

Berk Insinger de Beaufort  
Private Equity Fund  
*(in liquidatie)*

Jaarverslag 2017



## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie</b>	<b>4-</b>
Organisatiestructuur.....	4-
Verslaggeving en fondsenstructuur.....	5-
<b>Meerjarenoverzicht</b>	<b>8</b>
<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>9</b>
Algemeen.....	9-
Berk Partners III B.V.....	9
Resultaat van het Fonds.....	9
Vooruitzichten.....	10
<b>Jaarrekening</b>	<b>11</b>
Balans per 31 december.....	11
Winst- en Verliesrekening.....	12
Mutatieoverzicht Fondsvermogen.....	13
Kasstroomoverzicht.....	14
Toelichting op de jaarrekening.....	15
Algemeen.....	15
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening.....	15
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans.....	16
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	16
Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	18
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	20
Overige Toelichtingen.....	25
<b>Overige Gegevens</b>	<b>28</b>
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	28
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	29

## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

Statutaire zetel	Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund – in liquidatie (hierna “Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund” of het “Fonds”) Herengracht 537 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 – 5215 550 E-mail: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a> Internet: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a>
Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. <sup>1</sup> Samenstelling directie: M.J. Baltus G.S. Wijnia
Administrateur	Apex Fund Services (Netherlands) B.V. (voorheen Custom House Fund Services (Netherlands) B.V.) Van Heuven Goedhartlaan 935 A 1181 LD Amstelveen
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350 3065 WB Rotterdam
Depotbank	InsingerGilissen, branch van Quintet Private Bank (Europe) S.A. <sup>1</sup> Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
Bewaarder	Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam

1) In het hoofdstuk “Verslaggeving en fondsenstructuur” op pagina 7 is informatie opgenomen van de wijzigingen van deze partijen.

## Verslaggeving en fondsenstructuur

### Verslaggeving

Hierbij wordt verslag uitgebracht over de ontwikkelingen in het jaar 2017 van het door InsingerGilissen 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. Dit betekent dat een participant in het Fonds gedurende de looptijd van Berk Partners III B.V. niet kan uittreden. Investeerders dienen daarom een lange termijn perspectief te hebben. De verwachte looptijd van Berk Partners III B.V. was ten tijde van de lancering van het Fonds 8 tot 10 jaar. Als gevolg van economische ontwikkelingen is de looptijd meerdere jaren langer geworden en is Berk Partners III B.V. op 13 december 2019 geliquideerd. De beheerder heeft besloten het Fonds te liquideren. Voor details zie paragraaf discontinuïteit van het Fonds.

### Risico en rendement

Een investering in het Fonds en daarmee indirect in Private Equity betekent een investering met een relatief hoog risico- rendementsprofiel. 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. 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 en kan resulteren 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.

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.

Berk Partners III B.V. is op 13 december 2019 geliquideerd

### **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". Omdat het Fonds een closed-end Fonds is en er geen nieuwe cliënten worden geaccepteerd is het acceptatie proces minimaal.

**Overzicht wijzigingen / gebeurtenissen:**

**1. InsingerGilissen Asset Management N.V.**

- a. Per 1 januari 2018 is TG Fund Management B.V. (“verdwijnde vennootschap”) en Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (“Ontvangende Vennootschap”) gefuseerd en waarbij de naam van de Ontvangende Vennootschap is gewijzigd in InsingerGilissen Asset Management N.V. Tevens is de heer P.G. Sieradzki op 1 januari 2018 als commissaris van de Ontvangende Vennootschap afgetreden.
- b. Gedurende 2020 is het bestuur van InsingerGilissen Asset Management N.V. als volgt gewijzigd.  
Aftreden van onderstaande directeuren:
  - K.P.A. Cools (Chief Commercial Officer): vanaf 1 juli 2020
  - J.J. Maas (Chief Risk Officer): vanaf 14 april 2020
  - R.J.M. Verberne (Chief Legal Officer): vanaf 1 juli 2020

De heer G.S. Wijnia heeft de verantwoordelijkheden van mevrouw Cools overgenomen en heeft de heer M.J. Baltus de verantwoordelijkheden van de heer Maas overgenomen. De heer Verberne zal zijn werkzaamheden als legal counsel van IGAM voortzetten.

