

INSINGER DE BEAUFORT

Berk Insinger de Beaufort
Private Equity Fund

Jaarverslag 2015

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie.....	- 5 -
Organisatiestructuur.....	- 5 -
Verslaggeving en fondsenstructuur.....	- 6 -
Profiel.....	- 6 -
Meerjarenoverzicht.....	- 8 -
Verslag van de Beheerder.....	- 9 -
Algemeen.....	- 9 -
Participaties van Berk Partners III B.V.....	- 9 -
Resultaat.....	- 11 -
Vooruitzichten.....	- 11 -
Jaarrekening.....	- 13 -
Balans per 31 december.....	- 13 -
Winst- en Verliesrekening.....	- 14 -
Mutatieoverzicht Fondsvermogen.....	- 15 -
Kasstroomoverzicht.....	- 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.....	- 19 -
3 Liquide middelen	- 21 -
4 Crediteuren en overlopende passiva.....	- 21 -
5 Fondsvermogen.....	- 21 -
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening.....	- 22 -
6 Kostenparagraaf.....	- 22 -
7 Resultaat per participatie.....	- 24 -
8 Toelichting indirecte beleggingen.....	- 25 -
9 Overige toelichtingen.....	- 28 -

INHOUDSOPGAVE (vervolg)

Overige gegevens.....	- 29 -
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	- 29 -
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	- 30 -

Algemene informatie

Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 550 Fax: 020 – 5215 469 E-mail: idbfunds@insinger.com Internet: www.insinger.com
Beheerder	Insinger de Beaufort Asset Management N.V. Samenstelling directie: G.S. Wijnia M.J. Baltus
Administrateur	Custom House Fund Services (Netherlands) B.V. Westblaak 89 Postbus 25121 3001 HC Rotterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5 1066 JR Amsterdam
Depotbank	Bank Insinger de Beaufort N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

Verslaggeving en fondsenstructuur

Verslaggeving

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2015 van het door Insinger de Beaufort Asset Management 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 op 31 juli 2003 opgericht closed-end fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds beoogt 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 heeft een looptijd die gelijk is aan de looptijd van Berk Partners III B.V. De verwachte looptijd van Berk Partners III B.V. was ten tijde van de lancering van het Fonds 8 tot 10 jaar. Gezien het huidige economisch klimaat zal de looptijd enkele jaren langer worden.

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. In de toelichting op de jaarrekening is een nadere uiteenzetting van de risico's ten aanzien van financiële instrumenten opgenomen.

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. 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.

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 werd 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. 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 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. Het besloten karakter brengt met zich mee dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten. Participanten worden derhalve in de inkomstenbelasting belast voor het saldo van baten en lasten.

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive

Op 22 juli 2013 is de Richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD) in werking getreden. Het Fonds voldoet aan de vereisten van de zogenaamde 'grandfathering rule' die is opgenomen in artikel 61 lid 3 van de AIFMD. Dit betekent dat het Fonds vanaf genoemde datum niet meer valt onder de vergunningplicht en ook niet meer hoeft te voldoen aan de eisen van het gedragstoezicht zoals in deel 4 van de Wet op het financieel toezicht zijn opgenomen. De Autoriteit Financiële Markten heeft dit in september 2014 aan de Beheerder bevestigd.

FATCA

Het Fonds is geclassificeerd als een "Financial Institution" volgens FATCA wetgeving en is geregistreerd bij de Amerikaanse Belastingdienst (Inland Revenue Service). Dit Fonds is een niet-beursgenoteerd, besloten fonds en wordt gekwalificeerd als "Financial Accounts". Als gevolg hiervan dient het Fonds cliënt acceptatie procedures te implementeren en informatie hieromtrent te rensigneren aan de Nederlandse Belastingdienst. Eventuele cliënt acceptatie is minimaal aangezien intreding en/of uittreding in dit Fonds niet mogelijk is.

