

# PRIVATE EQUITY HOLDING AG

---

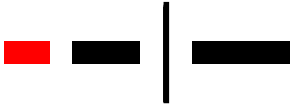
## 10. GENERALVERSAMMLUNG 2007

Dr. Hans Baumgartner  
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Peter Derendinger  
CEO ALPHA Associates AG

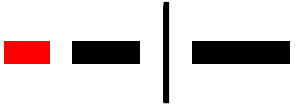
Zug, 19. Juni 2007

---



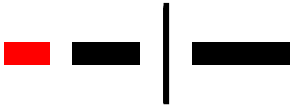
## TRAKTANDENLISTE

1. Begrüssung
2. Vorlage des Geschäftsberichtes 2006/2007 und der Berichte der Revisionsstelle und der Konzernrechnungsprüferin
3. Genehmigung des Jahresberichtes, der Jahresrechnung und der konsolidierten Jahresrechnung 2006/2007; Verwendung des Bilanzverlustes
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates
5. Wahl des Verwaltungsrates
6. Wahl der Revisionsstelle und der Konzernrechnungsprüferin
7. Verzicht auf Nennwertreduktion
8. Genehmigtes Kapital
9. Diverses



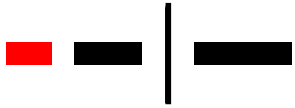
## TRAKTANDUM 1

### 1. Begrüssung



## TRAKTANDUM 2

2. Vorlage des Geschäftsberichtes 2006/2007 und der Berichte der Revisionsstelle und der Konzernrechnungsprüferin

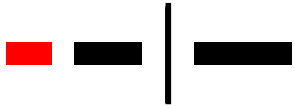


## GESCHÄFTSJAHR 2006/2007

### WICHTIGSTE KENNZAHLEN

EUR Mio.	Geschäftsjahr 01.04.06- 31.03.07	Geschäftsjahr 01.4.05- 31.03.06
<b>Comprehensive Income /(Loss)</b>	<b>73.6</b>	<b>(12.0)</b>
Ertrag	83.5	8.5
Abschreibungen	(10.3)	(14.1)
Operativer Aufwand	(9.4)	(5.7)
Finanzaufwand, netto	-	(0.1)
EUR Mio.	Per 31.03.07	Per 31.03.06
<b>Total Aktiven</b>	<b>190.3</b>	<b>119.8</b>
Anlagevermögen	176.0	112.1
<i>davon Earn-Out</i>	73.6	-
Fremdkapital	7.3	2.1
<b>Eigenkapital</b>	<b>183.1</b>	<b>117.7</b>
<b>Unfunded Commitments</b>	<b>19.8</b>	<b>9.0</b>

- Die **Abschreibungen** verringerten sich von EUR 14.1 Mio. auf EUR 10.3 Mio.
- Das **Anlagevermögen** belief sich auf EUR 176.0 Mio. (Vorjahr: EUR 112.1 Mio.); erstmalige Bilanzierung des Earn-Out.
- Nach dem GV-Beschluss vom 28.06.06 wurden 450'000 eigenen Aktien vernichtet und der Nennwert pro Aktie von CHF 10 auf CHF 8 reduziert. Aktienkapital neu: CHF 32.4 Mio.



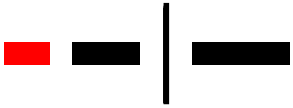
## GESCHÄFTSJAHR 2006/2007

### EARN-OUT

EUR Mio.	per 31.03.07	per 31.12.06	per 30.09.06	per 31.03.06
Wert des Earn-Outs	73.635	57.817	48.873	n/a
Erhaltene Earn-Out Zahlungen	6.740	-	-	-