De bovengenoemde wijzigingen zijn goedgekeurd door de aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Melding van deze wijzigingen is gedaan bij en goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

Deze gebeurtenissen hebben geen invloed op het inzicht in de jaarrekening van het Fonds.

**2. Fusie InsingerGilissen met haar moeder Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('Quintet')**

InsingerGilissen Bankiers N.V. is op 15 december 2020 gefuseerd met Quintet Private Bank (Europe) S.A. die 100% aandeelhouder is van InsingerGilissen. Vanaf deze fusiedatum zet InsingerGilissen haar activiteiten voort als bijkantoor van Quintet en is Quintet de rechtstreekse aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de activiteiten van InsingerGilissen Asset Management N.V.

**3. Liquidatie van Berk Partners III B.V.**

Het Fonds is belegd in Berk Partners III B.V. Deze vennootschap is geliquideerd op 13 december 2019. Voor meer informatie over de waardering van deze belegging door het Fonds als gevolg van deze gebeurtenis verwijzen wij voor meer informatie naar het Verslag van de Beheerder en naar de Toelichting op de jaarrekening.

## Meerjarenoverzicht

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

(Bedragen in EUR)	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Algemeen</b>					
Fondsvermogen	-	705.600	748.096	1.511.986	1.568.673
Aantal bij derden geplaatste participaties	432	432	432	432	432
Intrinsieke waarde per participatie	-	1.633,33	1.731,70	3.499,96	3.631,18
Rendement van het Fonds	-100%	-5,68%	-50,52%	-3,61%	8,55%
Dividenduitkering	-	-	-	-	375,00
Omloop factor	-	-	-	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande participaties	432	432	432	432	432
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	15.573	-	-	-	367.349
Waardeveranderingen	(696.159)	(10.200)	(728.663)	(25.112)	(192.452)
Kosten	(25.014)	(32.296)	(35.227)	(31.575)	(38.633)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(705.600)</b>	<b>(42.496)</b>	<b>(763.890)</b>	<b>(56.687)</b>	<b>(136.264)</b>
<b>Waardeontwikkeling per participatie</b>					
Inkomsten	36	-	-	-	850
Waardeveranderingen	(1.611)	(24)	(1.687)	(58)	(446)
Kosten	(58)	(74)	(81)	(73)	(89)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(98)</b>	<b>(1.768)</b>	<b>(131)</b>	<b>315</b>



## 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 hoofdzakelijk betrekking hebben op de ontwikkelingen van Berk Partners en de gevolgen op het resultaat van het Fonds.

De Beheerder heeft gedurende de investeringsperiode van het Fonds in Berk Partners informeel contact onderhouden met het management van Berk Partners.

### Berk Partners III B.V.

Zoals in vorige jaarrekeningen van het Fonds genoemd hebben verschillende reorganisaties en herstructurering van MYbusinessmedia Holding B.V. ("MBM") plaatsgevonden teneinde deze enige belegging in Berk Partners te kunnen desinvesteren. Helaas hebben deze acties niet het gewenste resultaat opgeleverd. Een laatste oplossing en om het faillissement van MBM te voorkomen, is een aantal individuele aandeelhouders in MBM bereid gevonden om de belegging MBM aangehouden in Berk Partners over te nemen voor het bedrag van EUR 60.000 en de betaling van de resterende schulden van Berk Partners inclusief een slotuitkering van EUR 7,50 per aandeel aan de aandeelhouders van Berk Partners. De Raad van Commissarissen en de directie van Berk Partners III B.V. hebben deze transactie goedgekeurd en is deze transactie in de algemene vergadering van aandeelhouders van Berk Partners III B.V op 8 november 2019 geaccepteerd. Na afronding van deze transactie en de betaling van de slotuitkering aan de aandeelhouders is Berk Partners III B.V. op 13 december 2019 geliquideerd.

### Resultaat van het Fonds

Gebaseerd op de ontwikkelingen van Berk Partners in 2019 die resulteren in dat de belegging MBM geen verdere opbrengsten anders dan een slotuitkering aan het Fonds van in totaal EUR 3.240, is de Beheerder genoodzaakt de belegging in Berk Partners zoals aangehouden door het Fonds volledig af te waarderen.

