

# AIG

---

Private Equity

G E S C H Ä F T S B E R I C H T / A N N U A L R E P O R T 1 9 9 9

---

## INHALT

2	Zahlen und Fakten
3	Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrates
4	Bericht der Geschäftsleitung
5	Investitions-Schwerpunkte 1999
7	Aussichten und Marktbeurteilung
9	AIG Private Equity Gruppe
	<i>Konsolidierte Jahresrechnung 1999</i>
	• Konsolidierte Bilanz
	• Konsolidierte Erfolgsrechnung
	• Konsolidierte Mittelflussrechnung
	• Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals
	• Anhang zur Jahresrechnung
	• Revisionsbericht
23	AIG Private Equity AG
	<i>Jahresrechnung 1999</i>
	• Bilanz
	• Erfolgsrechnung
	• Anhang zur Jahresrechnung
	• Revisionsbericht
26	Organisation

English version of the annual report  
see page 29

Firmenprofil

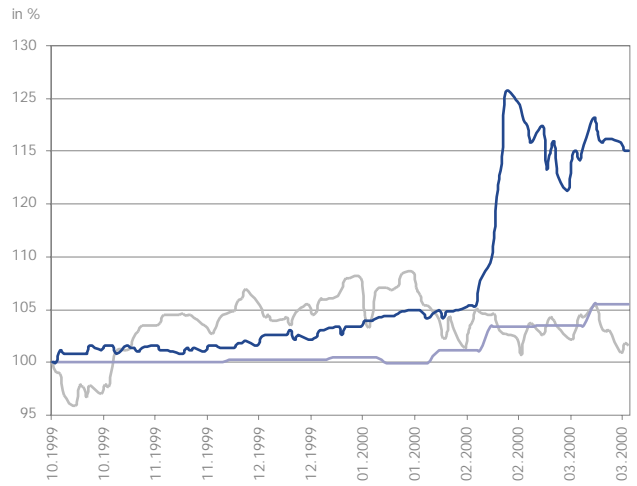
Die AIG Private Equity AG («das Unternehmen») ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Zug. Sie wurde am 17. September 1999 von der AIG Privat Bank AG gegründet. Die Kotierung an der SWX Schweizer Börse erfolgte am 12. Oktober 1999. Anlageziel des Unternehmens ist der langfristige Kapitalzuwachs für die Aktionäre durch Investitionen in Private-Equity-Anlagen, die von Unternehmen der American International Group, Inc. («AIG») oder von anderen führenden Private Equity Managern verwaltet werden. Das Portfolio wurde über einen Zeitraum von mehr als 13 Jahren aufgebaut. Bei jeder Position handelt es sich um eine Co-Investition mit AIG, einem etablierten, erfolgreichen und weltweit tätigen Private-Equity-Investor.

Kursinformationen per 31. Dezember 1999

Schlusskurs pro Aktie	CHF	129.25
Innerer Wert pro Aktie (unter Anwendung von Fair Values)	CHF	119.01
Wechselkurs	CHF/USD	1.5975

Anzahl ausgegebener Aktien		1 841 000
Total Netto-Aktiven in 1000 (unter Anwendung von Fair Values)	CHF	219 091

Innerer Wert pro Aktie (NAV), 1. November bis 6. März 2000



- AIG Private Equity Aktienkurs
- AIG Private Equity Innerer Wert (NAV)
- SPI

Quelle: Data Stream

Die AIG Private Equity AG konnte im letzten Quartal 1999 einen erfolgreichen Start verzeichnen. Seit der Kotierung an der SWX Schweizer Börse am 12. Oktober 1999 wurden über zwei Drittel der Unternehmensmittel in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Private Equity Funds und Direktanlagen investiert.

Die Aktien der AIG Private Equity AG erfreuten sich während des gesamten letzten Quartals einer starken Nachfrage. Von der Börsenkotierung bis zum Jahresende stieg der Aktienkurs um 3.4%. Die Prämie belief sich am Jahresende auf 8,6%.

Die Unternehmensstrategie besteht in der Kombination von Fund-of-Funds-Investitionen mit selektiven Direktanlagen in ein Portfolio, das hinsichtlich Regionen, Finanzierungsstadien, Branchen, Management und Jahrgang eine breite Diversifikation aufweist. Diese von unserem Investment Advisor, AIG Global Investment Corp., angewandte Strategie hat sich während der letzten 15 Jahre bewährt. Dieser Ansatz bietet das notwendige Risikomanagement, ermöglicht aber gleichzeitig ein beträchtliches Gewinnpotential.

Dank der langjährigen Erfahrung und dem überzeugenden Leistungsausweis unseres Investment Advisors wurde eine breite Palette von potentiellen Investitionen in Private Equity Funds und Direktanlagen an das Unternehmen herangetragen. Wir sind überzeugt, dass die Aktionäre durch die Erweiterung des Portfolios um neue Funds und Direktanlagen von einer breiteren Diversifikation profitieren werden. Durch eine erweiterte Palette von schwergewichtig Buyout Funds und die Möglichkeiten, welche die Entwicklung der «New Economy» bietet, entsteht ein vielversprechendes Potential.