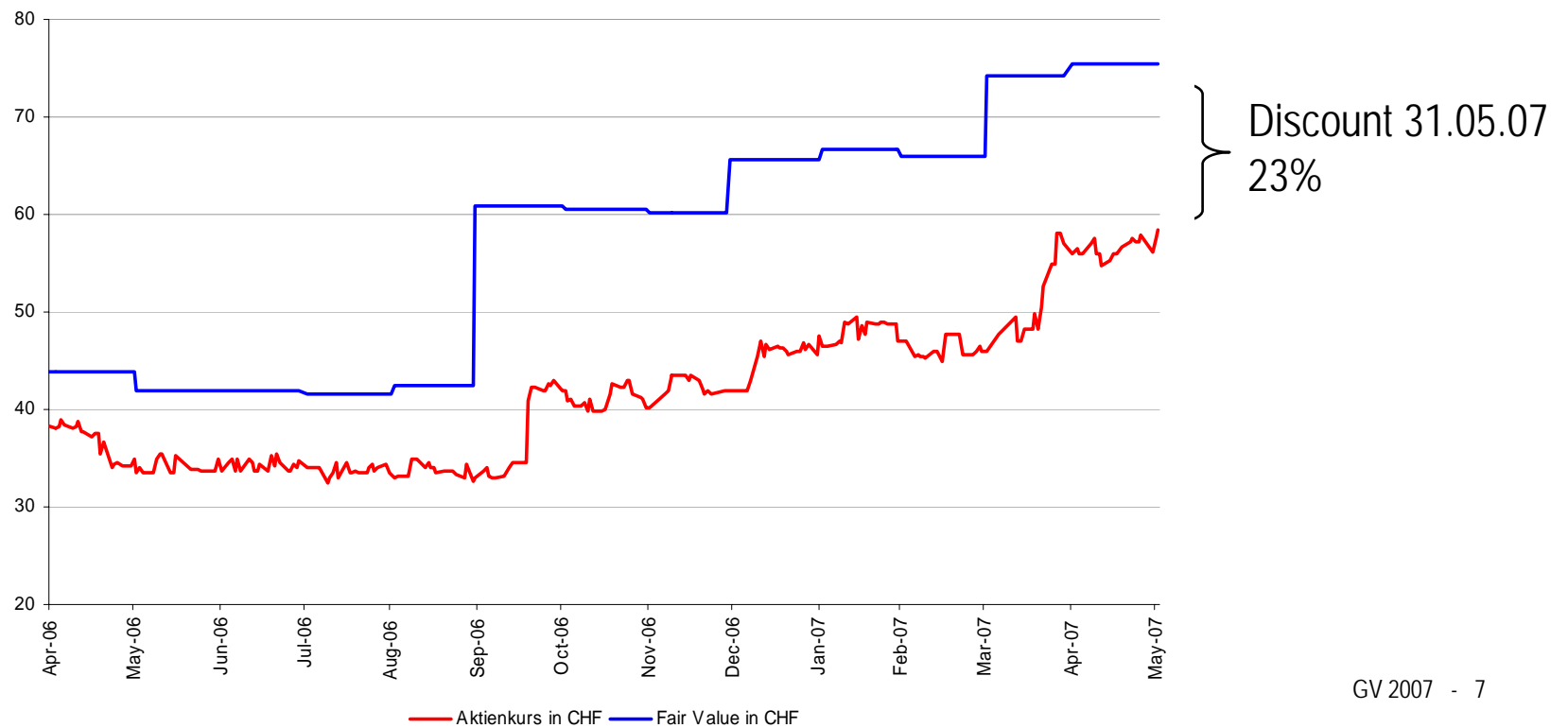
	< 1.15x	1.15-1.30x	1.30-1.50x	>1.50x
Earn-Out Hurdles per 31.12.06 (EUR Mio.)		254.464	287.030	330.451
PEH's Earn-Out Beitrag	0%	50%	75%	100%
Earn-Out Beitrag zwischen Hurdles (EUR Mio.)		16.28	32.57	unlimited

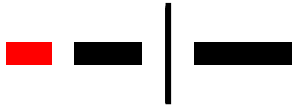
- Per 31. März 2007 betrug der Bilanzwert des Earn-Outs des „Portfolio A“ EUR 73.6 Mio. Im 1. Quartal 2007 erhielt die Private Equity Holding AG vom CSFB Strategic Partner II Fund eine Earn-Out Zahlung von EUR 6.7 Mio.
- Der Wert des Earn-Outs wird am Ende jeden Quartals angepasst, das nächste Mal per 30.06.2007.
- Der Wert des Earn-Outs des „Portfolio B“ beträgt zurzeit Null.