Het vermogen van het Fonds rekening houdend met de beschikbare kasgelden inclusief de slotuitkering van Berk Partners is onvoldoende om te voldoen aan de verplichting aan de externe partijen (fondsen administrateur en de onafhankelijke accountant). De Beheerder heeft daarom besloten het tekort met betrekking tot de verplichting aan de crediteuren van het Fonds, niet zijnde participanten in het Fonds, voor haar rekening te nemen. Voor de verslagperiode eindigend 31 december 2017 is het tekort EUR 15.573 voor het Fonds om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen. Dit bedrag is als "Overige Inkomsten" in de winst- en verliesrekening van het Fonds verwerkt. Tevens zal de Beheerder eventuele andere operationele kosten van het Fonds tot en met datum van de formele liquidatie van het Fonds voor haar rekening nemen.

### **Covid-19**

De liquidatie van Berk Partners III B.V. heeft op 13 december 2019 plaatsgevonden. Als gevolg hiervan heeft Beheerder besloten deze belegging per 31 december 2017 in het Fonds volledig af te waarderen en is tevens besloten op 23 december 2019 over te gaan op de liquidatie van het Fonds, gezien de looptijd van het Fonds gelijk loopt met de looptijd van Berk Partners III B.V.

Gezien maatregelen omtrent Covid-19 rondom medio maart 2020 van kracht waren zijn we van mening dat deze anomalie geen gevolgen heeft (gehad) op de ontwikkelingen van het Fonds en/of dat relevante maatregelen of opname van additionele informatie hieromtrent voor deze jaarrekening relevant zijn.

### **Discontinuïteit van het Fonds.**

Op 27 februari 2020 heeft de Beheerder aan de participanten gecommuniceerd dat Berk Partners III B.V. geliquideerd is en als gevolg hiervan het besluit heeft genomen om het Fonds te liquideren. De jaarrekening van dit Fonds is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Fonds als gevolg van dit besluit. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast omdat de Beheerder haar eigen waarderingsgrondslagen heeft toegepast gebaseerd op beschikbare informatie op moment van opmaak van deze jaarrekening. Het Fonds zal met de hulp van de Beheerder naar verwachting aan haar schulden kunnen voldoen. Er zal geen slotuitkering aan de participanten van het Fonds worden uitgekeerd

### **Vooruitzichten**

De Beheerder zal overgaan op de afronding van de liquidatie van het Fonds en een liquidatie balans beschikbaar maken aan de participanten. De participaties zullen als gevolg van de liquidatie van het Fonds worden ingetrokken. Gezien het fondsvermogen zal het Fonds geen slotuitkering uitkeren aan de participanten.

Amsterdam, 17 december 2021

De Beheerder

**InsingerGilissen Asset Management N.V.**

M.J. Baltus



G.S. Wijnia



## Jaarrekening

## Balans per 31 december

(Bedragen in EUR en vóór resultaatbestemming)

		<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		-	696.159
	1	-	696.159
<b>Vorderingen</b>			
Nog te ontvangen bedragen	3	15.573	-
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	4	7.452	39.958
<b>Kortlopende schulden</b>			
Crediteuren en overlopende passiva	5	(375)	(35.648)
<b>Langlopende schulden</b>			
Voorziening liquidatiekosten		(22.650)	-
<b>Uitkomst van overige activa minus verplichtingen</b>		<u>-</u>	<u>9.441</u>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<u>-</u>	<u>705.600</u>
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participaties		4.320.000	4.320.000
Uitkeringsrekening		(3.614.400)	(3.571.904)
Resultaat lopend boekjaar		(705.600)	(42.496)
<b>Totaal Fondsvermogen</b>	6	<u>-</u>	<u>705.600</u>

## Winst- en Verliesrekening

		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
(Bedragen in EUR)			
<b>Direct resultaat</b>	7		
Overige inkomsten		15.573	-
<b>Totaal Direct Resultaat</b>		<u>15.573</u>	<u>-</u>
<b>Indirect resultaat</b>	8		
Waardeveranderingen van beleggingen		(696.159)	(10.200)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>		<u>(696.159)</u>	<u>(10.200)</u>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<u>(680.586)</u>	<u>(10.200)</u>
<b>Kosten</b>	9		
Beheervergoeding		-	(5.611)
Vergoeding voor administratieve diensten		(8.000)	(11.000)
Accountantskosten		(16.905)	(15.895)
Overige operationele kosten		(109)	210
<b>Totaal kosten</b>		<u>(25.014)</u>	<u>(32.296)</u>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<u>(705.600)</u>	<u>(42.496)</u>
Resultaat per participatie	10	(1.633)	(98)

