positief.

Gedurende het verslagjaar heeft de onderneming het cluster 'Fashion & Beauty' versterkt door de overname van de titels *Bengels* en *Sportcult*. Deze titels zijn goed voor een omzet op jaarbasis van EUR 750.000. De overname is door MYbusinessmedia gefinancierd uit eigen middelen.

QCS Enterprise B.V. (Quaron)

Het jaar 2008 is het eerste volle jaar dat Quaron opereert volgens de in de loop van 2007 reeds ingezette nieuwe strategie. Deze wijziging komt, mede door een groot personeelsverloop op de afdeling Verkoop, maar

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



moeizaam van de grond. De omzet- en cashflowprognoses blijven achter bij de verwachtingen en daardoor heeft de onderneming een vertraging opgelopen in haar ontwikkeling.

Daarbij komt dat de onderneming geconfronteerd wordt met extreem gestegen prijzen voor grondstoffen wat een grote impact heeft op haar marges. Deze prijsstijgingen zullen pas in de loop van het derde kwartaal 2008 aan de afnemers worden doorberekend.

Door bovenstaande factoren is de financiering van Quaron in beperkte mate onder druk komen te staan. Binnenkort zal met de onderneming overleg plaatsvinden om tot een tijdelijk passende oplossing te komen teneinde de onderneming in staat te stellen haar doelstellingen te realiseren.

Resultaten van Berk Partners III

Over de eerste zes maanden van 2008 is door Berk Partners III een resultaat na belastingen van -/- EUR 306.250 behaald. Gedurende de verslagperiode ontving de vennootschap rentebaten ter grootte van EUR 28.596.

Tussentijds worden de participaties in principe niet geherwaardeerd, tenzij er een bijzondere aanleiding is om dit wel te doen. Gedurende het eerste halfjaar 2008 steeg de marktwaarde van de participaties met EUR 1.236.834 tot een bedrag van EUR 14.871.834. De stijging betrof enkel en alleen de vervolginvestering in Patientline ter overname van het aandelenbelang van Erik Parlevliet.

Op basis van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden waardeinstijgingen van participaties in het resultaat verwerkt. Voor de goede orde zij vermeld dat op de in dit halfjaarbericht opgenomen cijfers geen accountantscontrole is verricht.

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, is de verwachting dat er in het derde kwartaal 2008 nog ten minste één investering kan worden afgerond.

Tevens verwachten wij dat in oktober 2008 het bij Linido in gang gezette verkoopproces kan worden afgerond, waarna de opbrengsten aan de aandeelhouders kunnen worden uitgekeerd.



Intrinsieke waarde participatie Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

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 1.902.846. Het restant ad EUR 1.176.558 is opgenomen in de vorm van liquide middelen op een geblokkeerde rekening ter voldoening van toekomstige kapitaaloproepen van Berk Partners III. Op deze rekening wordt een marktconforme rente vergoed.

Over het eerste halfjaar van 2008 bedroegen de rente-inkomsten EUR 25.191. De intrinsieke waarde bedroeg per 30 juni 2008 EUR 3.053.210. Hieruit vloeit een intrinsieke waarde per participatie voort van EUR 7.067,61.

De Beheerder

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Amsterdam, 14 oktober 2008



Halfjaarverslag 2008 Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Balans

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

		30.06.2008	31.12.2007
		<u> </u>	<u> </u>
Beleggingen			
Aandelen	1	1.902.846	1.959.824
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.176.558	1.173.784
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overlopende passiva	4	(26.194)	(18.673)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.150.364	1.155.111
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		3.053.210	3.114.935
		<u> </u>	<u> </u>
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(1.205.065)	(1.452.084)
Onverdeeld resultaat		(61.725)	247.019
Totaal fondsvermogen		3.053.210	3.114.935
		<u> </u>	<u> </u>

	30.06.2008	31.12.2007
	<u> </u>	<u> </u>
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	7.067,61	7.210,49
	<u> </u>	<u> </u>