Angesichts der starken Nachfrage nach Aktien der AIG Private Equity AG und der zahlreichen erstklassigen Investitionsmöglichkeiten im Bereich Private Equity wird der Verwaltungsrat den Aktionären an der Generalversammlung eine ordentliche und eine genehmigte Kapitalerhöhung vorschlagen. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass das Unternehmen mit einer Erhöhung der verwalteten Mittel über mehr Flexibilität bei der Umsetzung seiner Strategie verfügen würde. Ausserdem könnte dadurch die Marktpräsenz ausgebaut und die Aktionärsbasis erweitert werden, wodurch die Liquidität der Aktien erhöht würde.

Auch in den letzten Monaten war der Private-Equity-Markt sowohl in den Vereinigten Staaten als auch in Europa durch eine sehr gute Performance gekennzeichnet. Auf Grund des ausgereiften Portfolios, das sich aus Private-Equity-Investitionen und Direktanlagen zusammensetzt, sowie der gegenwärtig günstigen Marktbedingungen sind wir zuversichtlich, dass wir auch dieses Jahr in der Lage sein werden, für die Aktionäre der AIG Private Equity AG Mehrwert zu schaffen.



Eduardo Leemann  
Präsident des Verwaltungsrates

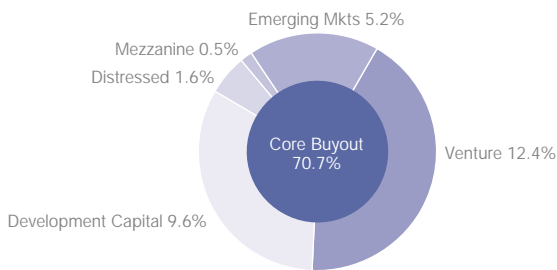
Obwohl das Unternehmen 1999 nicht einmal ein ganzes Quartal aktiv war, konnte das Fundament des Investitionsprogramms gelegt werden. Am Jahresende waren über zwei Drittel der Unternehmensmittel in 66 Funds und zwei Direktanlagen investiert. Die Tatsache, dass in diesem kurzen Zeitraum ein so hoher Investitionsgrad erreicht wurde, ist auf eine Reihe von innovativen Transaktionen zurückzuführen (Total Return Swaps, siehe Investitions-Schwerpunkte 1999, Seiten 5/6 sowie Aussichten und Marktbeurteilung, Seiten 7/8). Damit wurde ein ausgewogenes Portfolio aus verschiedenen Funds aufgebaut. Die Investitionen des Unternehmens weisen hinsichtlich aller relevanten Kriterien eine sehr gute Diversifizierung auf. Diese Diversifikation bildet ein wesentliches Element unserer Risikomanagement-Strategie. Um das Ertragspotential zu erhöhen, sollen nach den Plänen des Unternehmens bis zu einem Drittel der verfügbaren Mittel in sorgfältig ausgesuchte Direktanlagen investiert werden. Mit der Investition in Punch Group Limited und Personix Software, Inc. wurden bis zum Jahresende die ersten beiden Direktanlagen

getätigt. Weitere Informationen zu diesen Investitionen entnehmen sie bitte den Abschnitten Investitions-Schwerpunkte 1999 sowie Aussichten und Marktbeurteilung.

Derzeit entsprechen die Investitionen in Funds von Drittanbietern etwa 51% der gesamten Aktiven. Mit einem Anteil von 14% an den Gesamtanlagen bilden die AIG Funds die zweite Säule des Investitionsprogramms. 4,1% der Mittel sind in Direktanlagen investiert. Neue Kapitalzusagen im ersten Quartal 2000 werden vorwiegend die Funds-Anlagen in AIG-Funds und Direktanlagen erhöhen. Langfristig jedoch sollen die verfügbaren Mittel des Unternehmens etwa zu gleichen Teilen zwischen den drei Portfolios aufgeteilt werden. Unter Berücksichtigung des derzeitigen Investitionsgrades und der vom Unternehmen geplanten Investitionen in Funds und Direktanlagen gehen wir davon aus, dass die AIG Private Equity AG noch vor Ende 2000 zu 100% investiert sein wird.