**Mutatieoverzicht Fondsvermogen**

(Bedragen in EUR)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Fondsvermogen participaties</b>		
Beginstand	4.320.000	4.320.000
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>4.320.000</b>	<b>4.320.000</b>
<b>Uitkeringsrekening</b>		
Beginstand	(3.571.904)	(2.808.014)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(42.496)	(763.890)
<b>Eindstand</b>	<b>(3.614.400)</b>	<b>(3.571.904)</b>
<b>Resultaat lopend boekjaar</b>		
Beginstand	(42.496)	(763.890)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	42.496	763.890
Saldo baten en lasten	(705.600)	(42.496)
<b>Eindstand</b>	<b>(705.600)</b>	<b>(42.496)</b>
<b>Totaal Fondsvermogen</b>		
Beginstand	705.600	748.096
Saldo baten en lasten	(705.600)	(42.496)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>705.600</b>
<b>Aantal participaties</b>		
Beginstand	432	432
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>432</b>	<b>432</b>

**Kasstroomoverzicht**

(Bedragen in EUR)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaalde organisatie- en operationele kosten	10	<u>(32.506)</u>	<u>(17.208)</u>
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(32.506)</b>	<b>(17.208)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgekeerd dividend		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto kasstroom</b>			
		<u>(32.506)</u>	<u>(17.208)</u>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		39.958	57.166
Netto kasstroom		(32.506)	(17.208)
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar</b>	<b>3</b>	<u><b>7.452</b></u>	<u><b>39.958</b></u>

## Toelichting op de jaarrekening

### Algemeen

De jaarrekening van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund (hierna "het Fonds") is ingericht overeenkomstig de grondslagen zoals genoemd in de toelichting op de jaarrekening en de Wft. Het Fonds heeft als domicilie gekozen ten kantore van de Beheerder in 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. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus april 2009.

Als gevolg van de liquidatie van Berk Partners III B.V. op 13 december 2019, de enige belegging van het Fonds, en gezien de looptijd van het Fonds in principe gelijk loopt met Berk Partners III B.V. heeft de Beheerder besloten het Fonds te liquideren.

De laatste intrinsieke waarde per participatie van het Fonds is berekend per 31 december 2017.

### 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.

### Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van het Fonds. De waarderingsgrondslagen over de verslagperiode eindigend 31 december 2017 zijn gewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

De Beheerder heeft besloten, gebaseerd op de liquidatie van Berk Partners III B.V., de enige belegging van het Fonds volledig te af te waarderen. Deze aanpassing in de waarderingsgrondslagen heeft geen gevolgen voor de rechten van de participanten.

### Discontinuïteit van het fonds.

Op 27 februari 2020 heeft de Beheerder aan de participanten gecommuniceerd dat Berk Partners III B.V. geliquideerd is en als gevolg hiervan het besluit heeft genomen om het Fonds te liquideren. De jaarrekening van dit Fonds is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Fonds als gevolg van dit besluit. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast omdat de Beheerder haar eigen waarderingsgrondslagen heeft toegepast gebaseerd op beschikbare informatie op moment van opmaak van deze jaarrekening. Het Fonds zal met de hulp van de Beheerder naar verwachting aan haar schulden kunnen voldoen. Er zal geen slotuitkering aan de participanten van het Fonds worden uitgekeerd,

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. Het Fonds heeft sinds 2010 geen nieuwe investeringen gemaakt.

### **Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans**

#### *Beleggingen*

De waardering van de beleggingen is de marktwaarde welke wordt bepaald op basis van interne modellen. De enige belegging in de jaarrekening is geliquideerd in de periode van het opmaken van de jaarrekening. In dit geval zal de liquidatie in de waardering meegenomen worden en de belegging op nihil gewaardeerd worden ook al heeft deze gebeurtenis zich voor gedaan na afloop van het boekjaar.