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag

**Winst-en-verliesrekening Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund**

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)	2008	2007	
Resultaat uit beleggingen			
<i>Direct resultaat</i>			
Rentebaten	25.191	41.048	
Rentelasten	-	(65)	
	<hr/>	<hr/>	
	25.191	40.983	
<i>Indirect resultaat</i>			
Waardeveranderingen van beleggingen	(56.978)	(19.494)	
	<hr/>	<hr/>	
	(56.978)	(19.494)	
	<hr/>	<hr/>	
Totaal resultaat beleggingen	(31.787)	21.489	
	<hr/>	<hr/>	
Kosten			
Beheervergoeding	7	(16.200)	(16.200)
Vergoeding voor administratieve diensten	7	(7.750)	(6.120)
Accountants- en fiscale advieskosten		(5.771)	(6.843)
Bankkosten		(217)	(217)
		<hr/>	<hr/>
		(29.938)	(29.380)
		<hr/>	<hr/>
Netto beleggingsresultaat	(61.725)	(7.891)	
	<hr/>	<hr/>	
Resultaat per participatie	(142,88)	(18,27)	
	<hr/>	<hr/>	

**Mutatieoverzicht fondsvermogen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund**

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)

	2008	2007
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	4.320.000	4.320.000
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Per 30 juni	4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(1.452.084)	(587.833)
Dividenduitkering	-	-
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	247.019	(73.691)
Per 30 juni	(1.205.065)	(661.524)
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	247.019	(73.691)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(247.019)	73.691
Saldo baten en lasten	(61.725)	(7.891)
Per 30 juni	(61.725)	(7.891)
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	3.114.935	3.658.476
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Dividenduitkering	-	-
Onverdeeld resultaat	(61.725)	(7.891)
Per 30 juni	3.053.210	3.650.585
Aantal participaties		
Beginstand	432	432
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Per 30 juni	432	432

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag

**Kasstroomoverzicht Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund**

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	25.191	40.982
Aankopen van beleggingen	-	(1.080.000)
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(16.200)	(42.141)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(6.217)	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.774	(1.081.159)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgekeerd dividend	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-
Netto kasstroom	2.774	(1.081.159)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.173.784	2.255.529
Netto kasstroom	2.774	(1.081.159)
Liquiditeiten aan het einde van de periode	1.176.558	1.174.370

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen.



Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

Het halfjaarverslag van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. 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 dit halfjaarverslag was de datum van het gepubliceerde prospectus 2 mei 2003.

Ten opzichte van het halfjaarverslag 2007 is een aantal aanpassingen in de presentatie doorgevoerd. De indeling van de winst-en-verliesrekening is gewijzigd teneinde een verbeterd inzicht te geven in het behaalde resultaat op beleggingen. De aanpassingen in de winst-en-verliesrekening betreffen:

- De splitsing tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen is niet langer opgenomen. Waardeveranderingen van beleggingen worden als één bedrag getoond;
- De rentelasten zijn niet langer onder de kosten opgenomen, maar zijn onderdeel van het directe resultaat uit beleggingen aangezien deze voortvloeien uit het beleggingsbeleid;

Met deze wijzigingen in de presentatie is aansluiting gezocht met de in de markt gebruikelijke wijze van presentatie van resultaten op beleggingen, tevens verhoogt deze presentatie het inzicht op het resultaat uit beleggingen en in het werkelijke kostenniveau van de beleggingsinstelling. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds. Deze waarderingsgrondslagen zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2007.

**Toelichting bij specifieke posten in de balans****1 Beleggingen****Beleggingsoverzicht**

(Bedragen in EUR)	30.06.2008		31.12.2007	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Berk Partners III B.V.	1.902.846	62,3	1.959.824	62,9
Totaal	1.902.846	62,3	1.959.824	62,9

Het Fonds heeft een belang van 15,99% in Berk Partners III B.V. Voor meer informatie over Berk Partners III B.V. verwijzen wij naar de toelichting op de indirecte beleggingen.

