



INSINGER *de* BEAUFORT

Berk Insinger de Beaufort

Private Equity Fund

Jaarverslag 2006



INHOUDSOPGAVE

Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening en overige gegevens	2
Fondsgegevens	3
Kerncijfers	4
Profiel	5
Risico en Rendement	5
Verslag van de Beheerder	7
Balans	10
Stand Fondsvermogen	11
Winst- en verliesrekening	12
Mutatieoverzicht Fondsvermogen	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichting op de jaarrekening	15
Overige gegevens	28
Accountantsverklaring	29

**INHOUDSOPGAVE TOELICHTING OP DE JAARREKENING EN OVERIGE GEGEVENS**

Toelichting op de jaarrekening

1. Algemeen	15
2. Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	15
3. Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans	16
4. Grondslagen voor de resultaatbepaling	16
5. Toelichting bij specifieke posten in de balans	
5.1 Beleggingen	17
5.2 Mutatieoverzicht beleggingen	17
5.3 Liquide middelen	18
5.4 Crediteuren en overlopende passiva	18
5.5 Fondsvermogen	18
6. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	
6.1 Rentebaten	19
6.2 Dividend	19
6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	19
6.4 Expense ratio	20
6.5 Rentelasten	21
6.6 Vennootschapsbelasting	21
6.7 Niet uit de balans blijvende verplichtingen	21
7. Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	22
8. Gebruik van financiële instrumenten	23
9. Personeel	23
10. Goedkeuring van de jaarrekening	23
11. Vereiste informatie voor indirecte beleggingen	24
Overige gegevens	
1. Uitkering	28
2. Gebeurtenissen na balansdatum	28
3. Belangen van de Directie	28
Accountantsverklaring	29



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

**KERNCIJFERS**

	01.01.2006 t/m 31.12.2006 EUR	01.01.2005 t/m 31.12.2005 EUR	01.01.2004 t/m 31.12.2004 EUR	08.10.2003 t/m 31.12.2003 EUR
Nettovermogenswaarde	3.658.476	3.786.167	4.059.588	4.253.209
Beleggingsinkomen	(15.647)	(217.161)	(215.612)	25.508
Kosten	(58.044)	(56.260)	21.991	(92.299)
Nettobeleggingsresultaat	(73.691)	(273.421)	(193.621)	(66.791)
Waarde ontwikkeling per participatie				
Opbrengsten	284,50	168,09	193,51	59,05
Waardeveranderingen	(320,72)	(670,78)	(692,61)	0,00
Kosten	(134,36)	(130,23)	50,91	(213,66)
Ratio's/aanvullende informatie				
Intrinsieke waarde per participatie	8.468,69	8.764,27	9.397,19	9.845,39
Expense ratio ¹	1,55%	1,45%	1,15%	0,51%
Totaal beleggingsrendement	(1,93%)	(6,74%)	(4,55%)	(1,55%)
Dividenduitkering	125,00	0,00	0,00	0,00
Aantal uitstaande participaties per 31 december	432	432	432	432
Aantal uitstaande participaties van Berk Partners III B.V. per 31 december	2.701	2.701	2.701	2.701

¹ De expense ratio is exclusief de kosten van Berk Partners III B.V.. Wij verwijzen naar punt 6.4 in de Toelichting op de Jaarrekening voor de kosten van Berk Partners III B.V..

**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 boekjaar 2006 wordt voornamelijk bepaald door het belang in Berk Partners III. Berk Partners III realiseerde in 2006 geen nieuwe investeringen.

ONTWIKKELINGEN 2006

Dealflow

Het aanbod van binnen Berk Partners III passende investeringsmogelijkheden was in 2006 relatief beperkt en heeft in eerste instantie niet geleid tot de verwerving van een nieuwe participatie. Afgezien van de investeringsmogelijkheden die reeds in een vroeg stadium zijn afgewezen omdat ze niet aansloten bij het investeringsprofiel, is gedurende 2006 een kleine 50 nieuwe participatiemogelijkheden nader in detail bestudeerd. De concurrentie is hevig, hetgeen tot gevolg heeft het fonds zich terughoudend opgesteld bij aangeboden nieuwe participatiemogelijkheden. Bovendien heeft ook de bereidheid van banken om transacties geheel bancair te financieren een prijsopdrijvend effect gehad. Desondanks kon in het verslagjaar de aanzet worden gegeven tot de verwerving van een tweetal nieuwe participaties in 2007. Die beide goed aansluiten bij de investeringscriteria van het fonds en waarbij de prijsstelling goed is.