De door het Fonds gehouden aandelen in het kapitaal van Berk Partners III B.V. zijn dus volledig afgewaardeerd omdat Berk Partners III B.V. op 13 december 2019 is geliquideerd met als slotuitkering op 3 december 2019 voor het bedrag van EUR 3.240 aan het Fonds.

#### *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.

#### *Voorziening liquidatie kosten*

Deze bedragen zijn schulden voor verwachte liquidatiekosten na het einde van het boekjaar tot aan liquidatie van het Fonds. De bedragen zijn ingeschat door de Beheerder en zijn langlopend gepresenteerd omdat deze kosten niet binnen 12 maanden na afloop boekjaar betaald worden. De voorziening is initieel op reële waarde gewaardeerd en vervolgwaardering is inschatting van de te betalen bedragen.

#### *Liquide middelen*

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. 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.



Er zijn geen rentebaten uit rentedragende instrumenten en/of rentebaten op rekening courant van toepassing en zijn derhalve niet relevant voor het Fonds.

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

Hier volgt een overzicht van de beleggingen van het Fonds per 31 december:

#### Beleggingsoverzicht

(Bedragen in EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Waarde	% IW	Waarde	% IW
Berk Partners III B.V.	-	-	228.642	110,04
<b>Totaal</b>	-	-	<b>228.642</b>	<b>110,04</b>

Het Fonds heeft een belang van 15,45% (2016: 15,81%) in Berk Partners III B.V. tot datum liquidatie van deze vennootschap op 13 december 2019. De Beheerder heeft besloten dit belang op nul te waarderen gebaseerd op beschikbare informatie ten tijde van opmaak van de jaarrekening.

#### Mutatieoverzicht beleggingen Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund

(Bedragen in EUR)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aandelen</b>		
Per 1 januari	696.159	706.359
Gerealiseerd verlies	(696.159)	
Ongerealiseerd verlies	-	(10.200)
<b>Per 31 december</b>	-	<b>696.159</b>

### 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, heeft een significant marktrisico waardoor ook het Fonds een significant marktrisico heeft.

#### 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. De Beheerder zal het Fonds steunen zodat het Fonds aan haar verplichtingen aan de crediteuren, niet zijnde participanten in het Fonds, kan voldoen.

*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 Nog te ontvangen bedragen

Dit bedrag betreft het bedrag dat de Beheerder voor haar rekening zal nemen ten einde dat het Fonds kan voldoen aan de crediteuren van het Fonds (2018: nil).

### 4 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 )	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A.	7.452	39.958
<b>Totaal</b>	<b>7.452</b>	<b>39.958</b>

Quintet Private Bank (Europe) S.A., en waar InsingerGilissen een bijkantoor van is, staat onder toezicht van Commission de Surveillance du Secteur Financier, de toezichthouder financiële markten in Luxemburg en de Europese Centrale Bank. De Fitch credit rating van Quintet Private Bank (Europe) S.A. per 31 december 2017 is BBB (2016: BBB).

## 5 Crediteuren en overlopende passiva

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

(Bedragen in EUR)	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Te betalen beheervergoeding	-	468
Te betalen administratievergoeding	8.000	8.250
Te betalen accountantskosten	14.650	26.180
Overige schulden	<u>375</u>	<u>750</u>
<b>Totaal</b>	<b>23.025</b>	<b>35.648</b>

## 6 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 van het Fonds. 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 één keer per jaar (op 31 december) berekend voor zover het Fonds nog een positief vermogen heeft 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. In 2017 heeft de Beheerder hieromtrent geen besluiten genomen.

## Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

### 7 Direct Resultaat

Dit betreft het bedrag dat de Beheerder zal vergoeden zodat het Fonds kan voldoen aan haar verplichtingen.

### 8 Indirect Resultaat

Dit betreft het de waardeverandering voor de belegging in het Fonds.

### 9 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 eindigend 31 december.

(Bedragen in EUR)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	-	5.611
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	8.000	11.000
Accountantskosten	16.905	15.895
Overige operationele kosten	<u>109</u>	<u>(210)</u>
<b>Totaal</b>	<b>25.014</b>	<b>32.296</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant hebben volledig betrekking op kosten voor de controle van de jaarrekening. De overige operationele kosten bestaan uit de kosten verband houdend met het afgeven van de standaardbankverklaring.

