



# Quartalsbericht per 31. Dezember 2006

## Quarterly Report as of December 31, 2006

### Aktienkurs und Innerer Wert (CHF)

Per 31. Dezember, 2006:

Aktienkurs: CHF 160,20

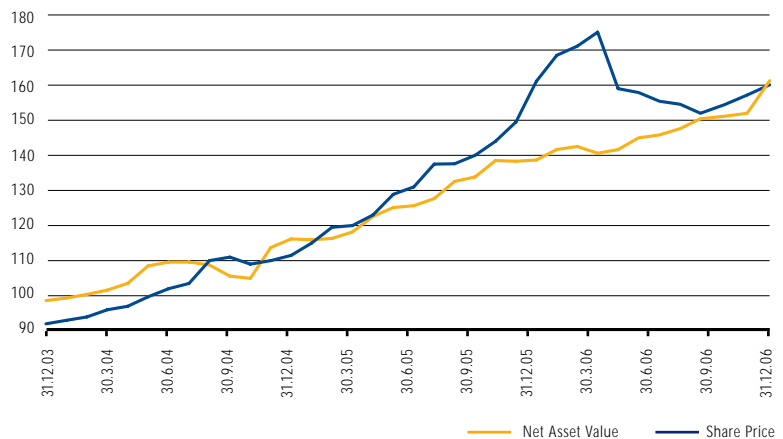
Innerer Wert pro Aktie: CHF 160,45

### Share Price and NAV (CHF)

As of December 31, 2006:

Share Price: CHF 160.20

Net Asset Value per Share: CHF 160.45

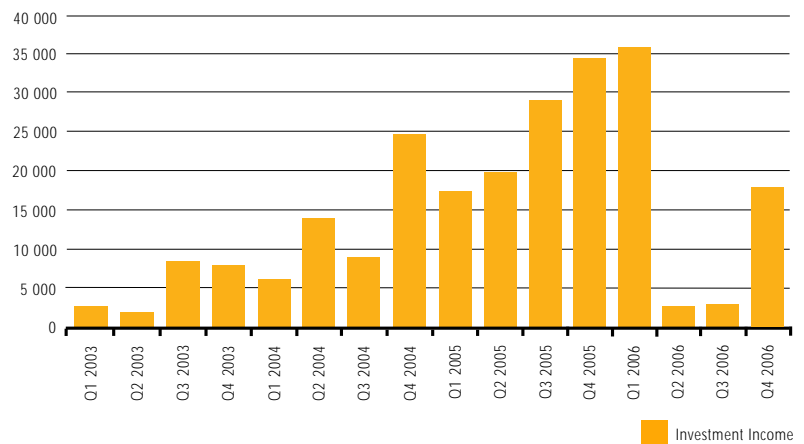


### Ertrag aus Anlagevermögen (TCHF)

4. Quartal, 2006: CHF 17,94 Mio.

### Investment Income (TCHF)

4th Quarter, 2006: CHF 17.94 million



### HIGHLIGHTS 2006

#### Aktienkurs/Share Price:

Q4: +5.3%

2006: +7.2%

#### NAV (ungeprüft)/NAV (unaudited):

Q4: +6.6%

2006: CHF: +16.1%

**AIG**

PRIVATE EQUITY

**DAS VIERTELJAHR IM ÜBERBLICK**

AIG Private Equity AG (die «Gesellschaft») konnte ein solides viertes Quartal mit einem ungeprüften Inneren Wert verbuchen, der um CHF 9,86 (6,6 %) je Aktie auf CHF 160,45 je Aktie anstieg, und einen Anstieg des Aktienkurses um 5,3 % auf CHF 160,20 verzeichnen. Alle Teile des Portfolios trugen im Laufe des Quartals sowohl zu erfolgreichen Veräusserungen als auch zu höheren Bewertungen bei. Insbesondere in Schwellenmärkten tätige Fonds wie erneut die europäischen Buyout-Funds lieferten wesentliche Beiträge zu den guten Ergebnissen. Die solide Performance im vierten Quartal wird umso deutlicher, wenn man bedenkt, dass sich der US-Dollar im Laufe des Quartals um 2,5 % (USD/CHF 1,2195 zum 31. Dezember gegenüber USD/CHF 1,2504 zum 30. September) abgeschwächt hat. Der Innere Wert ist im Jahr 2006 um CHF 22,28 je Aktie (16,1 %) und der Aktienkurs ist um CHF 10,7 je Aktie (7,2 %) angestiegen.

Wir möchten darauf hinweisen, dass wir noch an den Bewertungen zum Jahresende arbeiten und daher noch nicht mit der Jahresendrevision begonnen haben. Aus diesem Grund kann sich der geprüfte Innere Wert zum Jahresende, der in unserem Jahresbericht veröffentlicht wird, von dem hier angegebenen Inneren Wert unterscheiden.

Der Börsengang von Hertz (NYSE: HTZ) und Symrise (FWB: SY1), die beide zu den 20 grössten Investitionen der Gesellschaft zählen, gehörte zu den Höhepunkten der Investitionstätigkeiten im vierten Quartal. Ausserdem hat Cognetas I (ehemals Electra I) den Verkauf von Aliplast und Azelis angekündigt. Beide Unternehmen wurden zu attraktiven Vielfachen ihrer Originalkosten veräussert. Des Weiteren erhöhte die Gesellschaft aufgrund der soliden Betriebsergebnisse für 2006 die Bewertung des führenden finnischen Bäckereiunternehmens Vaasan & Vaasan. Weitere Anstiege der Bewertungen waren einem Fleischverarbeitungsunternehmen in Südamerika und einer Finanzdienstleistungsgesellschaft in Südafrika zu verdanken. Letztlich konnten die kotierten Unternehmen in den verschiedenen Fonds des Portfolios und Direktinvestitionen für das vierte Quartal generell sehr gute Ergebnisse vorweisen. Im Gegensatz hierzu hat die Gesellschaft den Wert von Teksid, das zu den 20 grössten Investitionen gehörte, aufgrund der schwierigen Geschäftsbedingungen des Unternehmens auf null reduziert. Teksid befindet sich in fortgeschrittenen Gesprächen über den Verkauf von praktisch allen Aktiva, und wir sind nach wie vor optimistisch, dass wir aus dieser Investition einen gewissen Wert zurückerhalten werden.