PARTICIPATIES

Womitex Holding B.V.

Over 2006 hebben zowel de activiteiten in Nederland als in Duitsland een verdere omzetgroei ten opzichte van 2005 laten zien. De bijbehorende resultaten ontwikkelden zich eveneens positief.

Hausemann & Hötte Holding B.V. (Jumbo)

Na een eerste volle boekjaar van 1 juli 2005 tot en met 30 juni 2006 kende de onderneming een verkort overgangsboekjaar van 6 maanden, dat liep van 1 juli 2006 tot en met 31 december 2006. Binnen dit verkorte boekjaar viel het volledige hoogseizoen, waardoor vergelijking van de cijfers met het voorafgaande jaar lastig is. Met een omzet op budget bleef de winst echter achter bij de verwachtingen als gevolg van leveringsproblemen vanuit China.

In 2006 werd het hoofdkantoor verhuisd van Amsterdam naar Zaandam en verhuisde de Nederlandse Spellenfabriek van Wognum naar Medemblik. De Engelse en Duitse vestiging kregen elk een passender huisvesting en de gehele logistiek werd uitbesteed naar een bedrijf in Venlo. Ook deze logistieke veranderingen hebben meer tijd en moeite gekost dan werd verwacht.

Voor het komende jaar zijn de verwachtingen positief gestemd. In het najaar 2007 worden een aantal nieuwe interessante producten gelanceerd, waarbij de verwachtingen hooggespannen zijn. Wel zal gelet moeten worden op de financiering van de onderneming aangezien er het afgelopen seizoen relatief gesproken een te beperkte winst is gemaakt om verdere groei en productontwikkeling de juiste impuls te geven.



Linido Holding B.V.

De onderneming heeft een uitstekend boekjaar 2006 gehad. De omzet in Nederland is met circa 7% gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2005. 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 deze gunstige ontwikkeling heeft ook de liquiditeitspositie van de onderneming zich sterk ontwikkeld.

Verder is in het kader van een verhoging van de commerciële slagkracht de verkooporganisatie uitgebreid c.q. versterkt. Dit past volledig in het streven van de onderneming om haar buitenlandse marktpositie te versterken.

RESULTATEN BERK PARTNERS III

Vanwege het feit dat Berk Partners III zich in een opbouwfase bevindt, zijn in de verslagperiode de opbrengsten beperkt gebleven tot rentebaten ter grootte van EUR 83.581. Onderdeel van de baten is een ontvangen cumulatief preferent dividend van EUR 23.000 van Linido Holding B.V.. Per saldo is in het boekjaar 2006 een resultaat na belasting van -/- EUR 528.640 behaald, waarbij – voor de volledigheid – wordt aangetekend dat waardeinstijging van de participaties op basis van de waarderingsgrondslagen tot aan het moment van verkoop niet in het resultaat worden verwerkt.

Ter informatie hierop kunnen wij mededelen dat in 2006 de marktwaarde van de participaties met een bedrag van EUR 1.485.000 is toegenomen tot een bedrag van EUR 6.975.000. De stijging is met name toe te rekenen aan de investeringen in Linido Holding B.V. en Womitex Holding B.V.

ONTWIKKELING 2007

Patiëntline Holding B.V.

Na balansdatum kon het in 2006 in gang gezette aankoopproces met succes worden afgerond waarbij een management buy-out kon worden gerealiseerd van Patiëntline B.V. te Oosterhout. De onderneming is actief op het gebied van communicatie en entertainment rondom het patientenbed in het ziekenhuis. Behalve het upgraden van haar productenassortiment en het genereren van groei in Nederland gaat Patiëntline haar concept ook uitrollen in het buitenland. De onderneming kent een enthousiast en gedreven management team, dat in de management buy-out substantieel meedoet, beschikt over een stabiele basis en heeft veel potentie in zich om het fonds een aantrekkelijk rendement te bieden.

