



**Insinger
de Beaufort**

**Berk Insinger de Beaufort
Private Equity Fund**

Jaarverslag 2007



INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	5
Organisatiestructuur	5
Verslaggeving en fondsenstructuur	6
Profiel.....	6
Meerjarenoverzicht Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	8
Verslag van de Beheerder	9
Algemeen	9
Ontwikkelingen 2007.....	9
Participaties	9
Dividenduitkeringen.....	11
Resultaten	11
Directie Berk Partners III	11
Vooruitzichten	12
Jaarrekening Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	13
Balans per 31 december	13
Winst-en-verliesrekening Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	14
Mutatieoverzicht fondsvermogen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund.....	15
Kasstroomoverzicht Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund	16
Toelichting op de jaarrekening	17
Algemeen	17
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	17
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans.....	18
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	18
Toelichting bij specifieke posten in de balans	19
1 Beleggingen	19
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	20
3 Liquiditeiten.....	21
4 Crediteuren en overlopende passiva.....	21
5 Fondsvermogen	21
6 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	21
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening.....	22
7 Kostenparagraaf	22
8 Overige toelichtingen	24
9 Informatie voor indirecte beleggingen	24



Overige gegevens.....	28
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	28
Gebeurtenissen na balansdatum	28
Belangen van de Beheerder	28
Accountantsverklaring	29



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 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



Verslaggeving en fondsenstructuur

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2007 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.



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.

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.



Meerjarenoverzicht Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Hieronder volgt een overzicht van de kerncijfers van het Fonds over de afgelopen vijf jaar.

Kerncijfers Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen in EUR)

Algemeen	2007	2006	2005	2004	2003
Eigen vermogen	3.114.935	3.658.476	3.786.167	4.059.588	4.253.209
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432	432	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	7.210,49	8.468,69	8.764,27	9.397,19	9.845,39
Expense ratio	1,65%	1,55%	1,45%	1,15%	0,51%
Rendement van het fonds	6,75%	(1,93%)	(6,74%)	(4,55%)	(1,55%)
Dividenduitkering	1.830,00	125,00	0,00	0,00	0,00
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	432	432	432	432	432
Waardeontwikkeling¹					
Inkomsten	857.632	122.879	72.615	83.596	25.508
Waardeveranderingen	(552.643)	(138.551)	(289.777)	(299.208)	-
Kosten	(57.970)	(58.019)	(56.259)	21.991	(92.299)
Netto beleggingsresultaat	247.019	(73.691)	(273.421)	(193.621)	(66.791)
Waardeontwikkeling per participatie					
Inkomsten	1.985	285	168	194	59
Waardeveranderingen	(1.279)	(321)	(671)	(693)	-
Kosten	(134)	(134)	(130)	51	(214)
Netto beleggingsresultaat	572	(170)	(633)	(448)	(155)

¹ De vergelijkende cijfers over het jaar 2006 zijn aangepast als gevolg van een presentatiewijziging in de winst-en-verliesrekening. De aangepaste wijze van presenteren sluit beter aan op het gebruik in de markt. Gezien het zeer beperkte effect zijn de kerncijfers over de jaren voor 2006 niet aangepast.



Verslag van de Beheerder

Algemeen

Het verslag van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund over het boekjaar 2007 wordt voornamelijk bepaald door het belang in Berk Partners III. Berk Partners III realiseerde in 2007 een aantal nieuwe investeringen. De weergegeven ontwikkelingen 2007 geven de ontwikkelingen binnen Berk Partners III weer.

Ontwikkelingen 2007

Dealflow

Het aanbod van de in het investeringsprofiel passende investeringsmogelijkheden was in 2007 met name in kwalitatieve zin beter dan het voorafgaande jaar. Afgezien van investeringsmogelijkheden die reeds in een vroeg stadium zijn afgewezen omdat ze niet aansloten bij het investeringsprofiel, zijn gedurende 2007 circa 40 nieuwe participatiemogelijkheden nader in detail bestudeerd door Berk Partners III BV.

Participaties

Womitex Holding B.V.