Die Gesellschaft kapitalisiert Gebühren und Auslagen in Fonds, die kürzer als ein Jahr gehalten und zu ihren Kosten bewertet werden, im Einklang mit den sich ändernden Vorschriften und Richtlinien für Bewertungen. Sobald Investitionen im Portfolio eines Fonds zum Marktwert ausgewiesen werden (normalerweise nach einer Haltefrist von einem Jahr), bewertet die Gesellschaft alle Investitionen des Fonds mit der Summe des angemessenen Marktwerts der Unternehmen im Portfolio, plus bzw. minus Berichtigungen für nicht zu Investitionen gehörende Posten in der Bilanz des Fonds (wie beispielsweise Barbestände oder Verbindlichkeiten). Diese Änderung der Bewertungsmethode hatte im Dezember einen einmaligen Effekt auf den Inneren Wert, der sich auf rund CHF 2,20 je Aktie belief.

**Neue Investitionen und Kapitalzusagen**

Die Gesellschaft hat ihre Investition in Thomas Nelson Publishing um USD 2,5 Mio. auf insgesamt USD 7 Mio. erhöht. Im Laufe des vierten

Quartals wurden keine anderen Direktinvestitionen in das Portfolio aufgenommen.

Die Gesellschaft hat im vierten Quartal fünf Kapitalzusagen an Fonds vorgenommen und AIG New Europe Fund II (NEF II), Odewald Private Equity Partners Fund III (Odewald III), SFW Capital Partners Fund (SFW), Mill Road Capital (MRC) und Thompson Street Capital Partners II (TSC II) in das Portfolio aufgenommen. Die Gesellschaft hat **NEF II**, einem Fonds, der Wachstums- und Buyout-Investitionen in reife oder rasch expandierende, cash-flow-positive Unternehmen in Ländern von Mittel- und Osteuropa vornimmt, Kapital in Höhe von EUR 20 Mio. zugesagt. Die Gesellschaft hat **Odewald III**, einem Fonds, der sich auf Mehrheitsbeteiligungen bzw. wesentlichen Minderheitsbeteiligung an Unternehmen mit Deutschland als geografischem Schwerpunkt konzentriert, EUR 15 Mio. zugesagt. Die Gesellschaft hat **SFW** Kapital in Höhe von USD 20 Mio. zugesagt. SFW nimmt Investitionen zum Zweck einer Mehrheitsbeteiligung an Unternehmen in den USA vor, die im unteren Bereich des mittleren Marktsegments angesiedelt sind und auf den Sektoren Prüf-, Mess- und Kontrollsysteme und hochwertige Industrien tätig sind. Die Gesellschaft hat **MRC** Kapital in Höhe von USD 15 Mio. zugesagt. MRC hat sich Anlagemöglichkeiten mit attraktiven Bewertungen und einem hohen Potenzial für den Erfolg von Privatisierungen zum Ziel gesetzt. Das Unternehmen nimmt rund 6 800 Publikumsgesellschaften mit Bewertungen von weniger als USD 250 Mio. unter die Lupe. Die Gesellschaft hat **TSC II** Kapital in Höhe von USD 13 Mio. zugesagt. TSC II investiert in LBOs, Rekapitalisierungen und Privatisierungen von Unternehmen, die im unteren Bereich des mittleren Marktsegments tätig sind und in US-Städten angesiedelt sind, die von Private-Equity-Fonds und Investment-Banken typischerweise nur unzureichend bedient werden (z. B. Kansas City, Memphis). Schliesslich hat die Gesellschaft **CVC European Equity Partners Tandem Fund**, einem Fonds, der Seite an Seite mit anderen CVC-Fonds investiert wird – und zwar hauptsächlich CVC IV, dem die Gesellschaft bereits EUR 20 Mio. zugesagt hat –, Kapital in Höhe von EUR 10 Mio. zugesagt.

**Aussichten**

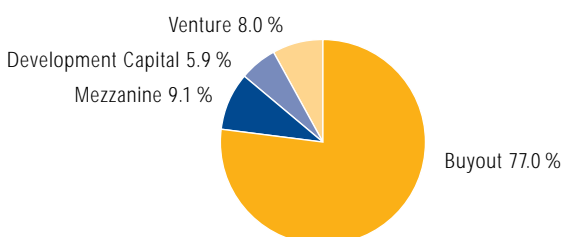
Wir sind nach zwei Quartalen mit beschränkter Veräusserungsaktivität mit der soliden Performance des letzten Quartals sehr zufrieden. Dies ist das Ergebnis der Reife des bestehenden Portfolios einschliesslich Investitionen, die im Jahr 2005 getätigt wurden.

Die Gesellschaft konnte einen sehr guten Start in das neue Jahr verzeichnen. Ubiquity, ein AIM-kotiertes Unternehmen, das ehemals unter den 20 grössten Investitionen zu finden war, war Gegenstand eines erfolgreichen Übernahmeangebots zu einem Preis je Aktie, der sich fast auf das Doppelte des Preises zum Ende des Jahres 2006 belief. Die kotierten Investitionen des Portfolios verzeichnen nach wie vor gute Kursentwicklungen, und wir beurteilen die kurzfristigen Aussichten der Gesellschaft dank weiterer Veräusserungsaktivitäten, die bereits verbucht und bekannt gegeben wurden, als positiv. Sofern keine negativen exogenen Ereignisse stattfinden, rechnen wir damit, dass 2007 ein gutes Jahr für Private-Equity-Anleger mit reifem Portfolio sein wird. Weitere Informationen über die Gesamtergebnisse des Jahres 2006 sind dem Jahresbericht für 2006 zu entnehmen, der im April veröffentlicht wird.