Mybusinessmedia Holding B.V.

Zeer recent kon ook de overname worden gerealiseerd van Uitgeverij Nassau B.V. te Deventer. Deze onderneming, actief op het uitgeven van diverse business-to-business vaktijdschriften in verschillende sectoren, is overgenomen van Wolters Kluwer, waar het niet meer tot de kernactiviteiten behoorde. De deelneming in Uitgeverij Nassau B.V. wordt gehouden via een daartoe speciaal opgerichte vennootschap genaamd Mybusinessmedia Holding B.V. Laatstgenoemde vennootschap heeft tot doel het verder verwerven van soortgelijke ondernemingen en uit te groeien tot een substantiële uitgeefgroep van vaktijdschriften.



RESULTATEN

In de jaarrekening van het fonds is de deelneming in Berk Partners III van 'Aandelen' onder de noemer 'Beleggingen' opgenomen tegen een bedrag van EUR 1.432.467 (zijnde de helft van het door het Fonds gecommiteerde kapitaal) vermindert met het negatieve resultaat van Berk Partners III (afwaardering en saldo opbrengsten en kosten).

Het restant ad EUR 2.255.529 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.

In 2006 bedroegen de rente-inkomsten EUR 68.904. De intrinsieke waarde bedroeg per 31 december 2006 EUR 3.658.476. Hieruit vloeit een intrinsieke waarde per participatie voor ad EUR 8.468,69,

DIRECTIE BERK PARTNERS III

Einde 2006 is op verzoek van de heer P. van der Meijden zijn dienstverband met Berk Management B.V. geëindigd.

VOORUITZICHTEN

Ondanks dat het aanbod van kwalitatief goede onderneming tegen een acceptabele prijs beperkt is, is de verwachting dat dit boekjaar ten minste twee investeringen kunnen worden gerealiseerd.

Dit op basis van de huidige dealflow, de verwachtingen omtrent de markt en de gesprekken die door Berk Partners III thans worden gevoerd met verschillende ondernemingen waar risicokapitaal benodigd is.

De Beheerder

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Amsterdam, 19 juni 2007

**BALANS**

(vóór winstverdeling)

		2006	2005
		EUR	EUR
		<hr/>	<hr/>
Beleggingen			
Aandelen	5.1	1.432.467	1.571.018
Overige activa			
Liquide middelen	5.3	2.255.529	2.229.667
Verplichtingen			
Crediteuren en overlopende passiva	5.4	(29.520)	(14.518)
		<hr/>	<hr/>
		(29.520)	(14.518)
Uitkomst van liquide middelen en verplichten		<hr/>	<hr/>
		2.226.009	2.215.149
Uitkomst van activa minus verplichtingen		<hr/>	<hr/>
		3.658.476	3.786.167
Fondsvermogen			
Kapitaalrekening		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(661.524)	(533.833)
		<hr/>	<hr/>
		3.658.476	3.786.167
		<hr/>	<hr/>

**STAND FONDSVERMOGEN**

	2006	2005
	EUR	EUR
Fondsvermogen	3.658.476	3.786.167
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	8.468,69	8.764,27

**WINST- EN VERLIESREKENING**

		01.01.2006	01.01.2005
		t/m	t/m
		31.12.2006	31.12.2005
		EUR	EUR
		<hr/>	<hr/>
Opbrengst uit beleggingen			
Rentebaten	6.1	68.904	72.613
Dividend	6.2	54.000	-
		<hr/>	<hr/>
		122.904	72.613
Koersresultaten			
Ongerealiseerde herwaardering beleggingen	6.3	(138.551)	(289.774)
		<hr/>	<hr/>
		(138.551)	(289.774)
Totale baten		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
		(15.647)	(217.161)
Kosten			
Beheervergoeding	6.4	(32.400)	(32.400)
Vergoeding voor administratieve diensten	6.4	(15.396)	(14.697)
Accountants- en fiscale advieskosten	6.4	(10.115)	(9.163)
Rentelasten	6.5	(25)	-
Overige kosten	6.4	(108)	-
		<hr/>	<hr/>
Totale lasten		(58.044)	(56.260)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Beleggingsresultaat		(73.691)	(273.421)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