#### Lopende Kosten Factor (voorheen TER)

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

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

(Bedragen in EUR)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gemiddelde intrinsieke waarde	352.800	363.424
Lopende Kosten Factor exclusief onderliggende fondsen	7,09%	8,89%
Lopende Kosten Factor inclusief onderliggende fondsen	9,27%	14,12%

Dit Fonds heeft geen prestatievergoeding.

#### In- en uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten in van of 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 2017 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)	2017		Prospectus
	Kosten	% gem IW	
Beheervergoeding	-	0,00%	32.400
Vergoeding voor administratieve diensten	8.000	2,26%	4.500
Accountantskosten	16.905	4,80%	12.733
Overige kosten	109	0,03%	-
<b>Totaal</b>	<b>30.306</b>	<b>7,09%</b>	

De (grote) verschillen tussen de werkelijke kosten over 2017 en de bedragen genoemd in het prospectus zijn omdat de cijfers in het prospectus zijn gebaseerd op oude informatie en op dat moment in 2007 geschatte kosten voor het Fonds.

### Omloop Factor

Het Fonds heeft slechts één belegging, zijnde het belang in Berk Partners III B.V. Hierin vinden geen mutaties plaats en waren er ook geen mutaties in het aantal uitstaande participaties van het Fonds in de verslagperiode.

Als gevolg hiervan is in deze jaarrekening geen berekening van de omloop factor opgenomen.

### Belangrijke contracten en (transacties met) gelieerde partijen

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Te denken valt aan InsingerGilissen Asset Management N.V., InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. en Bewaarbedrijf Ameuro N.V. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

#### *Overeenkomst inzake vermogensbeheer*

Het Fonds heeft een overeenkomst inzake vermogensbeheer afgesloten met InsingerGilissen 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) en vanaf 1 januari 2017 heeft de Beheerder haar beheervergoeding op nul gezet.

#### *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 Apex Fund Services (Netherlands) B.V. ("de administrateur"). Uit hoofde van deze overeenkomst verleent de administrateur bepaalde financiële, administratieve en andere diensten aan het Fonds. De administrateur ontvangt een vaste vergoeding voor verleende diensten.

In de verslagperiode eindigend 31 december 2017 (2016: nil) zijn er geen transacties uitgevoerd met de aan het Fonds gelieerde partijen.

## 10 Resultaat per participatie

Hieronder wordt het resultaat per participatie weergegeven.

(Bedragen in EUR)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Netto beleggingsresultaat	(705.600)	(42.496)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	432	432
<b>Resultaat per participatie</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(98)</b>

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 2017 en per 31 december 2016.

## 11 Toelichting indirecte beleggingen

Het Fonds heeft geen belangen groter dan 20% in andere beleggingsinstellingen per 31 december 2017 en hoeft als gevolg hiervan geen verdere informatie te verschaffen.

Zie beneden de informatie van de indirecte beleggingen voor de verslagperiode eindigend 31 december 2016.

### 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 2016 heeft het Fonds 432 participaties in Berk Partners III B.V. en bedroeg de deelneming 98,66% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds in Berk Partners III B.V. per

31 december 2016 bedroeg 15,81%. Dit belang is berekend op basis van de totale intrinsieke waarde van Berk Partners III B.V.

## 2. Balans Berk Partners III B.V.

(Bedragen in EUR)	<b>31.12.2016</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	
Participaties	3.864.133
Leningen (aan Patientline Holding B.V.)	<u>692.181</u>
	4.556.314
<b>Vlottende activa</b>	
Vorderingen	8.740
Liquide middelen	<u>541</u>
	9.281
<b>Totaal activa</b>	<u><b>4.565.595</b></u>
<b>Eigen Vermogen</b>	
Aandelenkapitaal	127.120
Agioreserve(s)	11.307.595
Overige reserve(s)	(6.968.314)
Onverdeeld resultaat	<u>(63.806)</u>
	4.402.595
<b>Kortlopende schulden</b>	
Overige schulden en overlopende passiva	163.000
<b>Totaal passiva</b>	<u><b>4.565.595</b></u>