Die folgenden Grafiken bieten eine Übersicht über das Investitionsprogramm per 31. Dezember 1999:

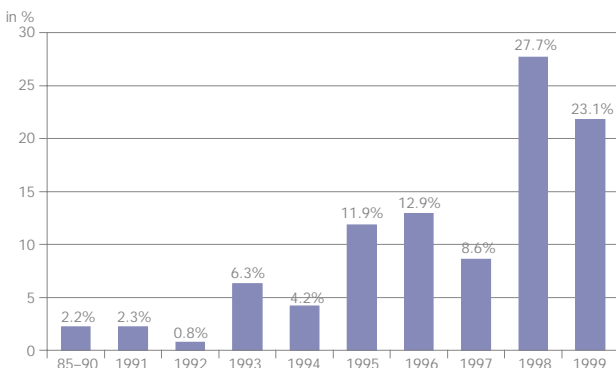
Diversifikation nach Investitions-Fokus per 31. Dezember 1999 in % des investierten Kapitals



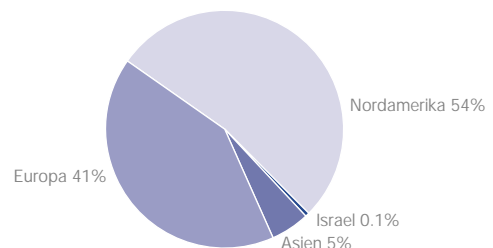
Investitionsrahmen per 31. Dezember 1999 in % des Kapitals

	Fonds-Investitionen		Direkt-Investitionen	
	AIG Portfolio	3rd Party Portfolio	Portfolio	Total
<b>Entwickelte Märkte</b>				
Europa	2.5%	22.2%	3.4%	28.1%
Nordamerika	7.8%	28.8%	0.7%	37.3%
<b>Emerging Markets</b>				
Israel	0.1%			0.1%
Asien	3.6%			3.6%
<b>Total</b>	<b>14.0%</b>	<b>51.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>69.1%</b>

Diversifikation nach Jahrgang per 31. Dezember 1999 in % des investierten Kapitals



Diversifikation nach Regionen per 31. Dezember 1999 in % des investierten Kapitals (Fair Value)



## Fund-Investitionen

Die Total Return Swaps bilden einen Eckpfeiler des Investitionsprogramms. Vor dem Jahresende erwarb die AIG Private Equity AG von der AIG synthetische Beteiligungen, welche die Wertentwicklung von zwei durch die AIG und 60 durch unabhängige Manager verwalteten Private Equity Funds widerspiegeln. Die Diversifikation der von den Swaps abgedeckten Funds nach Jahrgängen bildet ein wichtiges Element der Anlagestrategie des Unternehmens.

*AIG Developed Markets Private Equity Fund*

Bei weitem die grösste Kapitalzusage – USD 70 Millionen – wurde in den AIG Developed Markets Private Equity Fund («DMF») getätigt. Beim DMF besteht das Ziel darin, vom weltweiten Kontaktnetz der AIG und den entsprechenden Beziehungen zu profitieren. Ausserdem erwartet der DMF von Co-Investmentmöglichkeiten zu profitieren, die durch Private Equity Funds eröffnet werden, in die auch Unternehmen der AIG investieren. Diese Investitionen umfassen Transaktionen im Zusammenhang mit Fusionen und Übernahmen, Neukapitalisierungen, Management Buyouts, Finanzierungen von Erhöhungen des Eigenkapitals, bilanzneutrale Finanzierungen, Finanzierungen im Vorfeld von Public Offerings, Umstrukturierungen und weiteren vergleichbaren Transaktionen. DMF beteiligt sich mit USD 5 Millionen bis USD 35 Millionen an Unternehmen. Dabei handelt es sich um Gesellschaften, welche einen Umsatz im Bereich von USD 50 Millionen bis USD 500 Millionen erzielen. Die durch DMF getätigten Beteiligungsnahmen erfolgen in Form von Minder- oder Mehrheitsbeteiligungen. Per Jahresende wurden etwa ein Fünftel der Kapitalzusagen durch den General Partner investiert. Abgesehen von den beiden Investitionen, die im Abschnitt Direkte Investitionen (siehe unten) beschrieben werden, wurden Investitionen in die folgenden Unternehmen getätigt:

- *Lionheart Newspapers, LLC («Lionheart»)*  
Der Zweck von Lionheart besteht darin, Lokal- und Vorstadtzeitungen in attraktiven Wachstumsregionen der Vereinigten Staaten ausfindig zu machen, zu erwerben, zu professionalisieren und zu konsolidieren. Lionheart ist unter anderem Eigentümerin der folgenden Presseerzeugnisse: Minnesota Sun, Stillwater Gazette, Fort Worth Business Press, Wichita Pempower, Kansas City Sun, DFW Community Newspapers sowie Larson and Stearns County Publications.
- *Ironside Technologies, Inc. («Ironside»)*  
Ironside entwickelt, vermarktet und vertreibt auf Anbieter abgestimmte, Java-basierte E-Commerce-Software, die den Unternehmen die Abwicklung von Geschäften über das Internet ermöglicht. Die Anwendungsprogramme von Ironside geben den Endbenutzern die Möglichkeit, Aktivitäten im Bereich der Selbstbedienung durchzuführen. Dazu gehören auch die Eingabe von Produktbestellungen, die Überprüfung von Lagerbeständen und der Zugang zu Preisinformationen auf Echtzeitbasis über das Internet.