MUTATIEOVERZICHT FONDSVERMOGEN

	Aantal	Kapitaal- rekening EUR	Uitkerings- Rekening EUR	Totaal vermogen 2006 EUR	Totaal vermogen 2005 EUR
Stand per 1 januari	432	4.320.000	(533.833)	3.786.167	4.059.588
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Dividend	-	-	(54.000)	(54.000)	-
Onverdeeld resultaat	-	-	(73.691)	(73.691)	(273.421)
Stand per 31 december	432	4.320.000	(661.524)	3.658.476	3.786.167

Ondanks het negatieve bedrag op de 'uitkeringsrekening' is een bedrag van EUR 54.000 doorgestoten aan de participanten. Dit bedrag heeft betrekking op de doorstoot van het in 2006 ontvangen dividend door Berk Partners III B.V.

**KASSTROOMOVERZICHT**

	01.01.2006 t/m 31.12.2006 EUR	01.01.2005 t/m 31.12.2005 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen Interest	68.879	72.613
Ontvangen dividend	54.000	-
Vooruitbetaalde stortingen	-	-
Kosten	(43.017)	(56.022)
Direct beleggingsresultaat	79.862	16.591
Aankopen	-	(1.080.000)
Verkopen	-	-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-	(1.063.409)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij geplaatste participaties	-	-
Betaald bij inkoop participaties	-	-
Betaalde dividend	(54.000)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(54.000)	-
Netto mutatie geldmiddelen	25.862	(1.063.409)
Geldmiddelen 1 januari	2.229.667	3.293.076
Netto geldmiddelen 31 december	2.255.529	2.229.667



TOELICHTING

1. Algemeen

De jaarrekening 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 jaarrekening 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 jaarrekening 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	2.160.000	1.432.467	39,15%
		2.160.000	1.432.467	39,15%

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 8.956.233 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 1.432.467 (2005: EUR 1.571.018).

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:

	2006 EUR	2005 EUR
Stand 1 januari	1.571.018	780.792
Stortingen	-	1.080.000
Verkopen	-	-
Gerealiseerde winst (verlies) uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	(138.551)	(289.774)
Stand 31 december	1.432.467	1.571.018



5.3 Liquide middelen

Hieronder zijn opgenomen direct opeisbare banktegoeden:

	2006	2005
	EUR	EUR
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	2	-
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.60.927 (escrow)	2.255.527	2.229.667
	<u>2.255.529</u>	<u>2.229.667</u>

5.4 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van crediteuren en overlopende passiva:

	2006	2005
	EUR	EUR
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	10.115	9.163
Te betalen administratievergoeding	11.305	5.355
Te betalen beheervergoeding	8.100	-
	<u>29.520</u>	<u>14.518</u>

5.5 Fondsvermogen

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

	2006	2005
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.

	01.01.2006	01.01.2005
	t/m	t/m
	31.12.2006	31.12.2005
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	27	-
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.60.927 (escrow)	68.877	72.613
	<hr/>	<hr/>
	68.904	72.613
	<hr/>	<hr/>

6.2 Dividend

Per 24 april 2006 is een uitkering ontvangen van Berk Partners III B.V..

6.3 Ongerealiseerde herwaardering van beleggingen

Hieronder volgt een splitsing van de ongerealiseerde herwaardering van beleggingen.