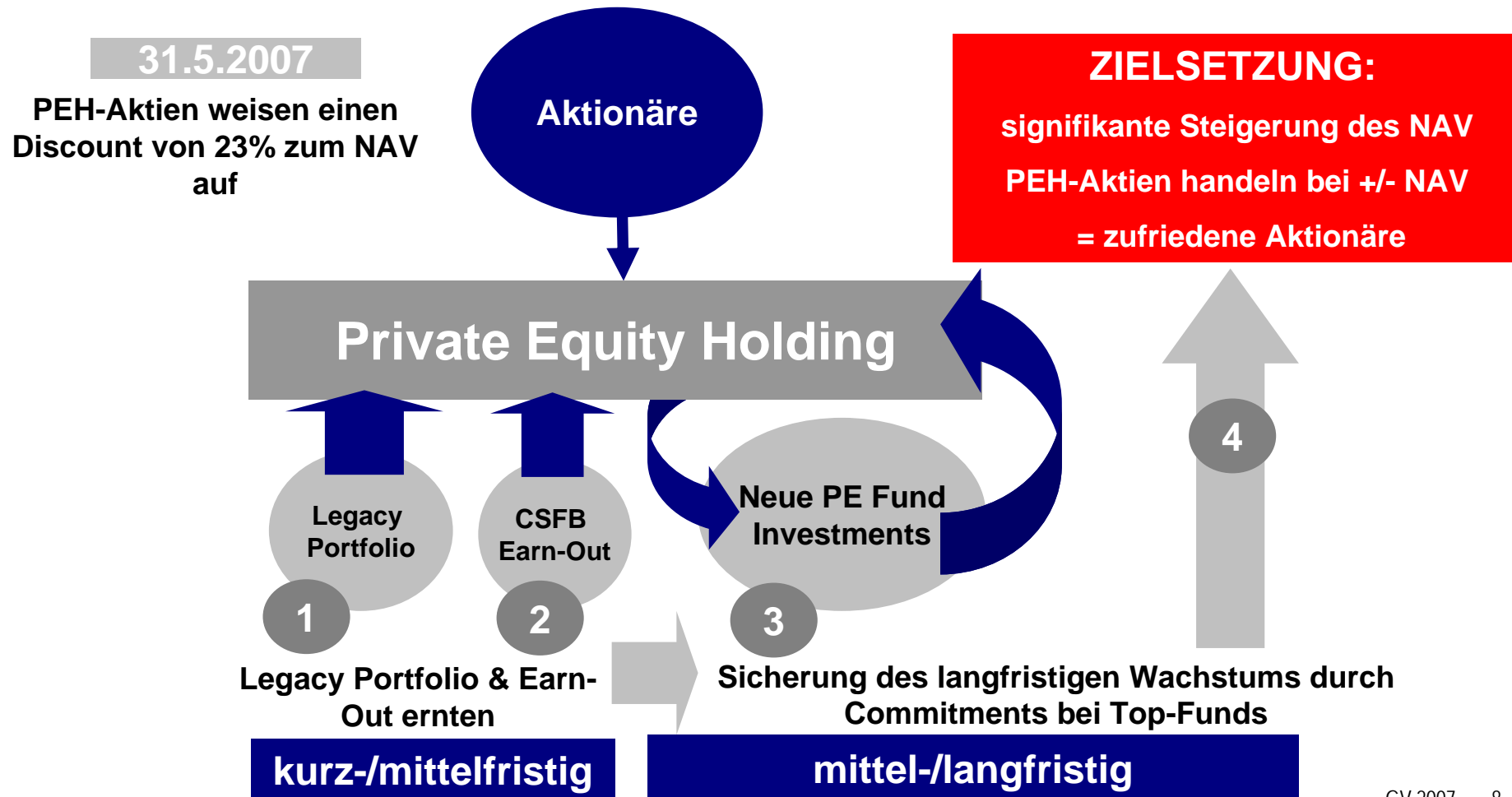
## ENTWICKLUNG VON FAIR VALUE UND AKTIENKURS

	31.03.06	31.05.07	
Fair Value	CHF 45.01	CHF 75.46	(+ 68%)
Aktienkurs	CHF 37.75	CHF 58.50	(+ 55%)

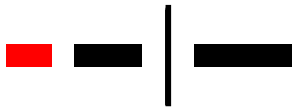




## REDUKTION DES DISCOUNTS DURCH WACHSTUM

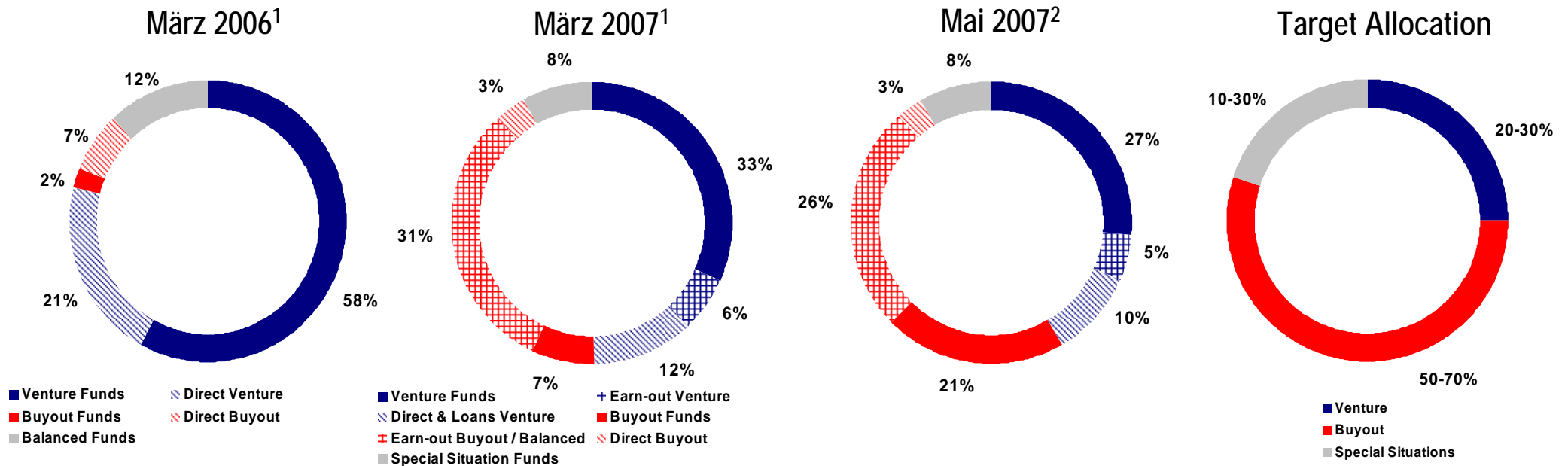






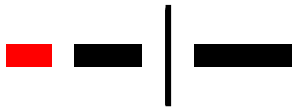
# PORTFOLIO ASSET ALLOCATION

## Portfolio Aufteilung nach Stadium



1 Basierend auf Fair Values plus unfunded Commitments

2 Basierend auf Fair Values plus unfunded existing Commitments plus unfunded NEW Commitments, die nach dem 31.03.07 eingegangen wurden