## Direkte Investitionen (inklusive Darlehen)

*Punch Group Limited*

Die Punch Group besitzt über 5000 verpachtete und selbst geführte Pubs in Grossbritannien. Das Unternehmen verpachtet Pubs mit Rabatt an Pächter, die sich im Gegenzug verpflichten, Bier gegen Aufpreis bei der Punch Group einzukaufen. Im weiteren verfügt die Punch Group über eine grosse Zahl von Pubs, welche sich im Besitz von Punch Group-Mitarbeitern befinden und in denen Mitarbeiter der Punch Group beschäftigt werden. Derzeit werden sowohl die verpachteten als auch die selbst geführten Pubs modernisiert.

*Personic Software, Inc. («Personic»)*

Personic entwickelt, vermarktet und vertreibt Software zur Automatisierung des Rekrutierungsprozesses von Grossunternehmen und Personalvermittlungsagenturen. Durch diese Anwendungen werden die papiergebundenen Verfahren durch einen effizienteren elektronischen Workflow-Prozess ersetzt. Personic bietet eine elektronische Lösung, die eine einzige Stelle zur Erfassung von Daten ermöglicht, welche in der Folge mehreren Benutzern zur Verfügung gestellt werden kann. Das Ergebnis besteht in einem Online-Arbeitskräftemarkt, der auch damit im Zusammenhang stehende Dienstleistungen umfasst.

Was die Unterstützung von Personalvermittlungsagenturen und Rekrutierungsverantwortlichen von Unternehmen anbelangt, hat sich eine recht grosse Industrie entwickelt, die raschere und wirtschaftlichere Lösungen anbietet. Der grösste Teil der schätzungsweise etwa USD 300 Milliarden (wovon ungefähr zwei Drittel in den Vereinigten Staaten anfallen), die weltweit für die Mitarbeiterrekrutierung und für Aktivitäten im Zusammenhang mit dem Arbeitsmarkt aufgewendet werden, wird gegenwärtig noch via Offline-Verfahren eingesetzt. Es wird jedoch erwartet, dass sich ein beträchtlicher Teil dieses Volumens innerhalb der nächsten Jahre auf Online-Prozesse verlagern wird.

## Entwickelte Märkte

In praktisch allen Kapitalmärkten der Welt besteht weiterhin ein grosses Interesse an Investitionen in Unternehmen der «New Economy». Diese Entwicklung breitet sich nach wie vor von den Vereinigten Staaten und Europa aus, wo viele dieser Unternehmen ihre Geschäftstätigkeit aufnehmen und in der Folge in neue Märkte vordringen, um dort ähnliche Produkte zu lancieren. Für Strategien im Bereich des Risikokapitals entstehen dadurch sehr günstige Voraussetzungen. Im Rahmen dieser Strategien geht es um die Finanzierung der Entwicklung neuer Unternehmen, die in einigen der am schnellsten wachsenden Sektoren der New Economy tätig sind: Mobilkommunikation, Software, Netzwerktechnologie, Biotechnologie und E-Commerce-Software. «Die Technologie kennt keine geografischen Grenzen» – die AIG Private Equity Gruppe wird deshalb so positioniert, dass sie an der Wachstumsdynamik dieser globalen Entwicklungen teilhaben kann. Dies wird durch Beteiligungen an einer ganzen Reihe von erstklassigen Risikokapital-Funds gewährleistet. Im weiteren haben sich viele der grösseren traditionellen Buyout-Funds zu Anbietern im Bereich des globalen Wachstumskapitals entwickelt, indem sie den Ausbau der digitalen Telekommunikation mitfinanzieren. Der reine Risikokapitalanteil des Fund soll durch Beteiligungen an sechs Risikokapital-Funds erhöht werden, von denen vier in den Vereinigten Staaten und zwei in Europa domiziliert sind. Mit diesen Investitionen wird die Beteiligung der AIG Private Equity Gruppe an den führenden Funds der jeweiligen Marktnischen erhöht. Gleichzeitig wird die breite Diversifikation des Fund-Portfolios hinsichtlich Investitionsstadien, Marktsektor und Jahrgang beibehalten.

*AIG Developed Market Private Equity Fund L.P.* Bis zum Jahresende wurden im Rahmen des AIG Developed Market Private Equity Fund LP vier Investitionen in unterschiedlichen Industriebereichen getätigt. Bei diesem Fund liegt der Schwerpunkt auf jenen Sektoren, die sich durch hohe Wachstumsraten auszeichnen. Gleichzeitig wird mit Investitionen in Wirtschaftsbereiche mit stabilen Cash-flows ein Ausgleich geschaffen. Sofern in den Vereinigten Staaten das grosse Interesse der Investoren an Initial Public Offerings anhält, werden verschiedene Beteiligungen für ein Initial Public Offering vorbereitet. Der Manager des Developed Market Private Equity Fund verfügt über eine umfassende Palette von Geschäftsmöglichkeiten, die sich durch das weltweite Kontaktnetz von AIG und deren Teilhaber ergibt. Es bestehen mehrere

Investitionsmöglichkeiten in verschiedenen Verhandlungsstadien, so dass wir davon ausgehen, dass der Fund innerhalb von 18 Monaten nach seinem ersten Closing einen Investitionsgrad von 50 bis 60% aufweisen wird. Die Investment-Pipeline des Fund-Managers beinhaltet Investitionen in ein Unternehmen aus dem Bereich Gentechnik/Pharma, in eine Internet-Content-Gesellschaft, in ein Medienunternehmen sowie in verschiedene Unternehmen aus den Bereichen Mobilkommunikationssoftware und Anwendungsprogramme.