	01.01.2006	01.01.2005
	t/m	t/m
	31.12.2006	31.12.2005
	EUR	EUR
	<hr/>	<hr/>
Koersverliezen	(138.551)	(289.774)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	(138.551)	(289.774)
	<hr/>	<hr/>



6.4 Expense ratio

	01.01.2006 t/m 31.12.2006 EUR	01.01.2005 t/m 31.12.2005 EUR
Kosten gelieerde partijen:		
Beheervergoeding	32.400	32.400
Vergoeding voor administratieve diensten	15.396	14.697
Kosten niet-gelieerde partijen:		
Bank kosten	108	-
Accountants- en fiscale advieskosten	10.115	9.163
Oprichtingskosten	-	-
	58.019	56.260
Totale expense ratio	58.019	56.260

De expense ratio wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december 2005, per 30 juni 2006 en per 31 december 2006, gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5. De expense ratio, exclusief de expense ratio van het onderliggende fonds over het jaar 2006 bedraagt 1,55%. De expense ratio inclusief het onderliggende fonds over het jaar 2006 bedraagt 4,27%.

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 2006 EUR 635.221 (2005: EUR 696.463). De kosten van Berk Partners III B.V. die zijn doorberekend in het belang van het Fonds bedragen circa EUR 101.635 (2005: EUR 111.434) (dit is het equivalent van het 16% belang van het fonds in Berk Partners III B.V.).



6.5 Rentelasten

De post rentelasten betreft de rente op bankschulden.

	01.01.2006 t/m 31.12.2006 EUR	01.01.2005 t/m 31.12.2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Bank Insinger de Beaufort rek. 27.02.54.625 (cash)	25	-
	<hr/>	<hr/>
	25	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6.6 Vennootschapsbelasting

Het Fonds is niet belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting.

6.7 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 50 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 jaarrekening

De Directie heeft op 19 juni 2007 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.



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. Jaarrekening

De jaarrekening 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. over de afgelopen twee jaar:

	2006 EUR	2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Vaste Activa		
Participaties	5.200.505	5.200.505
Vlottende activa		
Vorderingen	19.810	50.551
Liquide middelen	3.746.641	4.589.972
	<hr/>	<hr/>
	3.766.451	4.640.523
	<hr/>	<hr/>
	8.966.956	9.841.028
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agio reserves	13.090.255	13.427.880
Overige reserves	(3.732.502)	(1.920.740)
Onverdeeld resultaat	(528.640)	(1.811.762)
	<hr/>	<hr/>
	8.956.233	9.822.498
Kortlopende schulden		
Belastingen	-	7.800
Overige schulden en overlopende passiva	10.723	10.730
	<hr/>	<hr/>
	10.723	18.530
	<hr/>	<hr/>
	8.966.956	9.841.028



2. Beleggingsresultaat Berk Partners III

Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Berk Partners III B.V. over de afgelopen twee jaar:

	2006 EUR	2005 EUR
	<hr/>	<hr/>
Baten		
Resultaat participaties	23.000	(1.186.787)
Rentebaten	83.581	71.488
	<hr/>	<hr/>
	106.581	(1.115.299)
Lasten		
Management fee	563.143	571.775
Kapitaalsbelasting	-	37.138
Overige kosten	72.078	87.550
	<hr/>	<hr/>
	635.221	696.463
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(528.640)	(1.811.762)
Belastingen	-	-
Resultaat na belastingen	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	(528.640)	(1.811.762)

3. Participaties Berk Partners III B.V.

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

Naam	Kostprijs EUR	Boekwaarde EUR
	<hr/>	<hr/>
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%)	1.150.000	1.150.000
	<hr/>	<hr/>
	5.200.505	5.200.505
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



4. Eigen vermogen Berk Partners III

Hieronder volgt een specificatie van het eigen vermogen van Berk Partners III B.V. over de afgelopen twee jaar:

	2006	2005
	EUR	EUR
Saldo 1 januari	9.822.498	4.881.760
Kapitaalstortingen	-	6.752.500
Dividenden	(337.625)	-
Resultaat boekjaar	(528.640)	(1.811.762)
Saldo 31 december	8.956.233	9.822.498



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 in 2006 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 overnames gerealiseerd van Patiëntline Holding B.V. en Mybusinessmedia Holding 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.



Aan: Bank Insinger de Beaufort N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van het Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De directie van Bank Insinger de Beaufort N.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijking van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van Bank Insinger de Beaufort N.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.



Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 19 juni 2007

Ernst & Young Accountants

w.g. J.C.J. Preijde RA