Meerjarenoverzicht

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

Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

	2015	2014	2013	2012	2011
Algemeen					
Fondsvermogen	748.096	1.511.986	1.568.673	1.594.409	1.672.546
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432	432	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	1.731,70	3.499,96	3.631,18	3.690,76	3.871,63
Rendement van het Fonds	(50,52%)	(3,61%)	8,55%	(4,67%)	(5,95%)
Dividenduitkering	-	-	375,00	-	-
Omloopfactor	-	-	-	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	432	432	432	432	432
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	-	-	367.349	41	436
Waardeveranderingen	(728.663)	(25.112)	(192.452)	(43.610)	(46.596)
Kosten	(35.227)	(31.575)	(38.633)	(34.568)	(59.592)
Netto beleggingsresultaat	(763.890)	(56.687)	136.264	(78.137)	(105.752)
Waardeontwikkeling per participatie					
Inkomsten	-	-	850	-	1
Waardeveranderingen	(1.687)	(58)	(446)	(101)	(108)
Kosten	(81)	(73)	(89)	(80)	(138)
Netto beleggingsresultaat	(1.768)	(131)	315	(181)	(245)

Verslag van de Beheerder

Algemeen

Het Fonds belegt alleen in Berk Partners III B.V. (hierna "Berk Partners"). Als gevolg hiervan zal het verslag van de Beheerder alleen betrekking hebben op de ontwikkelingen van Berk Partners.

De investeringsperiode voor nieuwe investeringen door Berk Partners is beëindigd en sindsdien ligt de focus op het optimaliseren van de (operationele) resultaten van de resterende deelnemingen in de portefeuille van Berk Partners. In 2015 heeft de afronding van de verkoop van QCS Enterprise B.V. (QleanTec) plaatsgevonden. Het resultaat (EUR 47.000) van deze transactie is gebruikt ter versterking van de kaspositie.

In december 2015 bleek dat de fusie/samenwerking van Berk Partners met TIIN Capital – in gang gezet in maart 2014- geen continuïteit had, wat uiteindelijk in mei 2016 resulteerde in het weer zelfstanding opereren van Berk Partners.

De achtergrond voor de late opmaak en vaststelling van de jaarrekening ligt in het feit dat de deelnemingen in de portefeuille van Berk Partners pas in september/oktober 2016 hun jaarrekening over 2015 gereed hadden. Daarnaast is Berk Partners in 2015 van externe accountant gewisseld wat eveneens effect had op een langer dan normale doorlooptijd.

Participaties van Berk Partners III B.V.

Patientline Holding B.V. ("Patientline")

De totale omzet van Patientline over 2015 bleef ongeveer 10% achter bij het budget 2016. Uit de cijfers van 2015 blijkt dat het 'oude' exploitatiemodel het relatief goed gedaan heeft, maar dat vooral het nieuwe platform moeilijker blijkt te verkopen dan verwacht.

De nieuwe business line is nodig omdat er reeds geruime tijd geconstateerd is dat het exploitatiemodel – het verhuren van televisie aan het ziekenhuisbed- op termijn niet meer voldoende aansluit bij de wensen van de ziekenhuizen. Het streven van de ziekenhuizen naar optimale gastvrijheid in combinatie met de huidige technologische mogelijkheden heeft in 2014/2015 geleid tot een ontwerp voor de bouw van een communicatieplatform, waarbij het ziekenhuis – maar ook allerlei andere bedrijven- informatie en diensten aanbieden te gebruiken door patiënten.

De nieuwe directie (aangetreden in augustus 2014) heeft actief ingezet op de bouw van dit nieuwe platform. Ter financiering van de nieuwe business line is geld opgehaald bij onder andere Patientline Holding (via een lening van EUR 200.000 Van Berk Partners III), het management en bij een derde partij. Het aandelenbelang van Patientline Holding is door het toetreden van de twee nieuwe aandeelhouders in het verslagjaar verwaterd tot 70% per ultimo december 2015. Het blijkt dat in 2015 de besluitvormingstrajecten binnen de ziekenhuizen lang duren. De aanneming van Patientline dat ziekenhuizen het bestaande exploitatiemodel gedurende het lopende contact zouden omzetten in het nieuwe platform is niet haalbaar gebleken. De ziekenhuizen zijn enthousiast over het nieuwe platform maar moeten voor de investeringsaanvraag langs hun RvB, hetgeen vaak lang duurt. In mei 2016 is bij het MKB-Impulsfonds nog een additionele financiering afgesloten. De beperkte financiële slagkracht van de aandeelhouders van Patientline in combinatie met de benodigde liquiditeiten ter overbrugging van de periode totdat het nieuwe systeem aanslaat, heeft ertoe geleid dat de directie van Berk Partners de participatie in en de leningen op Patientline voor 100% heeft moeten afwaarderen.