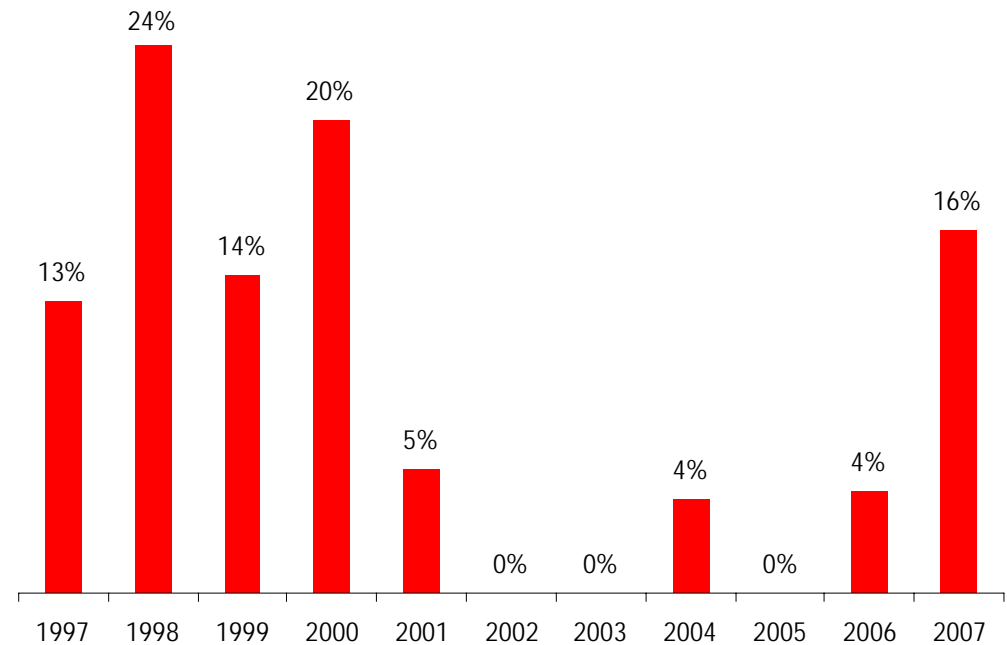
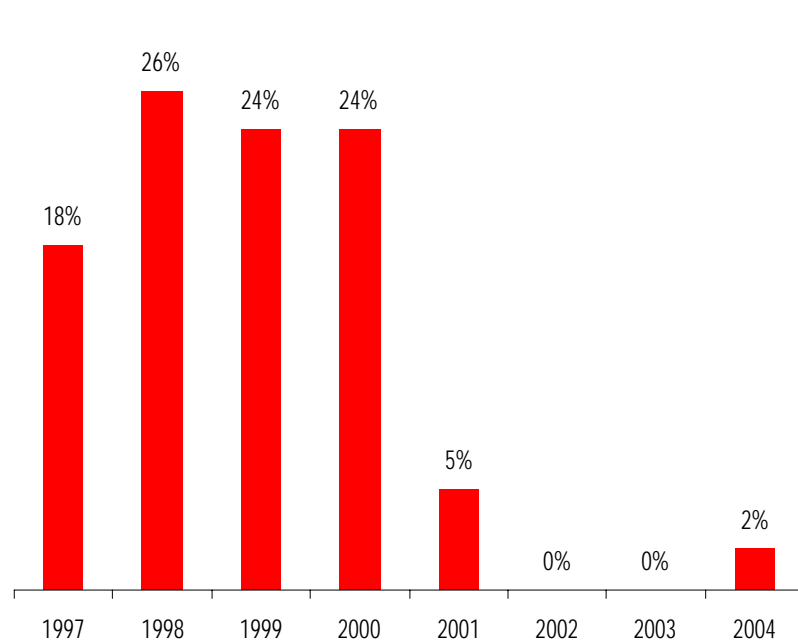