2007 Was voor Womitex geen gemakkelijk jaar. Het door de aandeelhouders in gang gezette proces van verkoop van Womitex is in maart 2007 gestopt, toen bleek dat de door de onderneming afgegeven latest estimate over 2006 niet werd gehaald. Dit heeft ertoe geleid dat verschillende aanpassingen in de (interne) organisatie zijn doorgevoerd. Zo is onder meer een nieuwe – interim – algemeen directeur aangesteld.

Mede door deze perikelen kreeg de onderneming niet de – commerciële – aandacht die het nodig heeft. De onderneming groeide weliswaar in omzet, maar vooral op basis van reeds afgesloten contracten. De bijbehorende groei in resultaat kon niet worden waargemaakt. De onderneming staat organisatorisch inmiddels weer op de rit en wij verwachten voor het komend boekjaar dan ook weer een verbetering van het resultaat te gaan zien.

Hausemann & Hötte Holding B.V. (Jumbo)

Begin 2007 is het zoekproces gestart naar een strategische mede-investeerder in de onderneming. Aanleiding hiertoe vormde vooral de relatief beperkte resultaten van de afgelopen jaren, met als gevolg de – beperkte – financieringsruimte in combinatie met de noodzakelijke groei van productontwikkeling.

Uiteindelijk heeft de zoektocht naar een strategische mede-investeerder geleid tot een verkoop van de gehele onderneming. Het verkoopcontract werd eind juli getekend, waarna de participatie begin oktober 2007 feitelijk werd gedesinvesteerd. Per saldo is op deze investering een samengesteld rendement op jaarbasis behaald van 31.3%. Aan de aandeelhouders kon een dividend worden uitgekeerd van ruim € 3.5 miljoen.

Linido Holding B.V.

De onderneming heeft een uitstekend boekjaar 2007 gehad. De omzet in Nederland is met circa 5% gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2006. 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 en was Linido in staat om de door Berk Partners III verstrekte cumulatief preferente aandelen in mei in te kopen en in te trekken, waarna een dividenduitkering aan de aandeelhouders van het fonds volgde van ruim € 1.4 miljoen.

Mede op basis van de goede gang van zaken en de vooruitzichten bij Linido is in overleg met het management van Linido besloten om het verkoopproces van de onderneming begin 2008 in gang te zetten.

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 een belang van 40% heeft verworven.

Vrij kort na de overname werd in juni het trieste nieuws bekend van het overlijden van Erik Parlevliet, oprichter en directeur van Patientline en initiator van de buy-out. Het breed gevormde management team heeft zijn taken snel van hem overgenomen. De onderneming heeft na de drukke tijd rondom de buy-out en na het overlijden van haar directeur haar draai weer gevonden en weer de aandacht kunnen geven aan de eigen activiteiten. De onderneming verwacht het boekjaar 2007-2008 (het boekjaar eindigt per 31 maart 2008) op een zelfde niveau als voorafgaand boekjaar te kunnen gaan afsluiten.

Op basis van gemaakte afspraken bij aanvang van de participatie zijn de erven van Erik Parlevliet gehouden om het in Patientline gehouden 31%-aandelenbelang aan te bieden aan de andere aandeelhouders. Om het proces volledig te beheersen en om te voorkomen dat het pakket door de erven wellicht zou kunnen worden ondergebracht bij een door de aandeelhouders niet gewenste partij is overeengekomen dat het door Erik Parlevliet gehouden belang door Berk Partners III zal worden gekocht. Deze aankoop heeft per 7 maart 2008 plaatsgevonden.

MYbusinessmedia Holding B.V.

In 2007 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. Daar behoorde het niet meer tot de kernactiviteiten. 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 het uitgroeien tot een substantiële uitgeefgroep van vaktijdschriften.

In lijn met deze strategie werd door MYbusinessmedia in het najaar van 2007dan ook een cluster met fashion-bladen (Texilia en Schoenvisie) van VNU Media overgenomen. De beide business-to-business bladen zijn beide marktleider in hun marktsegment.

Het jaar 2007 stond bij MYbusinessmedia dan ook grotendeels in het teken van het operationeel ontvlechten van de overgenomen activiteiten uit de organisatie van de verkoper, als ook het samenvoegen van de



separaat aangekocht bedrijfsonderdelen. Dit proces kon gedurende het verslagjaar met succes worden afgerond.