**1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 31. Dezember 2006**

**Diversification by Investment Focus as of December 31, 2006**

Expressed as % of invested assets applying fair values



**2. Investitionsrahmen per 31. Dezember 2006**

**Investment Framework as of December 31, 2006**

Expressed as % of total assets applying fair values

	AIG Funds Portfolio	3rd-Party Funds Portfolio	Direct Investments Portfolio	Total
<b>Developed Markets</b>				
Europe	4.9 %	32.4 %	9.9 %	47.2 %
North America	5.4 %	22.1 %	10.1 %	37.6 %
<b>Other Markets</b>				
	4.4 %	3.1 %		7.5 %
<b>Total</b>	<b>14.7 %</b>	<b>57.6 %</b>	<b>20.0 %</b>	<b>92.3 %</b>

**QUARTERLY HIGHLIGHTS**

AIG Private Equity Ltd. (the "Company") recorded a strong fourth quarter, with the unaudited net asset value ("NAV") increasing CHF 9.86 (6.6%) per share to CHF 160.45 per share, and the share price increasing 5.3% to CHF 160.20. All parts of the portfolio contributed exits and valuation increases during the quarter, with especially good performance coming from emerging markets funds and once again from European buyout funds. The strong performance in the fourth quarter becomes evident when considering that the US dollar weakened by 2.5% (USD/CHF 1.2195 as of December 31, against USD/CHF 1.2504 as of September 30) during the quarter. During the course of 2006 the NAV increased CHF 22.28 per share (16.1%) and the share price increased CHF 10.7 per share (7.2%).

Please note that we are still in the process of completing year-end valuations and that we have not yet begun the audit review process. Therefore, the year-end audited NAV to be published in our annual report may differ from this NAV.

Investment highlights in the fourth quarter include the initial public offering of Hertz (NYSE: HTZ) and Symrise (FWB: SY1), two of the Company's top 20 investments. Additionally, Cognetas I (formerly Electra I) announced the sale of Aliplast and Azelis. Both companies were sold at attractive multiples to original cost. Furthermore, the Company increased the valuation of Vaasan & Vaasan, the leading Finnish bakery company, on the back of strong 2006 operating results. Further value increases came from a meat processing company in South America and a financial services company in South Africa. Lastly, publicly quoted companies in the various portfolio funds and direct investments generally performed very well in the fourth quarter. In contrast, the Company reduced the value of Teksid, a top 20 investment to zero value due to the company's difficult operating circumstances. Teksid is in advanced discussions regarding the sale of substantially all of its assets, and we remain optimistic that we will recover some value from this investment.

In line with changing valuation requirements the Company capitalizes fees and expenses in funds held for less than one year and valued at cost. Once portfolio investments in a fund are reported at market value (generally after a one year holding period), the Company will value all fund investments at the sum of the fair market values of portfolio companies in the fund, plus or minus adjustments for non-investment items on the fund's balance sheet (such as cash on hand or accounts payable). This change in methodology had a one-time effect on NAV of about CHF 2.20 per share in December.

**New investments and commitments**

The Company increased its investment in Thomas Nelson Publishing by USD 2.5 million to a total of USD 7 million. No other direct investments were added to the portfolio in the course of the fourth quarter.

In the fourth quarter, the Company made five fund commitments, adding AIG New Europe Fund II (NEF II), Odewald Private Equity Partners Fund III (Odewald III), SFW Capital Partners Fund (SFW), Mill Road Capital (MRC) and Thompson Street Capital Partners II (TSC II) to the portfolio. The Company committed EUR 20 million to **NEF II**, an emerging markets fund making late-stage growth and buyout investments in mature or rapidly expanding cash-flow generating companies in countries in Central and Eastern Europe. The Company made a commitment of EUR 15 million to **Odewald III**,

a private equity fund focusing on control or substantial minority investments in companies with a geographic focus in Germany. The Company committed USD 20 million to **SFW**. SFW makes control equity investments in U.S.-based lower middle-market businesses operating in the test, measurement and control and high-value industrial sectors. The Company committed USD 15 million to **MRC**. MRC targets investment opportunities with attractive valuations and high potential for the success of a going private transaction. The firm searches the universe of approximately 6 800 public companies with valuations less than USD 250 million. The Company committed USD 13 million to **TSC II**. TSC II invests in LBOs, recapitalizations and going-private transactions in lower middle market companies located in US cities that are typically underserved by private equity and investment banks (e.g., Kansas City, Memphis). Finally, the Company committed EUR 10 million to **CVC European Equity Partners Tandem Fund**, a fund that will invest side-by-side with other CVC funds, primarily CVC IV, to which the Company has already committed EUR 20 million.

**Outlook**

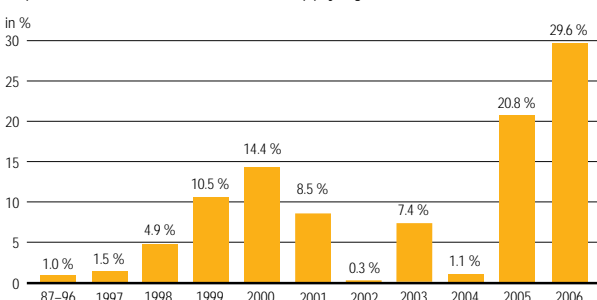
We are very pleased with the strong performance in the last quarter following two quarters of limited exit activity. This is the result of the maturing of the existing portfolio including investments made in 2005.