### *Total Return Swaps*

Die Cash-flows der Private Equity Funds, welche in den Swaps enthalten sind, entsprechen unseren ursprünglichen Erwartungen und den Erfahrungswerten. Die Zunahme des Investitionsgrades entsprach genau den früheren Erfahrungen, während die Barausschüttungen leicht über der bisherigen Performance lagen. Dies ist auf die Reife der Funds im Portfolio sowie auf die günstigen Marktbedingungen für IPOs zurückzuführen. Wir gehen davon aus, dass diese Funds für die AIG Private Equity AG weiterhin eine solide Cash-flow- und Reinvestitions-Basis darstellen werden.

## Emerging Markets

Wir sind überzeugt, dass AIG Private Equity AG durch die Investition in ein Portfolio von asiatischen Aktiven profitieren wird, die zu einem Zeitpunkt getätigt wurden, als in Asien beträchtliche Kursrückgänge zu verzeichnen waren. Rückblickend ist es sehr erfreulich, dass unser Manager den Mut zu Investitionen in Unternehmen hatte, als der Wettbewerb weniger ausgeprägt war und die Preise erheblich tiefer lagen. Zu jenem Zeitpunkt herrschte hinsichtlich der langfristigen Wachstumsaussichten der Wirtschaft Asiens grosse Ungewissheit. Mittlerweile haben sich die Kurse in Asien erholt, was Ausdruck der besseren wirtschaftlichen Bedingungen in den meisten dieser Volkswirtschaften ist. Kurz gesagt sind wir zum gegenwärtigen Zeitpunkt überzeugt, dass sich das Timing unserer Investitionen im Rahmen des *AIG Asia Opportunity Fund* als ausserordentlich vorteilhaft erweisen wird.



Als Zweites engagierten wir uns im *AIG Orion Fund*. Dabei handelt es sich um einen in Israel domizilierten Risikokapital-Fund, der in Unternehmen in der Umgebung von Tel Aviv investiert, die sich durch eine hohe Innovationskraft und rasche Markteinführungen auszeichnen. Microsoft ist unser technischer Partner in diesem Fund, was für uns hinsichtlich Zugang zu Investitionsmöglichkeiten, des Transaktionsablaufs, der Transaktionsanalyse und der Ausführung von grossem Vorteil ist.

#### Investitionen seit dem Beginn des Jahres 2000

In den ersten zweieinhalb Monaten dieses Jahres wurden fünf Investitionen in neue Private-Equity-Anlagen getätigt.

##### *AIG Orion Fund*

*(Teil des ursprünglichen Investitionsprogramms)*  
Bei diesem Fund liegt der Schwerpunkt auf Investitionen in Private-Equity-Anlagen in Israelische und/oder mit Israel im Zusammenhang stehende Unternehmen aus den Bereichen Informationstechnologie und/oder Internet-Technologie. Der Fund strebt einflussreiche Minderheitsbeteiligungen in gut geführten Unternehmen an, die über eine einzigartige Technologie oder andere Wettbewerbsvorteile verfügen. Das Ziel besteht in einer internen Nettorendite (nach Honorar- und Incentive-Zahlungen) von mindestens 30% pro Jahr.

##### *AIG Blue Voyage Fund*

Dieser Fund konzentriert sich auf die Einnahme von beherrschenden Positionen oder einflussreichen Minderheitsbeteiligungen in Unternehmen in der Türkei mit einem ausgewiesenen Management, bei denen es sich nach Auffassung des General Partners um Gesellschaften handelt, die innerhalb von drei bis vier Jahren attraktive Kandidaten für eine Kotierung an einer lokalen oder ausländischen Börse bzw. für einen Verkauf an finanzielle oder strategische Investoren darstellen. Der Fund strebt eine interne Nettorendite (nach Honorar- und Incentive-Zahlungen) von mindestens 35% pro Jahr an.

##### *AIG Brazil Special Situations Fund (Teil des ursprünglichen Investitionsprogramms)*

Mit diesem Fund soll für Investoren die Möglichkeit geschaffen werden, zusammen mit AIG-Gruppen-gesellschaften in Unternehmen zu investieren, die hauptsächlich in Brasilien tätig sind. Die Mehrheit der Investitionen des Funds werden voraussichtlich im Zusammenhang mit «Spezialsituationen» erfolgen. Beispiele dafür sind Unternehmen, die über eine starke Marktposition verfügen, oder Titel, deren Wert durch Verbesserungen im Bereich des finanziellen oder operativen Managements beträchtlich erhöht werden kann.