Het komende boekjaar zal met name aandacht worden geschonken aan een verdere digitalisering van de onder beheer zijnde titels en daarmee forse stappen te zetten in de verdere groei van internetomzet.

QCS Enterprise B.V. (Quaron Cleaning Systems)

Gedurende het verslagjaar werd tevens een participatie geëffectueerd in Quaron Cleaning Systems. QCS is een sales- en marketingorganisatie, waarbij op internationaal niveau reinigingsmiddelen en –systemen voor professioneel gebruik worden ontwikkeld en gedistribueerd. Het productenaanbod is met name gericht op de automotieve markt, de voedingsmiddelenindustrie en de institutionele markt.

Mede gezien het gegeven dat de onderneming pas relatief laat in het jaar werd aangekocht was het jaarresultaat redelijk voorspelbaar en er werd dan ook in lijn met de verwachtingen gepresteerd.

Het jaar 2008 wordt het eerste volle jaar dat QCS zal opereren volgens de in de loop van 2007 reeds ingezette nieuwe strategie. Op basis hiervan verwachten wij dan ook een stijging van de omzet en een verbetering van het resultaat te zien.

Dividuitkeringen

Gedurende het verslagjaar is in totaal een bedrag van EUR 790.560 aan dividend uitgekeerd aan de houders van aandelen A. Dit komt overeen met een bedrag van EUR 1.830 per aandeel A. De uitkering is een gevolg van de ontvangen (verkoop)opbrengsten van Linido Holding B.V. en Hausemann & Hötte Holding B.V.

Resultaten

In de jaarrekening van het fonds is de deelneming in Berk Partners III in de vorm van 'Aandelen' onder de noemer 'Beleggingen' opgenomen tegen een bedrag van EUR 1.959.824 (zijnde de helft van het door het Fonds gecommitteerde kapitaal) vermindert met het negatieve resultaat van Berk Partners III (afwaardering en saldo opbrengsten en kosten).

Het restant ad EUR 1.173.784 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 2007 bedroegen de rente-inkomsten EUR 67.158. De intrinsieke waarde bedroeg per 31 december 2007 EUR 3.114.935. Hieruit vloeit een intrinsieke waarde per participatie voort ad EUR 7.210,49.

Directie Berk Partners III

Einde 2007 is het investment team van Berk Partners uitgebreid met Fred Hoogeland. Met zijn komst is het team weer op sterkte gekomen. De heer Hoogeland zal Berk Partners III assisteren bij het zoeken naar en analyseren van nieuwe investeringsaanvragen.



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 de komende periode tenminste één investering te kunnen realiseren.

Amsterdam, 12 juni 2008

De Beheerder

Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund



Jaarrekening Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Balans per 31 december

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beleggingen			
Aandelen long	1	1.959.824	1.432.467
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.173.784	2.255.529
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overlopende passiva	4	(18.673)	(29.520)
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen		<u>1.155.111</u>	<u>2.226.009</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen		<u>3.114.935</u>	<u>3.658.476</u>
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(1.452.084)	(587.833)
Resultaat lopend boekjaar		247.019	(73.691)
Totaal fondsvermogen	5	<u>3.114.935</u>	<u>3.658.476</u>

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

(Bedragen in EUR)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultaat uit beleggingen		
<i>Direct resultaat</i>		
Rentebaten	67.158	68.904
Dividendopbrengsten	790.560	54.000
Rentelasten	(86)	(25)
	<u>857.632</u>	<u>122.879</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	(552.643)	(138.551)
	<u>(552.643)</u>	<u>(138.551)</u>
Totaal resultaat beleggingen	<u>304.989</u>	<u>(15.672)</u>
Kosten		
Beheervergoeding	7	(32.400)
Vergoeding voor administratieve diensten	7	(15.396)
Accountants- en fiscale advieskosten		(12.733)
Bankkosten		(108)
		<u>(57.970)</u>
Netto beleggingsresultaat	<u>247.019</u>	<u>(73.691)</u>
Resultaat per participatie	<u>572</u>	<u>(171)</u>