MYbusinessmedia Holding B.V. (“MBM”)

Bij MYbusinessmedia (MBM) zijn er in 2015 (en 2016) belangrijke stappen voorwaarts gezet. Enerzijds is ingezet op een forse, structurele, kostenbesparing, die uiteindelijk begin 2016 is afgerond. Anderzijds is er in september 2015 een nieuwe CEO aangesteld om het MBM nieuwe stijl vorm te geven. Hoewel de branche waarin MBM actief is te maken heeft met het onder druk staan van de advertentie- en marketingbudgetten van adverteerders, lijkt deze markt in 2016 weer een licht opwaartse trend te tonen..

Omdat in vergelijking met de collega's in de markt de bedrijfskosten bij MBM (te) hoog zijn is er in 2015 ingezet op een forse saneringsslag. Dit heeft ertoe geleid dat – uiteindelijk per 31 maart 2016 – twee vestigingen zijn gesloten en er afscheid is genomen van 25% van het personeel. De voorziening die voor de reorganisatie genomen is, leidt tot een verlies in 2015. De forse structurele besparingen zijn echter zodanig dat over 2016 een positieve EBITDA wordt verwacht.

In 2015 is afscheid genomen van de CEO, die de onderneming vanaf de start in 2007 heeft geleid. Een nieuwe CEO is aangesteld, die het reorganisatieplan voortvarend ter hand heeft genomen. Vanaf 31 maart 2016, na afronding van de sanering, ligt de focus op het binnenhalen van nieuwe omzet. Zo snijdt het mes aan twee kanten: enerzijds een hogere omzet en dito resultaat, anderzijds een structureel lager kostenniveau. Derhalve zijn in 2015 mooie stappen gezet. Aandachtspunt van de directie van MBM is wel om strak op het cash management te zitten. De verwachtingen hieromtrent zijn positief.

De waardering van de participatie in en de leningen op MYbusinessmedia zijn dan ook niet gewijzigd.

QCS Enterprise B.V. (“QleanTec”)

Zoals reeds in het jaarverslag 2014 werd gemeld, is in mei 2015 het belang in QleanTec verkocht aan het managementteam van QleanTec tegen een vergoeding van EUR 47.000. Aangezien de waardering van QleanTec in het jaarverslag 2014 op EUR 0,- stond is op de verkoop een bate behaald van EUR 47.000.

Resultaat

In 2015 heeft Berk Partners alleen rentebaten van EUR 69.872 kunnen genieten. Dit zijn rentebetalingen op leningen verstrekt aan zowel Patientline als Mybusinessmedia. Er hebben zich verder geen transacties of andersoortige betalingen voorgedaan.

Het resultaat van Berk Partners over 2015 is negatief. Dit wordt veroorzaakt door de volledige afwaardering van de participatie in en leningen aan Patientline en de beheervergoeding van EUR 100.000. Het negatieve resultaat zal in mindering worden gebracht van de post "overige reserves".

In 2015 zijn de liquiditeiten van Berk Partners verder afgenomen. Ultimo 2015 bedraagt de positie EUR 696. Daarentegen bedragen de verplichtingen per 31 december 2015 EUR 37.000. De verplichtingen bestaan uitsluitend uit vergoedingen aan de RvC, de directie, accountantskosten en de verzekeringspremie voor de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. De RvC en de directie hebben besloten om de vergoedingen niet op te eisen, totdat weer voldoende liquiditeiten aanwezig zijn. De schulden aan derden (niet zijnde de directie, de RvC en de aandeelhouders) worden betaald door Berk Management B.V., de directie van Berk Partners tot en met 31 december 2017. Daarmee is de continuïteit van Berk Partners gewaarborgd.

De waarde per participatie van het Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund per 31 december 2015 is EUR 1.731,70 Dit resulteert in een rendement van -50,52% voor 2015.