##### *TCV IV, L.P.*

TCV IV, L.P. ist eine Risikokapital-Partnerschaft, die gegründet wurde, um die hervorragenden Investitionsmöglichkeiten zu nutzen, die sich im Zusammenhang mit dem Internet ergeben. TCV IV investiert in erster Linie in jene fünf Internet-Sektoren, die nach Auffassung des TCV-Managements die höchsten Wachstumsraten aufweisen werden: Internet-Infrastruktur, E-Business-Applikationen, Internet-Dienstleistungen sowie Business-to-consumer und Business-to-business. Im Hinblick auf eine Beteiligung sucht TCV IV, L.P. nach erstklassigen Internet-Unternehmen, die von hervorragenden Managementteams geleitet werden und auf Grund von vielfältigen und wettbewerbsfähigen Produkten oder Dienstleistungen über ausserordentliche Marktmöglichkeiten verfügen. TCV investiert typischerweise in solche «Franchise»-Unternehmen, wenn sich das Technologie-risiko in beträchtlichem Umfang verringert hat.

AIG PRIVATE EQUITY GRUPPE  
KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG 1999

**KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	Ziffer	1999
<b>Aktiven</b>		
Umlaufvermögen		
– Flüssige Mittel	1, 8	67 935
– Derivative Finanzinstrumente	7	26
– Aktive Rechnungsabgrenzungen		38
		67 999
Anlagevermögen	2, 8	
– Darlehen		3 334
– Investitionen		
Direkte Investitionen (Direct Investments)		5 357
Investitionen in Funds (Fund Investments)		22 147
Vertragliche Vereinbarungen (Total Return Swaps)		121 011
		151 849
<b>Total Aktiven</b>		<b>219 848</b>
<b>Passiven</b>		
Kurzfristiges Fremdkapital		
– Passive Rechnungsabgrenzungen		1 478
Eigenkapital	5	
– Aktienkapital		184 100
– Agio		34 514
– Bilanzverlust vom 20. September 1999 bis 31. Dezember 1999		-244
		218 370
<b>Total Passiven</b>		<b>219 848</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG  
VOM 20. SEPTEMBER BIS 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	Ziffer	1999
<b>Ertrag</b>		
Zinsertrag, netto	6, 8	412
Devisengewinn, netto		1 460
<b>Total Ertrag</b>		<b>1 872</b>
<b>Aufwand</b>		
Management fees	8	1 030
Service fees	8	85
Gründungskosten		412
Kotierungskosten		233
Sonstiger Betriebsaufwand		333
Steueraufwand		23
<b>Total Aufwand</b>		<b>2 116</b>
<b>Jahresverlust</b>		<b>-244</b>
		CHF
<b>Verlust pro Aktie</b>		
Netto-Verlust pro Aktie	5	-0.17
Verwässerter Netto-Verlust pro Aktie	5	-0.17

Der Anhang ist ein integrierender Bestandteil der konsolidierten Jahresrechnung.

**KONSOLIDIERTE MITTELFLOSSRECHNUNG  
VOM 20. SEPTEMBER BIS 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	1999
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	
Zinseinnahmen	378
Betriebsaufwand	-18
Gründungskosten	-412
Kotierungskosten	-233
Netto-Veränderung übrige Aktiven und Passiven	-5
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-290</b>
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	
Anlagevermögen	-151 849
<b>Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-151 849</b>
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	
Einbezahltes Aktienkapital	184 100
Agio netto*	34 514
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>218 614</b>
Fremdwährungsgewinne	1 460
Zunahme Flüssige Mittel netto	67 935
Flüssige Mittel per 20. September	-
Flüssige Mittel per 31. Dezember	67 935

\* Das Agio wurde der AIG Private Equity Ltd, Zug, nach Abzug der Emissionskosten von CHF 11 486 000, gutgeschrieben.

**ENTWICKLUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS  
PER 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	Aktien- Kapital	Agio bezahlt	Bilanz Verlust	Total
<b>Eigenkapital</b>				
Aktienkapital per 20. September 1999	100			100
Kapitalerhöhung per 11. Oktober 1999	184 000			184 000
Agio per 11. Oktober 1999		46 000		46 000
Emissionskosten		-11 486		-11 486
Bilanzverlust				
vom 20. September 1999 bis 31. Dezember 1999			-244	-244
<b>Total Eigenkapital per 31. Dezember 1999</b>	<b>184 100</b>	<b>34 514</b>	<b>-244</b>	<b>218 370</b>

Der Anhang ist ein integrierender Bestandteil der konsolidierten Jahresrechnung.

## RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

### Grundlagen der Rechnungslegung

Die AIG Private Equity AG, Zug, Schweiz, («die Gesellschaft») wurde am 17. September 1999 von der AIG Privat Bank AG, Zürich, gegründet und am 20. September 1999 ins Handelsregister eingetragen. Die konsolidierte Jahresrechnung der AIG Private Equity AG und ihrer Tochtergesellschaft («AIG Private Equity Gruppe») wird nach den International Accounting Standards (IAS) des International Accounting Standards Committee (IASC), unter Anwendung des Prinzips historischer Kosten, erstellt.