The Company recorded a strong start into the new year. Ubiquity, an AIM listed company and former top 20 investment was the subject of a successful tender offer at a price per share almost double the price at the end of 2006. The public part of the portfolio continues to perform well and further exit activity already recorded and announced make us optimistic for the near term prospects for the Company. Absent any negative exogenous events, we anticipate 2007 to be a good year for private equity investors with a mature portfolio. Further information on 2006 overall performance will be available in the 2006 annual report to be published in April.

**3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 31. Dezember 2006**

**Diversification by Vintage Year as of December 31, 2006**

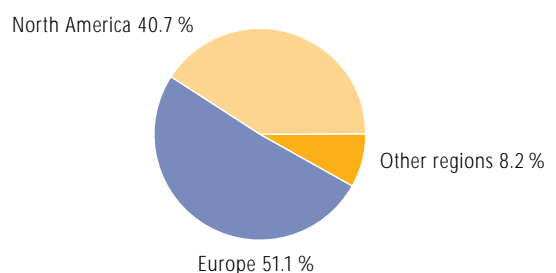
Expressed as % of invested assets applying fair values



**4. Diversifikation nach Regionen per 31. Dezember 2006**

**Diversification by Region as of December 31, 2006**

Expressed as % of invested assets applying fair values



## TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

Das Portfolio der Gesellschaft mit den 20 grössten Investitionen hat in den letzten drei Monaten des Jahres 2006 sehr rege Aktivitäten verzeichnet. Zwei Unternehmen sind im Laufe des Quartals an die Börse gegangen, ein Unternehmen wurde rekapitalisiert, und die Gesellschaft hat die Bewertungen von drei weiteren Investitionen aufgrund ihrer soliden Betriebsergebnisse nach oben angepasst. Der gesamte Wertanstieg, zu dem diese Ereignisse geführt haben, hat die Reduktion des Wertes einer der 20 grössten Investitionen auf null und die Wertminderung einer anderen Investition bei weitem überwogen. Die kombinierte Investition in **Young's Bluecrest/Findus** (Young's/Findus) ist zum 31. Dezember 2006 nach wie vor die grösste Investition der Gesellschaft.

### Investitionen

**Hertz Global Holdings Inc.** (Hertz), die Holdinggesellschaft für das internationale Auto- und Gerätevermietungs-geschäft, ist am 16. November 2006 an die New Yorker Börse gegangen (NYSE-Ticker für Hertz: HTZ). Der Emissionspreis von USD 15 je Aktie lag 50 % über den Nettokosten der Gesellschaft, die USD 9,99 je Aktie betragen. Die Aktien von Hertz wurden nach dem Börsengang sehr aktiv gehandelt und erzielten 2006 einen Schlusskurs von USD 17,38, der somit um 16 % über dem Emissionspreis lag. Der realisierte und unrealisierte Wert, den die Gesellschaft mit ihrer Investition in Hertz insgesamt verbuchen konnte, beläuft sich unter Berücksichtigung der Barausschüttungen, die in der ersten Jahreshälfte und unmittelbar vor dem Börsengang erhalten wurden, nur ein Jahr nach der Erstinvestition auf das 2,7-Fache der Kosten. Hertz hat **CapMark** infolge des Börsengangs und anschliessenden Anstiegs des Aktienkurses von Platz zwei der 20 grössten Investitionen verdrängt. Symrise, ein weiteres Unternehmen, das zu den 20 grössten Investitionen zählt, ist am 11. Dezember in Frankfurt an die Börse gegangen. **Symrise** ist ein führender europäischer Hersteller von Duft- und Geschmacksstoffen. Der Ausgabekurs für Symrise betrug EUR 17,25 je Aktie, und die Aktien von Symrise erreichten im Jahr 2006 einen Schlusskurs von EUR 19,48, d. h. sie konnten einen Anstieg von 12,9 % gegenüber dem Ausgabekurs verzeichnen. Rund die Hälfte der Aktien der Gesellschaft wurden beim Börsengang verkauft. Der realisierte und unrealisierte Wert, den die Gesellschaft zum Jahresende für ihre Investition in Symrise insgesamt verbuchen konnte, belief sich auf das 1,7-Fache der Kosten. Ausserdem wurde die **Formula One Group** (Formel Eins), die Holdinggesellschaft für die weltweit führende Meisterschaft von Autorennen, rekapitalisiert.

Eine Reihe der 20 grössten Investitionen der Gesellschaft hat im Jahr 2006 hervorragende Betriebsergebnisse erzielt, denen mittels höherer Bewertungen zum Jahresende Rechnung getragen wurde. Hierzu gehörten unter anderem die führende europäische Spezialwerkstättenkette **Kwik-Fit** sowie **AZ Electronic Materials** (AZEM), ein Hersteller und Vertreiber von Spezialchemikalien. Die Gesellschaft hat die unrealisierte Bewertung von Kwik-Fit auf das 1,4-Fache und die realisierte und unrealisierte Bewertung von AZEM auf das 5,2-Fache der Kosten erhöht. The Carlyle Group hat nach Ende des

Quartals den Verkauf von etwa der Hälfte ihrer Beteiligung an AZEM angekündigt. Die Auswirkungen, die dieser Teilverkauf auf die Bewertung hat, werden sich im Nettoinventarwert der Gesellschaft für Januar 2007 widerspiegeln.

Im Laufe des Quartals sind fünf neue Anlagen in die 20 grössten Investitionen aufgestiegen. **Freescale Semiconductor** (Freescale) ist ein Konstrukteur und Hersteller von Halbleitern für eine Vielfalt von Endmärkten. Die Gesellschaft hat über Carlyle Partners IV, Carlyle Europe Partners II und Blackstone Capital Partners V USD 7,7 Mio. in Freescale investiert. Ausserdem hat CVC Asia II während des Quartals **DCA Group** (DCA) und **PBL Media** (PBL) erworben, die beide ihren Hauptsitz in Australien haben. DCA ist der weltweit grösste Dienstleister auf dem Gebiet medizinischer Diagnostikgeräte und PBL ist das landesweit führende diversifizierte Medienunternehmen. Die Gesellschaft hat USD 4,4 Mio. in PBL und USD 4,2 Mio. in DCA investiert. Dies sind die ersten australischen bzw. asiatischen Unternehmen im Portfolio, die in die Liste der 20 grössten Investitionen aufgenommen wurden.