Mutatieoverzicht beleggingen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)	2008	2007
Aandelen long		
Per 1 januari	1.959.824	1.432.467
Aankopen	-	1.080.000
Waardeveranderingen	(56.978)	(19.494)
Totaal beleggingen per 30 juni	1.902.846	2.492.973

Indien de beleggingen in Berk Partners III B.V. op marktwaarde worden gewaardeerd, zou de waarde van de participaties in Berk Partners III B.V. per 30 juni 2008 € 2.608.903 bedragen (31 december 2007: € 2.665.882).



2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Hieronder wordt aangegeven in welke mate het Fonds is blootgesteld aan de risico's van financiële instrumenten.

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het fonds waarin het Fonds investeert beheerst het marktrisico door middel van diversificatie van de beleggingsportefeuille. Niettemin is het Fonds, door het karakter van private equity beleggingen, blootgesteld aan een significant marktrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. 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. Ultimo juni 2008 staat het gehele bedrag uit bij Bank Insinger de Beaufort N.V..

Solvabiliteitsrisico

Solvabiliteitsrisico is te omschrijven als het risico dat het fondsvermogen onvoldoende is om op lange termijn aan de verplichtingen te voldoen met een eventueel faillissement tot gevolg. Het onderliggende fonds investeert in private equity wat gepaard gaat met een bovengemiddeld risico. Dit kan leiden tot een risico op faillissement en een totaal verlies van gedane investeringen.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Het onderliggende fonds investeert niet in andere valuta dan de euro. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds investeert uitsluitend in Berk Partners III B.V. en gezien het closed-end karakter van het fonds, moet een investering in het Fonds als een illiquide investering worden gezien. Het Fonds zelf is, door het closed-end karakter, niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Renterisico

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



3 Liquiditeiten

Onder liquiditeiten zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(Bedragen in EUR)	30.06.2008	31.12.2007
Bank Insinger de Beaufort N.V.	1.176.558	1.173.784
Totaal liquide middelen	1.176.558	1.173.784

4 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de crediteuren en overlopende passiva.

(Bedragen in EUR)	30.06.2008	31.12.2007
Te betalen administratievergoeding	4.250	4.500
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	17.315	11.543
Overige schulden	4.629	2.630
Totaal	26.194	18.673

5 Fondsvermogen

Het vermogen van het Fonds is verdeeld in participaties elk met een nominale waarde van EUR 10.000 en rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen in contanten of in effecten of andere waarden ter goedkeuring van de Beheerder. Het vermogen (intrinsieke waarde) wordt twee keer per jaar (op 30 juni en 31 december) berekend en luidt in euro's.

Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven. De participaties luiden op naam en de Beheerder houdt een register van participatiehouders bij.

Het Fonds is een closed-end fonds, hetgeen betekent dat de Beheerder op verzoek niet verplicht is participaties toe te kennen of in te kopen. Nadat het Fonds is aangegaan worden geen nieuwe participaties toegekend tenzij de beheerder ander beslist en na schriftelijke toestemming van alle participatiehouders.

6 Niet in de balans opgenomen rechten en 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 procent van het gecommitteerde investeringsbedrag opgevraagd.

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag

**Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening****7 Kostenparagraaf**

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie, bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in de contracten met de verschillende partijen en het kostenniveau over de periode.

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)

	2008	2007
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	16.200	16.200
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	7.750	6.120
Accountants- en fiscale advieskosten	5.771	6.843
Bankkosten	217	217
Totaal per 30 juni	29.938	29.380



In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retour provisie van derde partijen inzake effecten aangehouden en/of verhandeld via externe partijen.

Belangrijke contracten en gelieerde partijen

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Te denken valt aan Insinger de Beaufort Asset Management N.V. en Bank Insinger de Beaufort N.V. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

a. Overeenkomst inzake vermogensbeheer

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Bank Insinger de Beaufort N.V. ("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. 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.

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



8 Overige toelichtingen

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Stembeleid

Het Corporate Governance beleid is geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandelen zoals aangehouden door het Fonds tenzij dit in het belang van de beleggers is.