Vooruitzichten

Berk Partners heeft aangegeven dat wat betreft Patientline de komende maanden actief zal worden onderzocht hoe de nieuwe business verder georganiseerd zal worden. Op dit moment heeft het bedrijf genoeg liquiditeiten in kas maar onvoldoende kapitaal om de nieuwe business propositie te kunnen financieren. Berk Partners stuurt aan op een model waarbij de bestaande aandeelhouders en lening verstrekkers zicht houden op terugbetaling van geïnvesteerde middelen. IdB ziet echter wel in dat de situatie bij Patientline uiterst zorgelijk is. Berk Partners kan niet verder mee investeren in Patientline en daarom kan IdB op dit moment geen positieve verwachtingen uitspreken voor wat betreft het terugbetalen van leningen en de eventuele opbrengst van de aandelen bij verkoop.

MYbusinessmedia heeft zich sterk gepositioneerd in de nieuwe setting en er wordt over 2016 een positieve cashflow van ongeveer EUR 1m verwacht met onder aan de streep een positief netto resultaat. In 2017 verwacht Berk Partners de eerste terugbetaling op de verstrekte leningen. Berk Partners zal het verkoopproces van MBM zorgvuldig plannen en afstemmen met de commissarissen.

De Beheerder heeft het afgelopen jaar de ontwikkelingen van Berk Partners en de participaties op de voet gevolgd en heeft beide aandeelhouders bijeenkomsten bezocht. Daarnaast is er regelmatig informeel overleg geweest met het management van Berk Partners. Mede op verzoek van de Beheerder is er, ondanks de nog kleine omvang van de actieve investeringen en de opgelopen vertragingen bij het opstellen van de jaarrekening, toch een goedkeuring van de accountant op de jaarrekening van Berk Partners over 2015 verkregen. De volledige afboeking van het belang in Patientline wordt door de Beheerder als onvermijdelijk gezien en past in de prudente en realistische stijl van waarden van de beleggingen.

De Beheerder heeft alle vertrouwen in het management van Berk Partners dat zij de twee resterende investeringen op een zo goed mogelijke manier beheren en hebben een gedeeld belang met de investeerders in het spoedig realiseren van de juiste waarde bij verkoop van de participaties.

Amsterdam, 6 juli 2017

De Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Jaarrekening**Balans per 31 december**

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

		2015	2014
Beleggingen			
Aandelen		706.359	1.435.022
	1	706.359	1.435.022
Liquide middelen			
Liquide middelen	3	57.166	91.410
		57.166	91.410
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overlopende passiva	4	(15.429)	(14.446)
		(15.429)	(14.446)
Uitkomst van overige activa minus verplichtingen		41.737	76.964
Uitkomst van activa minus verplichtingen		748.096	1.511.986
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participaties		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(2.808.014)	(2.751.327)
Resultaat lopend boekjaar		(763.890)	(56.687)
Totaal Fondsvermogen	5	748.096	1.511.986

Winst- en Verliesrekening

(Bedragen in EUR)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultaat uit beleggingen		
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van beleggingen	(728.663)	(25.112)
	<u>(728.663)</u>	<u>(25.112)</u>
Totaal resultaat beleggingen	(728.663)	(25.112)
Kosten	7	
Beheervergoeding	(11.272)	(11.656)
Vergoeding voor administratieve diensten	(12.000)	(12.000)
Accountantskosten	(11.495)	(9.075)
Overige operationele kosten	(460)	1.157
	<u>(35.227)</u>	<u>(31.575)</u>
Totaal kosten	(35.227)	(31.575)
Netto beleggingsresultaat	(763.890)	(56.687)
Resultaat per participatie	<u>(1.768,26)</u>	<u>(131,22)</u>

Mutatieoverzicht Fondsvermogen

(Bedragen in EUR)

	2015	2014
Fondsvermogen participaties		
Beginstand	4.320.000	4.320.000
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	4.320.000	4.320.000
	<hr/>	<hr/>
Uitkeringsrekening		
Beginstand	(2.751.327)	(2.887.591)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(56.687)	136.264
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	(2.808.014)	(2.751.327)
	<hr/>	<hr/>
Resultaat lopend boekjaar		
Beginstand	(56.687)	136.264
Resultaatbestemming vorig boekjaar	56.687	(136.264)
Saldo baten en lasten	(763.890)	(56.687)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	(763.890)	(56.687)
	<hr/>	<hr/>
Totaal Fondsvermogen		
Beginstand	1.511.986	1.568.673
Saldo baten en lasten	(763.890)	(56.687)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	748.096	1.511.986
	<hr/>	<hr/>
Aantal participaties		
Beginstand	432	432
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	432	432
	<hr/>	<hr/>