# PORTFOLIO ASSET ALLOCATION

Portfolio Aufteilung nach Vintage Year

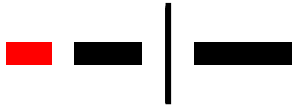
März 2006<sup>1</sup>

März 2007<sup>2</sup>



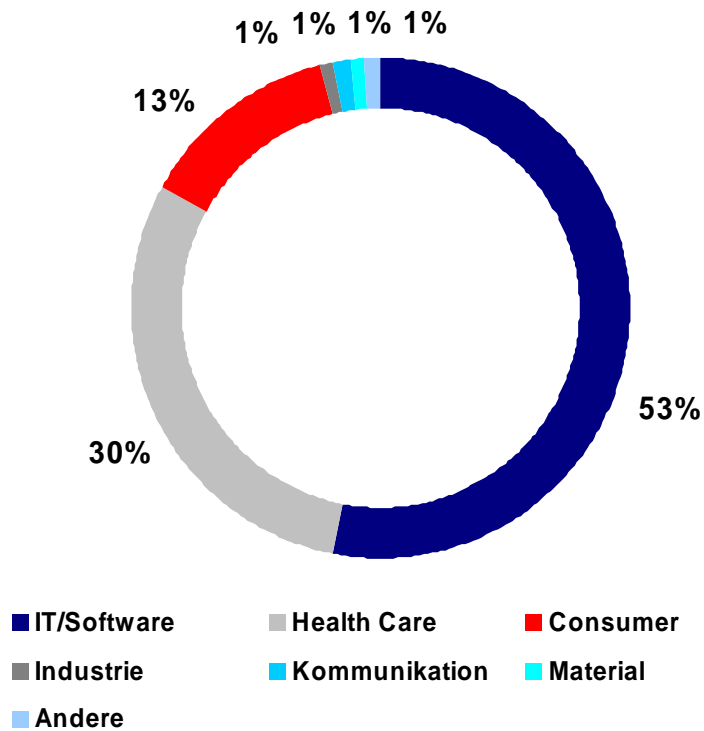
1 Basierend auf Fair Values der Fund Beteiligungen

2 Basierend auf Fair Values plus unfunded Commitments der Fund Beteiligungen, exkl. Earn-Out

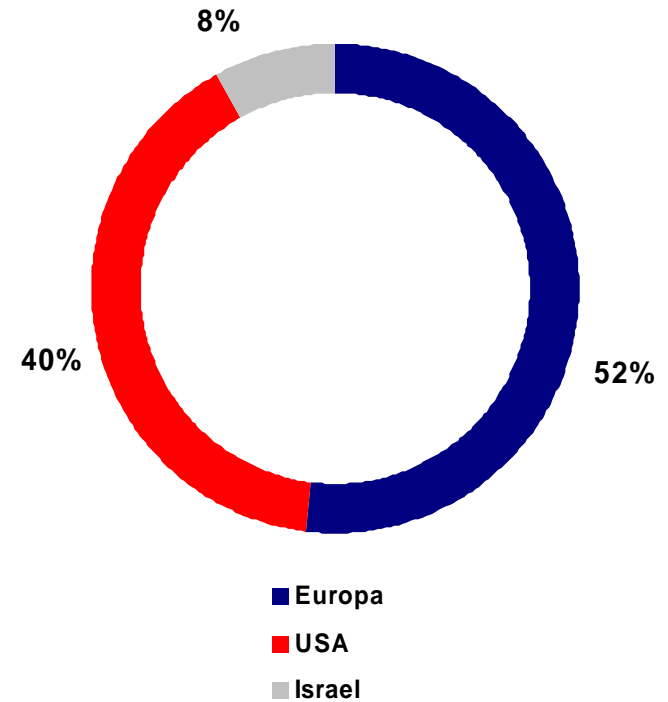


## PORTFOLIO ASSET ALLOCATION PER 31.03.07

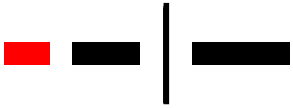
Portfolio Aufteilung nach Branche<sup>1</sup>



Portfolio Aufteilung nach Region<sup>1</sup>

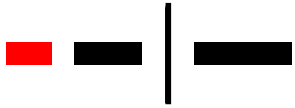


<sup>1</sup> Basierend auf Fair Values der zugrundeliegenden Gesellschaften, exkl. Earn-Out



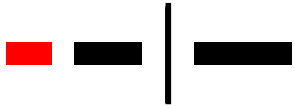
## INVESTITIONS-STRATEGIE

- **Konsistentes NAV-Wachstum mit dem Ziel einer nachhaltigen Reduktion des Discounts**  
(möglichst kleine Differenz zwischen Aktienkurs und Fair Value)
- **Neue Investitionen mit relativ kurzfristigem Aufwärtspotential**  
(Mitigation des sog. J-Curve-Effektes)
- **Anteil Venture-Investitionen am Portfolio auf 20-30% senken**
- **Buyout Investitionen auf 50-70% erhöhen**
- **Spezial Situationen: 10-30%, v. a. „Distressed“**
- **Geographisch: vermehrter Fokus auf Europa einschliesslich Zentral- und Osteuropa**



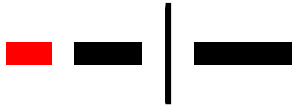
## FUND-INVESTITIONEN seit Q1 2007 (1)