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

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	4.320.000	4.320.000
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Eindstand	4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(587.833)	(260.412)
Dividenduitkering	(790.560)	(54.000)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	(73.691)	(273.421)
Eindstand	(1.452.084)	(587.833)
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	(73.691)	(273.421)
Resultaatsbestemming vorig boekjaar	73.691	273.421
Saldo baten en lasten	247.019	(73.691)
Eindstand	247.019	(73.691)
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	3.658.476	3.786.167
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Dividenduitkering	(790.560)	(54.000)
Onverdeeld resultaat	247.019	(73.691)
Eindstand	3.114.935	3.658.476
Aantal participaties		
Beginstand	432	432
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
Eindstand	432	432

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

(Bedragen in EUR 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	857.632	122.879
Aankopen van beleggingen	(1.080.000)	-
Betaalde beheer- en prestatiekosten	(40.500)	(24.300)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(28.317)	(18.717)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(291.185)	79.862
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgekeerd dividend	(790.560)	(54.000)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(790.560)	(54.000)
Netto kasstroom	(1.081.745)	25.862
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	2.255.529	2.229.667
Netto kasstroom	(1.081.745)	25.862
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	1.173.784	2.255.529

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen.



Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening 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 deze jaarrekening was de datum van het gepubliceerde prospectus 2 mei 2003.

Ten opzichte van de jaarrekening 2006 zijn 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 de jaarrekening

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

De jaarrekening is opgesteld op basis van nominale waarde, met dien verstande dat de aangehouden beleggingen op de gerapporteerde waarde van Berk Partners III B.V. worden gewaardeerd. In de paragraaf over de toelichting op de beleggingen staat weergegeven hoe de waarde per financieel instrument wordt bepaald.

De intrinsieke waarde per aandeel van de fondsen wordt twee keer per jaar, per 30 juni en per 31 december, berekend.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.



Presentatievaluta

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

Opname op de balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij de bevestiging van de contractuele bepalingen van het financiële instrument heeft ontvangen. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Beleggingen

Voor de waardebepaling 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.

Overige activa en passiva

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend in euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Voor het opmaken van de jaarrekening wordt de datum van ontvangst van de bevestiging van uitvoer van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en voor handelsdoeleinden aangehouden beleggingen en te ontvangen rente op staatsobligaties, schuldtitels, schuldbewijzen met variabele rente en andere financiële instrumenten.

Dividenden worden opgenomen op de datum van vaststelling.



Kosten worden op basis van de periode-toerekeningsmethode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Uitzondering hierop betreft de kosten die worden gemaakt bij aanschaf van een belegging welke worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen. Voor beleggingen in futures en valutatermijncontracten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het resultaat worden gebracht.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Beleggingsoverzicht

(Bedragen in EUR)	2007		2006	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Berk Partners III B.V.	1.959.824	62,9	1.432.467	39,2
Totaal	1.959.824	62,9	1.432.467	39,2

Het fonds heeft een belang van 16% in Berk Partners III B.V. Voor meer informatie over Berk Partners III B.V. verwijzen wij naar punt 8.

Mutatieoverzicht beleggingen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Aandelen long		
Per 1 januari	1.432.467	1.571.018
Aankopen	1.080.000	-
Waardeveranderingen	(552.643)	(138.551)
Totaal beleggingen per 31 december	1.959.824	1.432.467

Indien de beleggingen in Berk Partners III B.V. op marktwaarde worden gewaardeerd, zou de waarde hiervan per 31 december 2007 € 2.665.882 bedragen.



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.

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.

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 als een illiquide investering worden gezien.

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. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instellingen:

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Bank Insinger de Beaufort N.V.	1.173.784	2.255.529
Totaal liquide middelen	1.173.784	2.255.529

4 Crediteuren en overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de crediteuren en overlopende passiva per 31 december.

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Te betalen beheervergoeding	-	8.100
Te betalen administratievergoeding	4.500	11.305
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	11.543	10.115
Overige schulden	2.630	-
Totaal	18.673	29.520

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.



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 het boekjaar.