Kasstroomoverzicht

(Bedragen in EUR)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(33.494)	(35.766)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(33.494)</u>	<u>(35.766)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgekeerd dividend	(750)	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(750)</u>	<u>-</u>
Netto kasstroom	<u>(34.244)</u>	<u>(35.766)</u>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	91.410	127.176
Netto kasstroom	<u>(34.244)</u>	<u>(35.766)</u>
Liquiditeiten aan het einde van het jaar	<u>57.166</u>	<u>91.410</u>

3

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen (indien aanwezig).

Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund (hierna "het Fonds") is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard en de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam.

Het Fonds is civielrechtelijk een fonds voor gemene rekening met een closed-end karakter. Dit houdt in dat de investeerders in beginsel gedurende de gehele looptijd van het Fonds participatiehouder zijn en deze participaties niet kunnen vervreemden.

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 meest recente prospectus april 2009.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds wordt twee keer per jaar, per 30 juni en per 31 december, berekend.

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.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Presentatievaluta

Aangezien de participaties van het Fonds worden gewaardeerd 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.

Opname op de balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op basis van transactie datum.

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 waardeert de door het Fonds gehouden aandelen in het kapitaal van Berk Partners III B.V. op basis van de door Berk Partners III meest recent gerapporteerde waarde en het gecontroleerde jaarverslag van Berk Partners III B.V. De beleggingen in de jaarrekening van Berk Partners III B.V. zijn gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde.

Overige activa en passiva

Vorderingen c.q. schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen c.q. schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Eventuele voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen. Eventuele rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

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 rente op de rekening courant.

De waardeveranderingen van beleggingen wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Dividenden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de datum van vaststelling.

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

(Bedragen in EUR)

	2015		2014	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Berk Partners III B.V.	706.359	94,42	1.435.022	94,91
Totaal	706.359	94,42	1.435.022	94,91

Het Fonds heeft een belang van 15,81% in Berk Partners III B.V. Dit belang is berekend op basis van de totale intrinsieke waarde van Berk Partners III B.V. Voor meer informatie over Berk Partners III B.V. verwijzen wij naar punt 8.

Mutatietoeverzicht beleggingen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen in EUR)

	2015	2014
Aandelen		
Per 1 januari	1.435.022	1.460.134
Niet-gerealiseerd verlies	(728.663)	(25.112)
Per 31 december	706.359	1.435.022

Indien de beleggingen in Berk Partners III B.V. op marktwaarde worden gewaardeerd, zou de waarde hiervan per 31 december 2015 EUR 706.359 (31 december 2014: EUR 1.602.672) bedragen.

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

In de beschrijving van het profiel van het Fonds is informatie opgenomen over risico en rendement. 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. De vennootschap 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.

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 vennootschap 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. De onderliggende vennootschap investeert niet in andere valuta dan de euro. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan 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.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds investeert niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

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 Liquide middelen

Onder liquiditeiten zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden. Deze bestaan per 31 december uit bankrekeningen aangehouden bij de volgende instellingen:

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Bank Insinger de Beaufort N.V.	57.166	91.410
Totaal	57.166	91.410

Bank Insinger de Beaufort N.V. beschikt niet over een credit rating. In het kader van de strategische samenwerking die BNP Paribas Wealth Management S.A. in 2009 is aangegaan met Bank Insinger de Beaufort N.V. is door BNP Paribas S.A. een 403-verklaring afgegeven. Dit houdt in dat BNP Paribas S.A. hoofdelijk aansprakelijk is voor alle verplichtingen die door Bank Insinger de Beaufort N.V. worden aangegaan. De Standard & Poor's credit rating van BNP Paribas S.A. per 31 december 2015 is "A-1" (2014: "A-1") voor korte termijn en "A+" voor lange termijn (2014: "A+").