Der nordamerikanische Buyout-Fonds JCF Flowers II (JCF II), der sich auf die Finanzdienstleistungsbranche spezialisiert, hat im Oktober einen Teil der **HSH Nordbank** (HSH) erworben. HSH bietet Spezialfinanzierungen für die Sektoren Transport, Immobilien und Gesellschaften an. Die Gesellschaft hat USD 3,7 Mio. in HSH investiert. Zuletzt ist das führende finnische Bäckereiunternehmen **Vaasan & Vaasan** aufgrund solider Betriebsergebnisse zum dritten Mal wieder unter den 20 grössten Investitionen vertreten.

Ausser der Formula One Group (Rekapitalisierung) sind im Quartal vier weitere Investitionen aus der Liste der 20 grössten Investitionen verschwunden. **NXP Semiconductor** und **AZ Automotive** haben ihren Platz unter den 20 führenden Investitionen allein aufgrund der Grösse der Neuzugänge verloren. Die Gesellschaft hat den Wert ihrer Investition in **Teksid Aluminum** am Jahresende aufgrund der schwierigen Geschäftsbedingungen des Unternehmens und der ungewissen Chancen für eine Erholung auf null reduziert. Die Gespräche zwischen Teksid und Nemark (einem mexikanischen Stahlkonzern) über den Verkauf der meisten Aktiva von Teksid im Gegenzug für eine synthetische Kapitalbeteiligung an Nemark sind jedoch weiter vorangeschritten. Geht man davon aus, dass diese Transaktion zum Abschluss gebracht wird und das Jointventure zwischen Nemark und Teksid gute Ergebnisse erzielt, dann könnte die Gesellschaft einen erheblichen Teil ihrer Investition in Teksid zurückerhalten. Die Gesellschaft hat nach einem schwierigen Jahr für die nordamerikanische Krankenhausindustrie sich entschieden, die Bewertung von **Vanguard Health Systems** (Vanguard) auf die ursprünglichen Anschaffungskosten zu reduzieren.

Weitere Einzelheiten zu den Neuzugängen sowie eine Analyse des aktuellen Portfolios mit den 20 grössten Investitionen der Gesellschaft und deren Entwicklung im Laufe des Jahres 2006 sind im Jahresbericht der Gesellschaft für 2006 zu finden, der am Anfang des zweiten Quartals 2007 veröffentlicht wird.

## TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
1	March 2002	Young's Bluecrest	17.9	2.9%	Buyout	Consumer	Europe
2	Dec. 2005	Hertz*	13.3	2.1%	Buyout	Services	Global
3	March 2006	Capmark	11.0	1.8%	Buyout	Services	North America
4	July 2005	Geoservices	9.4	1.5%	Buyout	Services	Europe
5	Nov. 2006	Freescale Semiconductor	9.4	1.5%	Buyout	Technology	Global
6	Dec. 2005	Kwik-Fit	9.2	1.5%	Buyout	Services	Europe
7	Sept. 2000	Theravance, Inc.*	9.2	1.5%	Venture Capital	Medical & Health	North America
8	June 2000	Universal Orlando Escape	8.7	1.4%	Buyout	Leisure	North America
9	June 2006	Thomas Nelson Publishing	8.6	1.4%	Buyout	Media	North America
10	June 2006	VNU	7.5	1.2%	Buyout	Media	Global

\* Denotes publicly traded company (Hertz's NYSE Ticker: HTZ, Theravance's Nasdaq Ticker: THRX, Symrise's FSE Ticker: SY1, QinetiQ's LSE Ticker: QQ/)

## TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

The Company's top 20 investments portfolio showed a high level of activity in the last three months of 2006. Two companies had their IPO during the quarter, one was recapitalized, and the Company increased the valuations of three further investments due to their strong operational performance. The overall increase in value generated by these events far outweighed the write-down of one top 20 investment and the reduction in value of another. The combined **Young's Bluecrest/Findus** investment (Young's/Findus) remains the Company's largest investment as of December 31, 2006.

### Investments

On November 16, 2006, **Hertz Global Holdings Inc.** (Hertz), the holding company for the international car and equipment rental business, had its IPO on the New York Stock Exchange (Hertz's NYSE ticker: HTZ). The IPO price of USD 15 per share was 50% higher than the Company's net cost of USD 9.99 per share. Trading was strong following the IPO and Hertz's shares closed 2006 at USD 17.38, up 16% over the issue price. Taking into account the cash distributions received to date, the Company's total realized and unrealized value in the Hertz investment just one year after the initial investment is 2.7 times cost. As a result of the IPO and subsequent share price increase, Hertz replaced **CapMark** as the Company's no. 2 investment. **Symrise**, another top 20 company, had an IPO in Frankfurt on December 11. Symrise is one of Europe's leading producers in the flavors and fragrance industry. The offering price was EUR 17.25 per share, and Symrise shares closed 2006 at EUR 19.48, an increase of 12.9% over the offering price. About half of the Company's shares were sold in the IPO. The Company's total realized and unrealized value on the Symrise investment at year end was 1.7 times cost. Also during the quarter, the **Formula One Group** (Formula One), the holding company for the world's leading motor racing championship, was recapitalized.