- OCM Opportunities Fund VII USD 5.0 Mio.  
OCM Opportunities Fund VIIb USD 5.0 Mio.  
Strategie: Investitionen in Distressed Assets
- Deutsche Bank Secondary Opportunities Fund A USD 5.4 Mio.  
Deutsche Bank Secondary Opportunities Fund C USD 9.3 Mio.  
Strategie: Sekundär-Investitionen weltweit
- ALPHA CEE II EUR 15.0 Mio.  
Strategie: Investitionen in top Private Equity Funds in Zentral- und Osteuropa, um überdurchschnittliche Private Equity Erträge zu erzielen
- Avista Capital Partners USD 10.0 Mio.  
Strategie: Investitionen in Buyouts im US Mid-market mit Fokus auf: Energie, Healthcare und Medien



## FUND-INVESTITIONEN seit Q1 2007 (2)

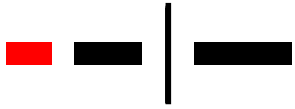
- **Insitutional Venture Partners XII LP** **USD 5.0 Mio.**  
führender Venture Capital Fund der US Westküste  
Strategie: Investitionen in Venture Wachstumsfirmen (Later Stage)
- **Industri Kapital 2007** **EUR 10.0 Mio.**  
einer der führenden pan-europäischen Mid-market Buyout Gruppen  
Strategie: Akquisition von Kontrollpositionen in Buyouts in Westeuropa
- **EAC (European Acquisition Capital Fund) II** **EUR 1.8 Mio.**  
pan-europäischer Fund  
Strategie: investiert in Buyouts und Wachstumskapital,  
PEH hat Vorverkaufsrecht ausgeübt



## TRAKTANDUM 3

### 3. Genehmigung des Jahresberichtes, der Jahresrechnung und der konsolidierten Jahresrechnung 2006/2007; Verwendung des Bilanzverlustes

Der Verwaltungsrat beantragt, den Jahresbericht, die Jahresrechnung und die konsolidierte Jahresrechnung für das Geschäftsjahr 2006/2007 zu genehmigen und den Bilanzverlust des Einzelabschlusses von CHF 63.209 Mio. auf die neue Rechnung vorzutragen.

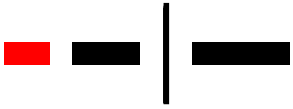


## TRAKTANDUM 4

### 4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat beantragt, den verantwortlichen Organen für die Tätigkeit im Geschäftsjahr 2006/2007 Entlastung zu erteilen.

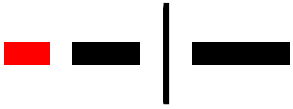




## TRAKTANDUM 5

### 5. Wahl des Verwaltungsrates

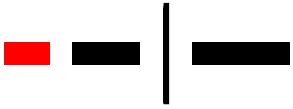
Die Amtsdauer der Verwaltungsräte läuft mit dieser Generalversammlung ab. Die amtierenden Verwaltungsräte stellen sich alle zur Wiederwahl. Es wird beantragt, **Dr. Hans Baumgartner**, **Dr. Hans Christoph Tanner** und **Stuart D. Frankel** für eine weitere Amtsperiode von einem Jahr in den Verwaltungsrat der Gesellschaft zu wählen.



## TRAKTANDUM 6

### 6. Wahl der Revisionsstelle und Konzernrechnungsprüferin

Der Verwaltungsrat beantragt, die **PricewaterhouseCoopers AG** für eine weitere Amtsdauer von einem Jahr als Revisionsstelle und Konzernrechnungsprüferin zu wählen.

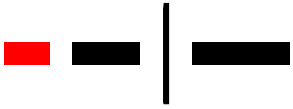


## TRAKTANDUM 7

### 7. Verzicht auf Nennwertreduktion

Die Generalversammlung vom 28.6.2006 beauftragte den Verwaltungsrat, anlässlich der Generalversammlung 2007 eine Nennwertreduktion von maximal CHF 7.50 pro Aktie zu traktandieren und im Hinblick darauf keine neuen „Fund Commitments“ einzugehen und „Secondary Transactions“ durchzuführen. Diese Restriktionen wurden von der a.o.

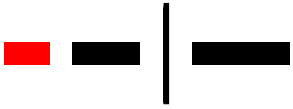
Generalversammlung vom 7.12.2006 aufgehoben. Der Verwaltungsrat beschäftigte sich in der Folge intensiv mit der Strategie der Gesellschaft und beauftragte den Manager, die Investitionstätigkeit wieder aufzunehmen. Seit dem 1.1.2007 wurden neue Commitments im Gegenwert von insgesamt EUR 56.5 Mio abgegeben. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass die Attraktivität der Gesellschaft mit der Wiederaufnahme der Investitionstätigkeit bereits wesentlich gesteigert werden konnte. In Anbetracht dessen beantragt der Verwaltungsrat, zur Zeit auf eine Nennwertherabsetzung zu verzichten.