4 Crediteuren en overlopende passiva

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

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Te betalen beheervergoeding	934	871
Te betalen administratievergoeding	3.000	3.000
Te betalen accountantskosten	10.285	9.075
Overige schulden	1.210	1.500
Totaal	15.429	14.446

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 anders beslist en na schriftelijke toestemming van alle participatiehouders.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**6 Kostenparagraaf**

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

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	11.272	11.656
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	12.000	12.000
Accountantskosten	11.495	9.075
Bankkosten	-	109
Overige operationele kosten	460	(1.265)
Totaal	35.227	31.575

De kosten van de onafhankelijke accountant hebben volledig betrekking op kosten voor de controle van de jaarrekening.

Lopende Kosten Factor (voorheen TER)

De Totale Expense Ratio (TER) is vervangen door de Lopende Kosten Factor als gevolg van wetswijzigingen. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding buiten beschouwing gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waardeberekening van het Fonds gedurende het jaar.

Per 31 december is de Lopende Kosten Factor van het Fonds als volgt:

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.311.947	1.539.850
Lopende Kosten Factor exclusief onderliggende fondsen	2,69%	2,05%
Lopende Kosten Factor inclusief onderliggende fondsen	4,35%	4,30%

Dit Fonds heeft geen prestatievergoeding.

In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit aan derde partijen.

Retourprovisies

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

Vergelijking werkelijke kosten met kostenniveau zoals vermeld in het prospectus

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2015 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de geschatte kostenbedragen over het jaar 2007. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

(Bedragen in EUR)	2015		Prospectus
	Kosten	% gem IW	
Beheervergoeding	11.272	0,86%	32.400
Vergoeding voor administratieve diensten	12.000	0,91%	4.500
Accountantskosten	11.495	0,88%	12.733
Overige kosten	460	0,04%	-
Bankkosten	-	-	-
Totaal	35.227	2,69%	

De (grote) verschillen tussen de werkelijke kosten over 2015 en de bedragen genoemd in de prospectus zijn omdat de cijfers in de prospectus zijn gebaseerd op oude informatie (werkelijke kosten 2007).

Omloopfactor

Het Fonds heeft slechts één belegging, zijnde het belang in Berk Partners III B.V. Hierin vinden geen mutaties plaats en tevens hebben in het aantal uitstaande participaties van het Fonds geen mutaties plaatsgevonden.

Derhalve is in de jaarrekening geen berekening van de omloopfactor opgenomen.

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., Bank Insinger de Beaufort N.V. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

Overeenkomst inzake vermogensbeheer

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("Beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. De Beheerder van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund heeft besloten vanaf het boekjaar 2012 de jaarlijkse beheervergoeding te verlagen naar 0,75% van de fondsgrootte in plaats van 0,75% van het initieel ingebrachte vermogen (EUR 4.320.000).

Overeenkomst inzake bewaardiensten

Het Fonds is een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Bewaarbedrijf Ameuro N.V. ("de bewaarder"). Uit hoofde van deze overeenkomst levert de bewaarder bewaardiensten aan het Fonds en houden zij een rekening van bewaring aan. De bewaarder ontvangt geen vaste vergoeding voor de verleende bewaardiensten.

Overeenkomst inzake administratieve dienstverlening

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake administratieve dienstverlening afgesloten met Custom House Fund Services (Netherlands) 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.

7 Resultaat per participatie

Hieronder wordt het resultaat per participatie weergegeven.

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Netto beleggingsresultaat	(763.890)	(56.687)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	432	432
Resultaat per participatie	(1.768)	(131)

De berekening van het resultaat per participatie is gebaseerd op het netto beleggingsresultaat van het Fonds gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal participaties per 31 december 2014, per 30 juni 2015 en per 31 december 2015, waarbij de aantallen participaties per 31 december voor 50% in de weging worden betrokken.

8 Toelichting 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 en is gevestigd in Amersfoort.

2. Directie en Commissarissen

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

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. Hierbij is door Kreston Lentink Audit B.V. een goedgekeurde controleverklaring verstrekt.

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 2015 heeft het Fonds 432 participaties in Berk Partners III B.V. en bedroeg de deelneming 94,42% (2014: 94,91%) van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Berk Partners III B.V. per 31 december 2015 bedroeg 15,81% (2014: 15,91%). Dit belang is berekend op basis van de totale intrinsieke waarde van Berk Partners III B.V.