### Grundlagen der Konsolidierung

Die konsolidierte Jahresrechnung wird nach der Erwerbsmethode (Acquisition Accounting) erstellt und umfasst alle Aktiven und Passiven der Gesellschaft und der von ihr kontrollierten Tochtergesellschaft. Die Kontrolle über ein Unternehmen gilt dann als gegeben, wenn die Gesellschaft direkt oder indirekt mehr als 50% des Aktienkapitals dieses Unternehmens hält oder wenn sie implizit in der Lage ist, dessen finanzielle und operationelle Strategien zu steuern. Der Konsolidierungskreis umfasst die Tochtergesellschaft, AIG Private Equity (Bermuda) Ltd., Pembroke, Bermuda, («die Tochtergesellschaft»), die zu 100% von der Gesellschaft gehalten wird.

### Fremdwährungen

Die Tochtergesellschaft wird gemäss IAS 21 («Währungsumrechnung») als integraler Bestandteil der Gesellschaft betrachtet.

Sämtliche Transaktionen in Fremdwährungen, die von Gesellschaften der AIG Private Equity Gruppe vorgenommen werden, werden zu den zum Transaktionszeitpunkt geltenden Kursen in CHF umgerechnet. Gewinne und Verluste aus der Durchführung dieser Transaktionen in Fremdwährungen werden in der Erfolgsrechnung der Gesellschaft («Erfolgsrechnung») ausgewiesen.

Monetäre Aktiven und Passiven in Fremdwährungen, werden zu Jahresendkursen in CHF umgerechnet. Nichtmonetäre Aktiven und Passiven (einschliesslich des Aktienkapitals) in Fremdwährungen werden zu historischen Kursen umgerechnet. Gewinne und Verluste aus der Umrechnung werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

### Flüssige Mittel

Die Flüssigen Mittel umfassen Sichtguthaben, Callgelder sowie kurzfristige Festgeldanlagen mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten bei Banken. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.

### Darlehen

Darlehen an Gesellschaften werden ausschliesslich im Zusammenhang mit dem Erwerb von Beteiligungsrechten (Investitionen) in den nachfolgenden Fällen gewährt: Die AIG Private Equity Gruppe kauft gleichzeitig Beteiligungspapiere dieser Gesellschaft; mit dem Darlehen besteht die Option, Beteiligungspapiere zu erwerben oder das Darlehen kann in Beteiligungspapiere dieser Gesellschaft umgewandelt werden. Die spezifischen Bestimmungen der einzelnen Darlehen können unterschiedlich sein. Da die Darlehen Eigenkapitalcharakter aufweisen, werden sie nach den gleichen Grundsätzen bewertet wie übrige langfristige Investitionen.

### Investitionen

Direkte Investitionen in nicht börsennotierte Beteiligungspapiere («Direct Investments») werden in der konsolidierten Bilanz der AIG Private Equity Gruppe zu den Anschaffungskosten bilanziert. Eine Wertberichtigung für die Wertminderung von Direct Investments wird dann vorgenommen, wenn diese Wertminderung dauerhaft ist. Bei der Veräusserung solcher Direct Investments wird der Erlös zwischen dem Verkaufspreis und dem Buchwert in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Direct Investments in börsennotierte Gesellschaften werden zum Marktwert bilanziert.

Investitionen in Funds («Fund Investments») werden ebenfalls zu Anschaffungskosten bilanziert. Eine Wertberichtigung wird vorgenommen, wenn eine nachhaltige Abnahme des Buchwertes eintritt; dies ist normalerweise dann der Fall, wenn das Fund Investment für eine oder mehrere seiner Investitionen eine Sonderabschreibung vornimmt. Bei Ausschüttungen aus den Fund Investments infolge Desinvestitionen, wird der Buchwert des Fund Investments um jenen Anteil vermindert, welcher der veräusserten Position entspricht. Allfällige Gewinne daraus werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Die Investitionen in vertragliche Vereinbarungen («Total Return Swaps») werden nach den gleichen Grundsätzen wie Fund Investments bewertet und bilanziert.

RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

### Steuern

Die Rückstellungen für Steuern werden aufgrund des ausgewiesenen Ergebnisses berechnet und umfassen auch die Kapitalsteuern, sowie nicht rückerstattbare Quellensteuern auf Zinsen und Dividenden.

Die Aktivitäten der Tochtergesellschaft in Bermuda unterstehen gegenwärtig keinen Einkommens-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern. Rückstellungen für Steuern, die für Gewinne der Gesellschaft zu entrichten sind, werden auf Grund des geltenden Steuersatzes in der Schweiz berechnet und ausgewiesen.

Steuern, die auf Grund der Konsolidierung zu entrichten sind, werden gemäss IAS 12 behandelt.