## TRAKTANDUM 8

### 8. Genehmigtes Kapital (1)

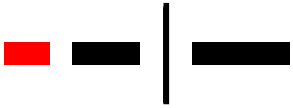
Die Generalversammlung vom 26.8.2003 ermächtigte den Verwaltungsrat, das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 25.8.2005 um maximal CHF 22,500,000 zu erhöhen. Der Verwaltungsrat hat von dieser Ermächtigung keinen Gebrauch gemacht, und die Frist ist inzwischen abgelaufen. Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung vor, ein neues genehmigtes Kapital zu schaffen, um in den nächsten zwei Jahren jederzeit und kurzfristig genügend Flexibilität zu haben, im Markt bei günstigen Marktverhältnissen Eigenkapital aufnehmen zu können. Der Hauptzweck einer allfälligen Kapitalaufstockung bestünde darin, das bestehende Portfolio besser zu diversifizieren. Der Generalversammlung wird deshalb beantragt, Art. 3a der Statuten wie folgt zu ändern:



## TRAKTANDUM 8

### 8. Genehmigtes Kapital (2)

“1 Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, das Aktienkapital der Gesellschaft gemäss Art. 3 der Statuten jederzeit bis zum 18. Juni 2009 um maximal CHF 16,000,000 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 2,000,000 vollständig zu liberierenden Namenaktien von je CHF 8 Nennwert. Erhöhungen auf dem Wege der Festübernahme sowie Erhöhung in Teilbeträgen sind gestattet. Der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung und die Art der Einlagen werden vom Verwaltungsrat bestimmt.

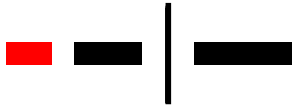


## TRAKTANDUM 8

### 8. Genehmigtes Kapital (3)

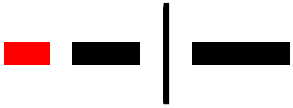
2 Der Verwaltungsrat ist berechtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschliessen und Dritten zuzuweisen, wenn die neuen Namenaktien für die Übernahme von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen an Private-Equity-Portfolios durch die Gesellschaft oder eine Konzerngesellschaft verwendet werden. Werden im Zusammenhang mit Unternehmensübernahmen Verpflichtungen zur Bedienung von Wandel- oder Optionsanleihen übernommen, ist der Verwaltungsrat berechtigt, zwecks Erfüllung von Lieferverpflichtungen unter solchen Anleihen neue Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre auszugeben. Im Übrigen bleibt das Bezugsrecht der Aktionäre gewahrt.

3 Namenaktien, für welche Bezugsrechte eingeräumt, aber nicht ausgeübt werden, sind zu Marktkonditionen am Markt zu veräussern.“