**3. Beleggingsresultaat Berk Partners III B.V.**

(Bedragen in EUR)

	<u>2016</u>
<b>Baten</b>	
Resultaat participaties	-
Rentebaten	<u>103.747</u>
	103.747
<b>Lasten</b>	
Beheervergoeding	75.000
Bijzondere waardeverminderingen*	47.192
Overige kosten	<u>45.361</u>
	167.553
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	<u>(63.806)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>(63.806)</u></b>

**4. Participaties Berk Partners III B.V.**

De participatieportefeuille per 31 december 2016 van Berk Partners III B.V. is als volgt samengesteld (uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal van Berk Partners III B.V.):

	<u>2016 **</u>
MYbusinessmedia Holding B.V. (gewone aandelen), Noordwijkerhout	19,63%
MYbusinessmedia Holding B.V. (cum.pref.aand.), Noordwijkerhout	<u>68,14%</u>
<b>Totaal</b>	<b>87,77%</b>

\*\*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. op 31 december 2016:

(Bedragen in EUR)	<u>2016</u>
<b>Saldo 1 januari</b>	4.466.401
Resultaat boekjaar	<u>(63.806)</u>
<b>Saldo 31 december</b>	<b>4.402.595</b>

## Overige toelichtingen

### Soft dollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van soft dollar 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

#### **InsingerGilissen Asset Management N.V.**

Per 1 januari 2018 is TG Fund Management B.V. ("verdwijnde vennootschap") en Insinger de Beaufort Asset Management N.V. ("Ontvangende Vennootschap") gefuseerd en waarbij de naam van de Ontvangende Vennootschap is gewijzigd in InsingerGilissen Asset Management N.V. Tevens is de heer P.G. Sieradzki op 1 januari 2018 als commissaris van de Ontvangende Vennootschap afgetreden.

Gedurende 2020 is het bestuur van InsingerGilissen Asset Management N.V. als volgt gewijzigd.

Aftreden van onderstaande directeuren:

- K.P.A. Cools (Chief Commercial Officer): vanaf 1 juli 2020
- J.J. Maas (Chief Risk Officer): vanaf 14 april 2020
- R.J.M. Verberne (Chief Legal Officer): vanaf 1 juli 2020

De heer G.S. Wijnia heeft de verantwoordelijkheden van mevrouw Cools overgenomen en heeft de heer M.J. Baltus de verantwoordelijkheden van de heer Maas overgenomen. De heer Verberne zal zijn werkzaamheden als legal counsel van IGAM voortzetten.

De bovengenoemde wijzigingen zijn goedgekeurd door de aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Melding van deze wijzigingen is gedaan bij en goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

Deze gebeurtenissen hebben geen invloed op het inzicht van de jaarrekening van het Fonds.

#### **Fusie InsingerGilissen met haar moeder Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('Quintet')**

InsingerGilissen Bankiers N.V. is op 15 december 2020 gefuseerd met Quintet Private Bank (Europe) S.A. die 100% aandeelhouder is van InsingerGilissen. Vanaf deze fusiedatum zet InsingerGilissen haar activiteiten voort als bijkantoor van Quintet en is Quintet de rechtstreekse aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de activiteiten van InsingerGilissen Asset Management N.V.

#### **Liquidatie van Berk Partners III B.V.**

Het Fonds is belegd in Berk Partners III B.V. Deze vennootschap is geliquideerd op 13 december 2019.

Voor meer informatie over de waardering van deze belegging door het Fonds als gevolg van deze gebeurtenis verwijzen wij voor meer informatie naar het Verslag van de Beheerder en naar de Toelichting op de jaarrekening.

**Discontinuïteit van het fonds.**

Zie toelichting op de jaarrekening.

**Covid-19**

De liquidatie van Berk Partners III B.V. heeft op 13 december 2019 plaatsgevonden. Als gevolg hiervan heeft Beheerder besloten deze belegging per 31 december 2017 in het Fonds volledig af te waarderen en is tevens besloten op 23 december 2019 over te gaan op de liquidatie van het Fonds, gezien de looptijd van het Fonds gelijk loopt met de looptijd van Berk Partners III B.V.