A number of the Company's top 20 investments showed excellent operating results in 2006, which were reflected by increased year-end valuations. Among these were **Kwik-Fit**, Europe's leading fast-fit car service business, and **AZ Electronic Materials** (AZEM), a developer, manufacturer and marketer of specialty chemicals for use in electronics applications. The Company increased Kwik-Fit's unrealized valuation to 1.4 times and AZEM's realized and unrealized valuation to 5.2 times cost. Following the end of the quarter, the Carlyle Group announced the sale of about half its holdings in AZEM. The valuation impact of this partial exit will be reflected in the Company's January 2007 NAV.

Five new investments joined the top 20 during the quarter. **Free-scale Semiconductor** (Freescale) is a designer and manufacturer of semiconductors for a variety of end-markets. The Company invested USD 7.7 million in Freescale through Carlyle Partners IV, Carlyle Europe Partners II and Blackstone Capital Partners V. Also during the quarter, CVC Asia II acquired **DCA Group** (DCA) and **PBL Media** (PBL), both headquartered in Australia. DCA is the world's largest diagnostic imaging service provider, while PBL is the country's

leading diversified media company. The Company invested USD 4.4 million in PBL and USD 4.2 million in DCA. DCA and PBL are the first portfolio companies from Australia or Asia to be included in the top 20.

In October, JCF Flowers II (JCF II), a North American buy-out fund specialized on the financial services industry, acquired a minority position in **HSH Nordbank** (HSH). HSH provides specialty financing focused on the transportation, real estate and corporate sectors. The Company invested USD 3.7 million in HSH. Finally, on the back of strong operating performance, **Vaasan & Vaasan**, the leading Finnish bakery company, re-entered the top 20 for the third time.

Besides the Formula One Group, four further investments left the top 20 during the quarter. **NXP Semiconductor** and **AZ Automotive** lost their places in the top 20 solely due to the large size of the new entrants. At the end of 2006, the Company reduced the value of its investment in **Teksid Aluminum** to zero due to company's difficult operating circumstances and the uncertain prospects for recovery. However, Teksid and Nemark (a Mexican steel group) are in advanced discussions regarding a sale of most of Teksid's assets in return for synthetic equity in Nemark. Assuming this transaction is completed and the Nemark/Teksid joint venture performs well, the Company may get a substantial portion of its investment in Teksid back. After a difficult year for the North American hospital industry, the Company chose to reduce the valuation of **Vanguard Health Systems** (Vanguard) back to cost.

More details on the new entrants as well as an analysis of the Company's current top 20 portfolio and its development throughout 2006 can be found in the Company's 2006 annual report, which will be published early in the second quarter of 2007.

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
11	July 2006	Suominen Asiakastieto	6.8	1.1%	Buyout	Services	Europe
12	Sept. 2004	AZ Electronic Materials	6.5	1.0%	Buyout	Technology	Global
13	March 2004	AMF Bowling	5.4	0.9%	Buyout	Leisure	Global
14	Nov. 2006	PBL Media	5.4	0.9%	Buyout	Media	Australia
15	Nov. 2006	DCA Group	5.2	0.8%	Buyout	Medical & Health	Australia
16	March 2004	Vaasan & Vaasan	5.1	0.8%	Buyout	Consumer	Europe
17	Oct. 2006	HSH Nordbank	4.6	0.7%	Buyout	Services	Europe
18	Oct. 2002	Symrise*	4.4	0.7%	Buyout	Industrial	Europe
19	Aug. 2006	Acosta	4.3	0.7%	Buyout	Services	North America
20	May 2002	QinetiQ*	4.0	0.6%	Buyout	Technology	Global
<b>Total Fair Value Top 20 Holdings</b>			<b>155.9</b>	<b>24.9%</b>			

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONEN PER 31. DEZEMBER 2006**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
<b>AIG Fund Portfolio</b>					
AIG Blue Voyage Fund, L.P.	Regional	Europe	2000	3.43	0.35
AIG Brazil Special Situations Fund, L.P.	Regional	South America	2000	1.68	5.02
AIG Global Emerging Markets Fund II, L.P.	Regional	Global	2005	6.18	11.66
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	Dev. Capital/Buyout	Global	2000	0.19	3.27
AIG Highstar Capital, L.P.	Buyout	North America	2000	0.40	0.58
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	Dev. Capital/Buyout	Europe/US	1999	4.67	32.43
AIG New Europe Fund II, L.P.	Buyout	Europe	2007	32.19	-
AIG Orion Fund, L.P.	Venture	Israel	2000	1.16	1.29
CapVest Equity Partners, L.P.	Dev. Capital/Buyout	Europe	1999	1.53	28.54
CapVest Equity Partners II, L.P.	Dev. Capital/Buyout	Europe	2007	32.19	-
AIG Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	0.15	6.45
AIG Private Equity Portfolio, L.P. (other assets and liabilities)	NA	NA	NA	NA	4.03
<b>Subtotal AIG Funds</b>				<b>83.77</b>	<b>93.61</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>13.1%</b>	<b>14.7%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**International Funds**