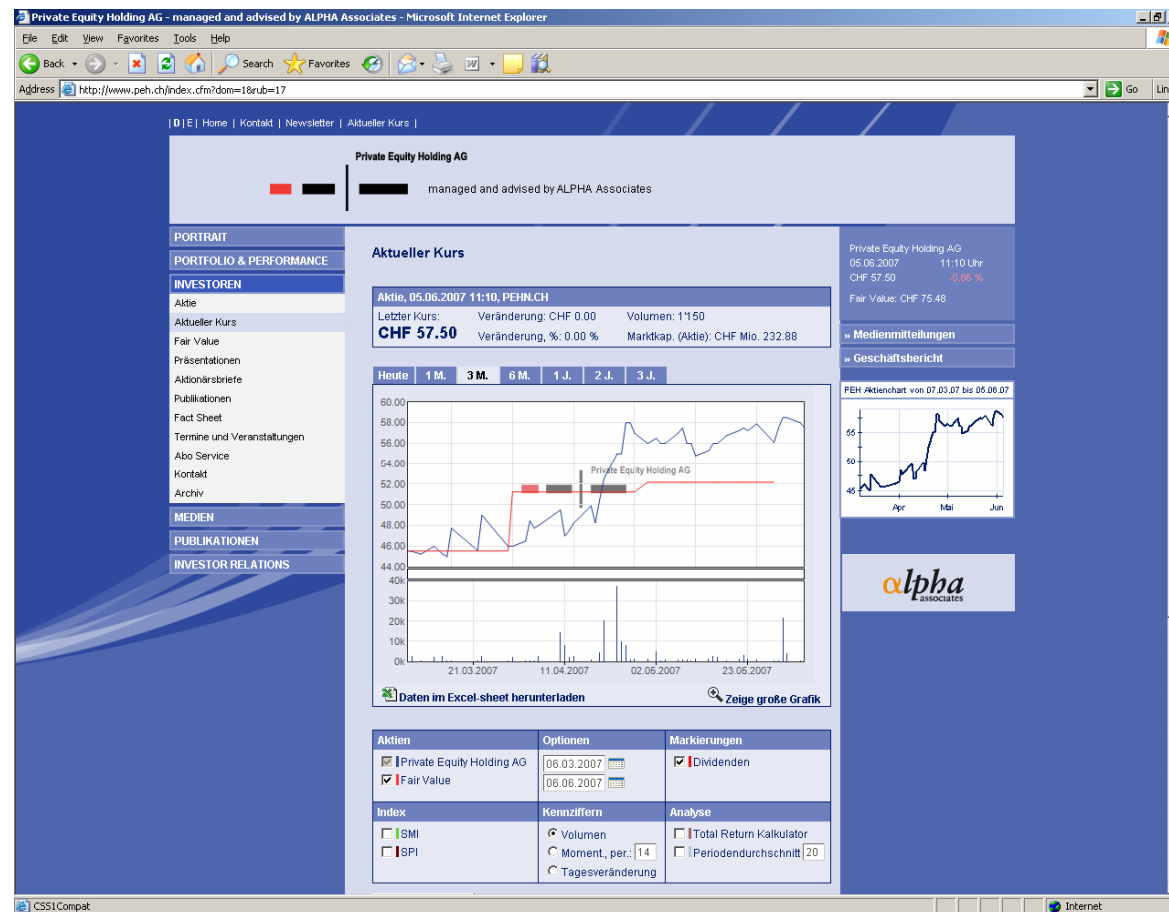
## TRAKTANDUM 9

### 9. Diverses

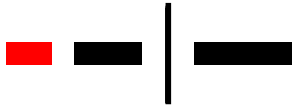


# NEUER INTERNET AUFTRITT (1)

## aktueller Kurs/ Fair Value







# NEUER INTERNET AUFTRITT (2)

## Online Geschäftsbericht

Private Equity Holding AG - managed and advised by ALPHA Associates - Microsoft Internet Explorer

Address: http://www.peh.ch/statoc/annual\_report/chairman\_s\_letter\_on\_the\_financial\_year\_2006\_2007.htm

**Private Equity Holding AG**  
managed and advised by ALPHA Associates

**Annual Report**  
Profile  
Key Figures  
Development of Fair Value and Share Price (in CHF)  
Chairman's Letter on the Financial Year 2006/2007  
Manager's Report on the Financial Year 2006/2007  
Selected Investments  
Consolidated Financial Statements Private Equity Holding Group  
Financial Statements Private Equity Holding AG  
Corporate Governance  
5-Year Review  
Information for Investors  
On Private Equity  
Glossary of Terms  
Downloads  
Clean Window

**Chairman's Letter on the Financial Year 2006/2007** [Download PDF](#)

Dear Shareholders

Private Equity Holding is pleased to report a total comprehensive net gain of EUR 73.6 million for the financial year ending March 31, 2007. Since April 1, 2006, the fair value per share (in EUR) rose by over 60% (65% in CHF). At the end of the financial year it stood at EUR 45.66 (CHF 74.14). The following table shows the development of the fair value, the share price and the discount (share price/fair value) per share during the financial year 2006/2007.

Date	Fair Value (CHF)	Fair Value (EUR)	Share Price (CHF)	Share Price (EUR)	Discount
31.03.06	45.01	28.52	37.75	23.92	16%
31.12.06	65.62	40.84	42.00	26.14	36%
31.03.07*	74.14	45.66	46.00	28.33	38%

\* The fair value includes a provision of EUR 1.43 per share for future performance fees.

At the Extraordinary General Meeting held on December 7, 2006, the shareholders of Private Equity Holding elected a new Board of Directors and decided to lift the investment restrictions in order to allow the Company to again pursue suitable investment opportunities. The Board of Directors and ALPHA Associates, the Company's adviser and manager, have started to implement a long-term growth strategy. The ultimate objective of the Company's modified investment strategy is to improve the quality and return potential of the portfolio and increase the fair value per share consistently. Consistent growth should, over time, result in a significant and sustainable reduction of the discount between the share price and the fair value per share. Since the end of the financial year, the bid/offer spread for the Private Equity Holding shares has narrowed and the discount has decreased to currently 25% (basis: closing price May 18, 2007).

The Company aims to decrease its exposure to venture investments from currently approx. 50% to 20-30% over the next three years. It is also planned to increase the percentage of buyout investments to 50-70%. 10-30% is reserved for special situations, in particular investments in funds which invest in distressed securities. Geographically, the strategy foresees to increase the allocation to Europe, including the fast growing region of Central & Eastern Europe.

**Target Allocation by Style**

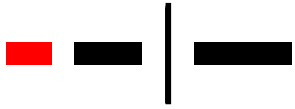
Other (e.g. Distressed Funds) 10-30%

Venture 20-30%

Given that the Company has not made any new fund investments for some time, the strategy foresees making, over the next 12 to 18 months, a number of fund investments with relatively short-term upside potential, in order to mitigate the J-curve effect on the portfolio in connection with the restart of the investment program.

Over the last months, the Company has made six new fund investments, which are described on page 8 of this report.

In order to secure continuity in the management of the existing portfolio and the implementation of the new investment strategy, the term of the management agreement was extended by three years to March 31, 2012. In turn, ALPHA Associates agreed to defer the payment of any performance



---

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

---