2. Balans Berk Partners III B.V. per 31 december

(Bedragen in EUR)

	2015	2014
Financiële vaste activa		
Participaties	3.864.133	7.951.799
Leningen	635.529	825.000
	<u>4.499.662</u>	<u>8.776.799</u>
Vlottende activa		
Vorderingen	2.950	19.027
Liquide middelen	696	239.140
	<u>3.646</u>	<u>258.167</u>
Totaal activa	<u>4.503.308</u>	<u>9.034.966</u>
Eigen Vermogen		
Aandelenkapitaal	127.120	127.120
Agioreserve(s)	11.307.595	11.307.595
Overige reserve(s)	(2.412.504)	(2.255.506)
Onverdeeld resultaat	(4.555.810)	(156.998)
	<u>4.466.401</u>	<u>9.022.211</u>
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	36.907	12.755
Totaal passiva	<u>4.503.308</u>	<u>9.034.966</u>

3. Beleggingsresultaat Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)	2015	2014
Baten		
Resultaat participaties*	(4.040.666)	-
Rentebaten	69.872	59.310
	<u>(3.970.794)</u>	<u>59.310</u>
Lasten		
Beheervergoeding	100.000	159.036
Bijzondere waardeverminderingen**	446.854	-
Overige kosten	38.162	57.272
	<u>585.016</u>	<u>216.308</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	<u>(4.555.810)</u>	<u>(156.998)</u>
Resultaat na belastingen	<u>(4.555.810)</u>	<u>(156.998)</u>

*In mei 2015 is het volledig afgewaardeerde aandelenbelang in QCS Enterprise B.V. verkocht voor een totaalbedrag van EUR 47.000. In de tweede helft van 2015 is de participatie in Patientline Holding B.V. afgewaardeerd met een bedrag van EUR 4.087.866 tot een waardering van EUR 1.

**Dit betreft de afwaardering van de aan Patientline Holding B.V. verstrekte leningen.

4. Participaties Berk Partners III B.V.

De participatieportefeuille per 31 december 2015 en 31 december 2014 van Berk Partners III B.V. is als volgt samengesteld (uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal van Berk Partners III B.V.):

	2015***	2014***
Patientline Holding B.V. (gewone aandelen), Oosterhout	-	22,52%
Patientline Holding B.V. (cum.pref. aandelen), Oosterhout	-	22,73%
MYbusinessmedia Holding B.V. (gewone aandelen), Noordwijkerhout	19,35%	9,56%
MYbusinessmedia Holding B.V. (cum.pref.aand.), Noordwijkerhout	67,17%	33,20%
Totaal	<u>86,52%</u>	<u>88,01%</u>

***Participaties worden gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde. Negatieve waarderingsverschillen ten opzichte van de kostprijs worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

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)	2015	2014
Saldo 1 januari	9.022.211	9.179.209
Resultaat boekjaar	(4.555.810)	(156.998)
Saldo 31 december	4.466.401	9.022.211

9 Overige toelichtingen

Softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van Softdollar arrangementen.

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Stembeleid

Het Corporate Governance beleid is om geen actief stemrecht uit te oefenen op de aandeelhoudersvergadering van Berk Partners III B.V. tenzij dit in het belang van de belegger is.

Gebeurtenissen na balansdatum

Begin 2017 is het faillissement van Patientline Holding B.V. uitgesproken. Gezien dit bekend was ten tijde van de opstelling van het 2015 jaarverslag en waar deze belegging al volledig is afgewaardeerd heeft deze gebeurtenis geen invloed op het inzicht in de jaarrekening.

Belangen van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hebben per 31 december 2015 en 2014 geen belangen in het Fonds en/of in Berk Partners III B.V.

Belangen van de Commissaris

De Commissaris van de Beheerder heeft per 31 december 2015 en 2014 geen belangen in het Fonds en/of in Berk Partners III B.V.

Goedkeuring van de jaarrekening

De Beheerder heeft op 6 juli 2017 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 6 juli 2017

De Beheerder

Insinger de Beaufort Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S Wijnia

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 2015 geen uitkering betaald aan de participanten (2014: geen).



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De beheerder van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2015 van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund te Amsterdam ('het fonds') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2015;
- de winst-en-verliesrekening over 2015; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet De beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het verslag van de beheerder en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het verslag van de beheerder en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;

- dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Rotterdam, 6 juli 2017
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. M.D. Jansen RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2015 van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.