Advent International GPE V-C, L.P.	Buyout	Europe	2005	18.17	5.29
Astorg III	Buyout	Europe	2003	2.74	12.73
Carlyle Europe Partners II, L.P.	Buyout	Europe/North America	2003	9.43	25.44
Carlyle Europe Venture Partners, L.P.	Venture	Europe	2000	0.26	0.30
Carlyle Japan II, L.P.	Buyout	Japan	2006	6.56	0.87
Cognetas, L.P.	Buyout	Europe	2001	0.43	18.09
Cognetas II, L.P.	Buyout	Europe	2005	21.85	8.84
CVC Capital Partners Asia Pacific II, L.P.	Buyout	Asia	2005	7.30	10.30
CVC European Equity Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2001	0.86	7.11
CVC European Equity Partners IV, L.P.	Buyout	Europe/Asia	2005	21.49	11.19
CVC European Equity Partners Tandem Fund, L.P.	Buyout	Europe/Asia	2007	16.10	-
Emerging European Convergence Fund II, L.P.	Buyout	Europe	2006	7.09	6.55
EQT III, L.P.	Buyout	Europe	2001	2.40	13.39
EQT IV, L.P.	Buyout	Europe	2004	1.32	13.75
EQT V, L.P.	Buyout	Europe	2006	18.16	1.00
GMT Communications Partners II, L.P.	Buyout	Europe	2000	0.23	2.17
GMT Communications Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2006	24.61	7.58
Ibersuizas II, L.P.	Buyout	Europe	2006	11.72	2.39
Lexington Capital Partners IV, L.P.	Buyout/Venture	Europe	2000	0.46	13.30
Lexington Capital Partners VI, L.P.	Buyout/Venture	Europe/North America	2006	29.33	7.73
PAI Europe IV, L.P.	Buyout	Europe	2005	11.56	11.25
Sovereign Capital II, L.P.	Buyout	Europe	2005	11.42	1.05
TH Lee.Putnam Internet Partners, L.P.	Venture	Europe	1999	0.51	0.73
The Third Cinven Fund	Buyout	Europe	2001	1.25	9.11
The Fourth Cinven Fund	Buyout	Europe	2007	41.08	-
Unison Capital Partners II	Buyout	Asia	2005	1.93	2.03
International Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	3.46	23.88
<b>Subtotal International Funds</b>				<b>271.79</b>	<b>216.07</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>42.6%</b>	<b>33.9%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**US Funds**

Advanced Technology Ventures VI, L.P.	Venture	North America	2000	0.15	0.69
Apollo VI, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	25.03	5.23
Ares Corporate Fund II, L.P.	Buyout	North America	2006	26.02	4.06
Arrow Path Venture Capital, L.P.	Venture	North America	1999	-	0.53
Baker Communications Fund II, L.P.	Venture	North America	2000	0.40	1.75
Berkshire Fund V, L.P.	Buyout	North America	1998	0.24	0.62
Berkshire Fund VII, L.P.	Buyout	North America	2006	33.82	2.76
Blackstone Capital Partners V, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	39.19	21.06
Blackstone Mezzanine Partners, L.P.	Mezzanine	North America	1999	0.91	0.63
Boston Millennia Partners II, L.P.	Venture	North America	2000	0.62	0.14
Carlyle Partners III, L.P.	Buyout	North America/Europe	2000	0.35	1.96
Carlyle Partners IV, L.P.	Buyout	North America/Europe	2005	8.91	15.48
Charlesbank Equity Partners VI, L.P.	Buyout	North America	2005	5.16	1.10
CHS Private Equity V, L.P.	Buyout	North America	2005	6.51	4.66
Cortec Group Fund IV, L.P.	Buyout	North America	2006	21.41	2.77
Diamond Castle IV, L.P.	Buyout	North America	2006	19.06	10.93
Focus Ventures II, L.P.	Venture	North America	2000	0.08	0.50
HealthCare Ventures VIII, L.P.	Venture	North America	2005	8.64	0.68
Heartland Industrial Partners L.P.	Buyout	North America	1999	0.16	2.07

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLION AS OF DECEMBER 31, 2006**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
J. C. Flowers Fund II, L.P.	Buyout	North America	2006	24.00	5.17
JK&B Capital III, L.P.	Venture	North America	2000	0.16	1.41
KRG Capital Fund I, L.P.	Buyout	North America	1999	0.33	0.11
KRG Capital Fund III, L.P.	Buyout	North America	2005	13.40	4.95
Madison Dearborn V, L.P.	Buyout	North America	2006	23.22	1.08
Meritage Private Equity Fund, L.P.	Venture	North America	1999	0.04	1.35
Mesirow Capital Fund, L.P.	Venture	North America	1997	0.04	0.17
Mill Road Capital Partners, L.P.	Buyout	North America	2007	16.46	-
North Castle Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.07	1.08
Polaris Ventures V, L.P.	Venture	North America	2006	10.96	0.37
Questor Partners Fund II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.42	3.91
RCBA Strategic Partners, L.P.	Buyout	North America	1998	0.08	1.66
SFW Partners I, L.P.	Buyout	North America	2007	24.39	-
Silver Lake Partners, L.P.	Buyout	North America	1999	0.55	3.69
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	Venture	North America	2000	0.54	6.71
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P.	Buyout	North America	1998	0.07	0.62
Thompson Street Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America	2006	15.60	0.19
Thomas Weisel Capital Partners, L.P.	Venture	North America	2000	0.08	1.25
TowerBrook Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	17.86	6.54
TWP CEO Founders' Circle (QP), L.P.	Venture	North America	1999	0.07	0.04
VSS Communications Partners IV, L.P.	Buyout	North America	2006	13.50	4.79
Wellspring Capital Partners VI, L.P.	Buyout	North America	2006	6.81	1.73
WestView Capital Partners, L.P.	Buyout	North America	2005	7.38	4.76
US Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	-	21.88
<b>Subtotal US Funds</b>				<b>372.68</b>	<b>151.09</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>58.5%</b>	<b>29.7%</b>