Gezien maatregelen omtrent Covid-19 rondom medio maart 2020 van kracht waren zijn we van mening dat deze anomalie geen gevolgen heeft (gehad) op de ontwikkelingen van het Fonds en/of dat relevante maatregelen of opname van additionele informatie hieromtrent voor deze jaarrekening relevant zijn.

**Belangen van de Beheerder en de Commissaris**

De directieleden en de commissaris van de Beheerder hebben per 31 december 2017 en 2016 geen belangen in het Fonds en/of in Berk Partners III B.V.

**Goedkeuring van de jaarrekening**

De Beheerder heeft op datum van deze jaarrekening toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 17 december 2021

De Beheerder

**InsingerGilissen 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 gelijkmatig 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 2017 geen uitkering betaald aan de participanten (2016: geen).

### Voorstel uitkeringen over het boekjaar

De Beheerder stelt voor geen uitkering over het boekjaar te betalen en om het resultaat toe te voegen aan het fondsvermogen van het Fonds.

### Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

Het Fonds moet voldoen aan de Verordening (EU) 2015/2365 van Transparantie van Effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (hierna "SFTR"). De SFTR is uitgegeven op 25 november 2015 en van kracht voor alternative investment funds op 12 januari 2016. Indien het Fonds effectenfinancieringstransacties uitvoert is zij verplicht informatie in haar jaarrekening op te nemen zoals voorgeschreven in de Verordening (EU) 648/2012.

Een effectenfinancieringstransactie is volgens Artikel 3 (11) van de SFTR als volgt gedefinieerd:

- een retrocessie transactie;
- verstrekte effecten- of grondstoffenleningen en opgenomen effecten- of grondstoffenleningen;
- een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;
- een margeleningstransactie

Bij de implementatie van het beleggingsbeleid ontvangt het Fonds geen zekerheden als gevolg van effectentransacties en is als gevolg hiervan SFTR informatie voor deze jaarrekening niet van toepassing.



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund in liquidatie

---

### Verklaring over de jaarrekening 2017

---

#### Ons oordeel

Naar ons oordeel, is de jaarrekening 2017 van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund in liquidatie ('het fonds'), in alle van materieel belang zijnde aspecten, opgesteld in overeenstemming met de door het fonds gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in paragraaf 'Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening' van de toelichting van de jaarrekening.

#### Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017 van het fonds te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is het stelsel dat door het fonds is gekozen en beschreven in paragraaf 'Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening' van de toelichting van de jaarrekening.

---

#### 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'.

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

#### 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).

FSFSSUH6YQFS-193254906-20

---

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](http://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](http://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.

---

### ***Benadrukking van discontinuïteit van het fonds***

Wij vestigen de aandacht op paragraaf ‘Discontinuïteit van het Fonds’ in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat het fonds zal worden geliquideerd en dat de beheerder verwacht aan alle verplichtingen te kunnen voldoen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

---

### ***Benadrukking van de basis voor de financiële verslaggeving en de beperking in gebruik en verspreidingskring***

Wij vestigen de aandacht op paragraaf ‘Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening’ van de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor de financiële verslaggeving is uiteengezet. De basis voor financiële verslaggeving betreft de door het fonds gekozen grondslagen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid. De jaarrekening 2017 van het fonds en onze controleverklaring daarbij zijn uitsluitend geschikt voor de participanten van het fonds en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt. De controleverklaring (of delen daarvan) mag, zonder onze uitdrukkelijke schriftelijke toestemming vooraf, niet in welke vorm dan ook aan derden ter beschikking worden gesteld. Wij aanvaarden derhalve geen aansprakelijkheid jegens derde partijen die inzage krijgen in deze verklaring of deze verklaring in handen krijgen.

---

### ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- algemene informatie;
- meerjarenoverzicht;
- verslag van de Beheerder;
- overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

---

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole***

---

### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening***

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door het fonds gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in paragraaf 'Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening' van de toelichting van de jaarrekening;
- het bepalen dat de gekozen grondslagen aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden; 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 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.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. 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 van materieel belang 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.

Rotterdam, 17 december 2021  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 van Berk Insinger de Beaufort Private Equity Fund in liquidatie***

---

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 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. Ook 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.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening opgesteld is op basis van de door het fonds gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in paragraaf 'Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening' van de toelichting van de jaarrekening.

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.