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	32.400	32.400
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	12.620	15.396
Accountants- en fiscale advieskosten	12.733	10.115
Bankkosten	217	108
Totaal	57.970	58.019

Expense Ratio

(Bedragen in EUR)	2007	2006
<i>Intrinsieke waarde</i>		
31 december (in weging voor 50%)	3.658.476	3.786.167
30 juni	3.650.585	3.748.470
31 december (in weging voor 50%)	3.114.935	3.658.476
Gewogen gemiddelde intrinsieke waarde	3.518.645	3.735.395
Expense ratio	1,65%	1,55%
Expense ratio excl prestatievergoeding	1,65%	1,55%

De expense ratio wordt berekend door de kosten, exclusief rentelasten en prestatievergoeding, te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het jaar. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van de subfondsen per 31 december 2006, per 30 juni 2007 en per 31 december 2007. Hierbij worden de bedragen per 31 december 2006 en per 31 december 2007 voor 50% meegewogen.

De expense ratio inclusief het onderliggende fonds over het jaar 2007 bedraagt 5,99%. Hierbij is het gemiddelde vermogen van het onderliggende fonds op basis van alleen de begin- en eindstand bepaald.



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.



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.

Goedkeuring van de jaarrekening

De Directie heeft op 12 juni 2008 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

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 31 december 2007 heeft het Fonds 432 participaties in Berk III Partners B.V. en bedroeg de deelneming 62,92% (2006: 39,15%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Berk Partners III B.V. per 31 december 2007 bedraagt 15,99% (2006: 15,99%).

2. Balans Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Vaste activa		
Participaties	9.220.505	5.200.505
Vlottende activa		
Vorderingen	664.580	19.810
Liquide middelen	2.377.933	3.746.641
	3.042.513	3.766.451
Totaal activa	12.263.018	8.966.956
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agioreserves	14.899.925	13.090.255
Overige reserves	(4.261.142)	(3732.502)
Onverdeeld resultaat	1.487.538	(528.640)
	12.253.441	8.956.233
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	9.577	10.723
Totaal passiva	12.263.018	8.966.956



3. Beleggingsresultaat Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Baten		
Resultaat participaties	2.111.243	23.000
Rentebaten	107.282	83.581
	<u>2.218.525</u>	<u>106.581</u>
Lasten		
Management fee	596.084	563.143
Overige kosten	134.903	72.078
	<u>730.987</u>	<u>635.221</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	1.487.538	(528.640)
Belastingen	-	-
Resultaat na belastingen	<u>1.487.538</u>	<u>(528.640)</u>

4. Participaties Berk Partners III B.V.

De participatieportefeuille per 31 december 2007 en 31 december 2006 van Berk Partners III B.V. is als volgt samengesteld (bedragen in EUR):

	2007	2006
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%)	-	189.286
Hausemann&Hötte Holding B.V. (cum.pref. aandelen) , A'dam (25,0%)	-	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
Patientline Holding B.V. (gewone aandelen), Oosterhout (40,0%)	586.667	-
Patientline Holding B.V. (cum.pref. aandelen) , Oosterhout (100,0%)	2.053.333	-
MYbusinessmedia Hld. B.V. (gew. aandelen), Noordwijkerhout (62,0%)	620.000	-
MYbusinessmedia Hld. B.V. (cum.pref.aand.) , Noordwijkerhout (100,0%)	1.275.000	-
QCS Enterprise B.V. (gewone aandelen), Mijdrecht (62,0%)	600.000	-
Qcs Enterprise B.V. (cum.pref. aandelen) , Mijdrecht (100,0%)	2.400.000	-
Totaal	<u>9.220.505</u>	<u>5.200.505</u>

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



5. Eigen vermogen Berk Partners III B.V.

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

(Bedragen in EUR)	2007	2006
Saldo 1 januari	8.956.233	9.822.498
Kapitaalstortingen	6.752.500	-
Dividenden	(4.942.830)	(337.625)
Resultaat boekjaar	1.487.538	(528.640)
Saldo 31 december	12.253.441	8.956.233



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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 2007 in totaal EUR 1.830,00 per participatie betaald (2006: EUR 125,00 per participatie).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

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.



Aan Bank Insinger de Beaufort N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management 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 afwijkingen 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 Insinger de Beaufort Asset Management 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 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

Op grond van de wettelijke verplichtingen 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.

Den Haag, 12 juni 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze

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