**Direct Investments Portfolio**

**Equity**

Acosta	Buyout	North America	2006		4.27
Alliris	Venture	North America	2006		0.05
American Media	Buyout	North America	2003		0.23
AMF Bowling Worldwide	Buyout	North America	2004		2.69
Arriva Pharmaceuticals	Venture	North America	2002		-
Avalon Pharmaceuticals	Venture	North America	2001		0.10
AZ Automotive Corp.	Mezzanine	North America	2002		1.30
Bell-Riddell Holdings	Buyout	North America	2006		1.75
Body Central	Buyout	North America	2006		2.31
Capmark	Buyout	Global	2006		11.03
Faith Media Holding	Buyout	North America	2006		8.56
Fresh Direct	Dev. Capital	North America	2003		0.30
Hertz	Buyout	North America	2005		6.37
High Response Holdings	Buyout	North America	2002		0.17
Iomai Corporation	Venture	North America	2003		0.08
JetDirect Aviation	Buyout	North America	2006		1.71
Kwik-Fit	Buyout	Europe	2005		5.01
Maldenform	Buyout	North America	2004		-
Medispectra	Venture	North America	2001		1.01
MVLF	Mezzanine	Europe	2006		16.09
National Bedding Company	Buyout	North America	2005		1.22
NovaRay (fka. NexRay)	Venture	North America	2005		0.04
NXP Semiconductors	Buyout	Global	2006		3.82
QinetiQ	Buyout	Global	2003		4.01
Springs Industries	Buyout	North America	2003		1.03
SunGard Data Systems.	Buyout	North America	2005		1.49
Teksid Aluminum	Buyout	Europe	2002		-
Theravance	Venture	Global	2000		7.11
Universal Studio Escape	Buyout	North America	2000		8.34
Vanguard Health Systems	Buyout	North America	2004		1.83
Xanodyne	Buyout	North America	2005		1.34
<b>Loans</b>					
Flint Group (fka. Xsys/Aster)	Buyout	Global	2004		1.79
Medispectra	Venture	North America	2001		0.19
MVLF	Mezzanine	Europe	2006		32.19
<b>Subtotal Direct Investments</b>					<b>127.44</b>
<b>As % of Total Assets</b>					<b>20.0%</b>

<b>Total of all Investments</b>				<b>728.24</b>	<b>588.20</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>114.2%</b>	<b>92.3%</b>

## FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity AG ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit dem Ziel, durch die aktive Bewirtschaftung eines ausgewogenen Portfolios von Private Equity-Fonds-Anlagen und Direktinvestitionen in operativ tätige Unternehmen für die Aktionäre langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen. Dasselbe Team, welches für die Private Equity Anlagen der American International Group, Inc. verantwortlich ist, ist auch als Anlageberater für die AIG Private Equity AG tätig. Mit über sieben Jahren Betriebserfahrung in diversen Marktzyklen verfügt die AIG Private Equity AG über einen soliden Leistungsausweis und ein reifes Portfolio von Fonds- und Direktinvestitionen. Die AIG Private Equity AG ist an der SWX Swiss Exchange unter dem Symbol «APEN» kotiert.

## COMPANY PROFILE

AIG Private Equity Ltd. is a Swiss investment company with an objective to achieve long-term capital growth for shareholders by investing in a diversified portfolio of private equity funds and privately held operating companies. The same team that manages private equity investments for American International Group, Inc. acts as investment advisor for AIG Private Equity Ltd. With seven years of operating history in a variety of market conditions, AIG Private Equity Ltd. has a solid track record and a mature portfolio of funds and direct investments. AIG Private Equity Ltd. is listed on the SWX Swiss Exchange under the ticker symbol "APEN".

## ORGANISATION/ORGANIZATION

### Verwaltungsrat/Board of Directors

Eduardo Leemann, Chairman  
Erich Hort, Vice Chairman  
Dr. Ernst Mäder  
Win Neuger  
Dr. Roger Schmid  
Dr. Christian Wenger

### Anlageausschuss/Investment Committee

Dr. Thomas Lips, Chairman  
FT Chong (Direct Investments)  
Steven Costabile (Fund Investments)  
Robert Thompson

### Geschäftsleitung/Management

Andrew Fletcher  
Conradin Schneider

### Revisionsstelle/Auditors

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

## WICHTIGE INFORMATIONEN/ IMPORTANT INFORMATION

### Valorenummer/Swiss Security Number

915.331  
ISIN: CH0009153310  
Ticker: APEN

### Handel/Trading Information

Reuters: APEZn.S  
Bloomberg: APEN  
Telekurs: APEN

### Generalversammlung/ Annual General Meeting

30. Mai, 2007, 17 Uhr/May 30, 2007, 5 p.m.  
Congress Center Metalli, Parkhotel Zug, Zug

### Internet: [www.aigprivateequity.com](http://www.aigprivateequity.com)

## ADRESSEN/ADDRESSES

### Sitz der Gesellschaft/Registered Office

AIG Private Equity AG  
Baarerstrasse 8  
CH-6300 Zug, Schweiz/Switzerland  
Telefon/Phone +41 (41) 710 70 60  
Fax +41 (41) 710 70 64  
E-Mail [info@aigprivateequity.com](mailto:info@aigprivateequity.com)

### Tochtergesellschaft/Subsidiary

AIG Private Equity (Bermuda) Ltd.  
29, Richmond Road  
Pembroke, HM 08  
Bermuda

---

Bitte kontaktieren Sie uns wie folgt, falls Sie uns eine Investitionsmöglichkeit präsentieren wollen/  
If you would like to submit an investment proposal please contact :

Direktinvestitionen mit Domizil in den USA/  
For US direct investments:  
[FT.Chong@aig.com](mailto:FT.Chong@aig.com)  
Telefon/Phone +1 646 735 0537

Private-Equity-Fonds mit Domizil in den USA/  
For US based private equity funds:  
[Steven.Costabile@aig.com](mailto:Steven.Costabile@aig.com)  
Telefon/Phone +1 646 735 0520

Direktinvestitionen mit Domizil in Europa/  
For European direct investments:  
[Rajveer.Ranawat@aig.com](mailto:Rajveer.Ranawat@aig.com)  
Telefon/Phone +44 207 954 8121  
[Julia.Balandina@aigpb.com](mailto:Julia.Balandina@aigpb.com)  
Telefon/Phone +41 44 227 57 29

Private-Equity-Fonds mit Domizil in Europa/  
For European private equity funds:  
[Axel.Kuehn@aig.com](mailto:Axel.Kuehn@aig.com)  
Telefon/Phone +41 44 227 52 57

**AIG**

**PRIVATE EQUITY**