9 Informatie voor indirecte beleggingen

De informatie ten aanzien van indirecte beleggingen is als volgt:

Berk Partners III B.V.

Algemeen:

1. Structuur

Berk Partners III B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht.

2. Directie en Commissarissen

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

3. Jaarrekening

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

4. Wft-register

Berk Partners III B.V. is niet ingeschreven in het Wft register conform artikel 1:12 lid 1 van de Wft.

**Verkorte cijferinformatie:**

1. Relatief belang:

Per 30 juni 2008 heeft het Fonds 432 participaties in Berk III Partners B.V. en bedroeg de deelneming 62,3% (2007: 62,9%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Berk Partners III B.V. per 30 juni 2008 bedraagt 15,99% (2007: 15,99%).

2. Balans Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)	30.06.2008	31.12.2007
Vaste activa		
Participaties	10.457.339	9.220.505
Vlottende activa		
Vorderingen	662.027	664.580
Liquide middelen	855.182	2.377.933
	1.517.209	3.042.513
Totaal activa	11.974.548	12.263.018
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agioreserves	14.899.925	14.899.925
Overige reserves	(2.773.604)	(4.261.142)
Onverdeeld resultaat	(306.250)	1.487.538
	11.947.191	12.253.441
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	27.357	9.577
Totaal passiva	11.974.548	12.263.018



3. Beleggingsresultaat Berk Partners III B.V.

(Bedragen over periode 1 januari tot en met 30 juni in EUR)

	2008	2007
Baten		
Resultaat participaties	-	281.690
Rentebaten	28.596	30.952
	<u>28.596</u>	<u>312.642</u>
Lasten		
Management fee	300.000	300.000
Overige kosten	34.846	34.530
	<u>334.846</u>	<u>334.530</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(306.250)	(21.888)
Belastingen	-	-
Resultaat na belastingen	<u>(306.250)</u>	<u>(21.888)</u>

4. Participaties Berk Partners III B.V.

De participatieportefeuille per 30 juni 2008 en 31 december 2007 van Berk Partners III B.V. is als volgt samengesteld (bedragen in EUR):

	2008	2007
Womitex Holding B.V. (gewone aandelen), Harderwijk (29,9%)	548.005	548.005
Womitex Holding B.V. (cum.pref. aandelen) , Harderwijk (31,5%)	787.500	787.500
Hausemann&Hötte Holding B.V. (gew. aandelen), A'dam (55,8%)	-	-
Hausemann&Hötte Holding B.V. (cum.pref. aandelen) , A'dam (25,0%)	-	-
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%)	1.823.501	586.667
Patientline Holding B.V. (cum.pref. aandelen) , Oosterhout (100,0%)	2.053.333	2.053.333
MYbusinessmedia Hld. B.V. (gew. aand.), Noordwijkerhout (62,0%)	620.000	620.000
MYbusinessmedia Hld. B.V. (cum.pref.aand.) , Noordwijkerhout (100,0%)	1.275.000	1.275.000
QCS Enterprise B.V. (gewone aandelen), Mijdrecht (62,0%)	600.000	600.000
QCS Enterprise B.V. (cum.pref. aandelen) , Mijdrecht (100,0%)	2.400.000	2.400.000
Totaal	<u>10.457.339</u>	<u>9.220.505</u>

Tevens houdt Berk Partners III B.V. een volledig afgewaardeerd aandelenbelang in Lalesse Holding B.V.

Geen accountantscontrole toegepast op dit halfjaarverslag



Eigen vermogen Berk Partners III B.V.

Hieronder volgt een verloopoverzicht van het eigen vermogen van Berk Partners III B.V. over de afgelopen periode:

(Bedragen in EUR)	30.06.2008	31.12.2007
Saldo 1 januari	12.253.441	8.956.233
Kapitaalstortingen	-	6.752.500
Dividenden	-	(4.942.830)
Resultaat boekjaar	(306.250)	1.487.538
Saldo	11.947.191	12.253.441



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in het halfjaarverslag.

Belangen van de Beheerder

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