### Realisierter Ertrag aus Dividenden

Dividendenerträge aus Direct Investments oder Fund Investments werden zum Zeitpunkt des erhaltenen Rechtsanspruchs in der Erfolgsrechnung der AIG Private Equity Gruppe berücksichtigt.

### Finanzinstrumente

Die meisten Positionen in der Bilanz qualifizieren als Finanzinstrumente. Die entsprechenden Rechnungslegungsvorschriften sind vorstehend beschrieben.

Zusätzlich können Devisengeschäfte getätigt werden, um das Risiko von erheblichen Währungsschwankungen zwischen dem Zeitpunkt einer Zahlungsaufforderung der Investment Gesellschaften (Capital Call) und dem Zeitpunkt der Bezahlung abzusichern. Gewinne und Verluste aus Devisengeschäften, welche die AIG Private Equity Gruppe zu Absicherungszwecken eingeht, werden gemäss IAS 32 bilanziert.

### Fair Values

Obwohl die Darlehen und Investitionen in der Bilanz zu Anschaffungskosten bilanziert sind (siehe Rechnungslegungsgrundsatz für Investitionen), gelten für die Ermittlung der Fair Values (siehe Anhang, Ziffer 2) die folgenden Grundsätze:

Es entspricht der Geschäftstätigkeit der AIG Private Equity Gruppe, Investitionen zu tätigen welche nur beschränkt marktgängig sind. Für die Bewertung solcher Investitionen besteht mit Ausnahme der unabhängigen «Fairness Opinion» im Zusammenhang mit den Total-Return-Swap-Transaktionen im Erwerbzeitpunkt (siehe Anhang, Ziffer 8) keine unabhängige Drittbewertung. Die Bewertung der Investitionen liegt in der ausschliesslichen Verantwortung des Verwaltungsrats der AIG Private Equity Gruppe. Damit verbunden ist somit eine beschränkte Aussagekraft der Fair Values.

### Darlehen

Wie an anderer Stelle erwähnt, haben die gewährten Darlehen Eigenkapitalcharakter. Daher wird der Fair Value der Darlehen nach der gleichen Methode wie für Direct Investments bestimmt.

### Fund Investments und vertragliche Vereinbarungen (Total Return Swaps)

Für die Festlegung der Fair Values von Investitionen berücksichtigt die AIG Private Equity Gruppe die aktuellen Angaben zum Inneren Wert («NAV») der einzelnen Anlagen. Bei Investitionen in Fremdwährungen wird der entsprechende Anteil am NAV zu dem im Bewertungszeitpunkt geltenden Kurs in Schweizer Franken umgerechnet.

In bestimmten Fällen (dies betrifft vor allem Investitionen, welche sich noch in der Aufbauphase befinden) kann der NAV von einzelnen Investitionen im Zeitpunkt, an dem die AIG Private Equity Gruppe eine Bewertung ihrer verschiedenen Investitionen vornimmt, noch nicht bekannt sein. In diesem Fall bewertet die AIG Private Equity Gruppe ihre Investitionen in derartige Anlagen zum Anschaffungswert und rechnet sie am Bewertungsstichtag in Schweizer Franken um. In jenen Fällen, in denen der innere Wert bekannt ist, aber die Berichterstattung schon längere Zeit zurückliegt (dies betrifft vor allem Umstände, in denen die AIG Private Equity Gruppe nach der letzten Meldung einen weiteren Teil ihres Capital Commitments einbezahlt hat), entspricht der Fair Value dem NAV, der in der letzten Berichterstattung aufgeführt war, zuzüglich aller seit dem Zeitpunkt der letzten Berichterstattung einbezahlten Beträge.

Der NAV der Anlagen, in die die AIG Private Equity Gruppe investiert, wird nach den Richtlinien der European Venture Capital Association («EVCA») oder nach anderen international anerkannten Bewertungsgrundsätzen bestimmt.

### Direct Investments

Bei Direct Investments in nicht börsennotierte Unternehmen entspricht der Fair Value dem um Währungsschwankungen sowie nachhaltigen Wertminderungen berichtigten Buchwert. Der Fair Value kann angepasst werden, falls in Übereinstimmung mit den Richtlinien der EVCA hinreichende Gründe vorliegen, die eine Berichtigung rechtfertigen.

Der Fair Value von Investitionen in börsennotierte Gesellschaften ist der Marktwert.

---

RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

**Segmentsberichterstattung**

Die einzige Geschäftssparte der AIG Private Equity Gruppe sind Investitionen in Private Equity Märkte. Eine segmentsweise Offenlegung nach IAS 14 ist somit nicht erforderlich.

**Neuer Bilanzierungserlass**

Im März 1999 erliess das International Accounting Standards Committee den Standard IAS 39 «Financial Instruments: Recognition and Measurement». Dieser Standard legt die Grundsätze für die Erfassung, Messung und Offenlegung von Informationen zu Finanzaktiven und -passiven fest. IAS 39 gilt für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2001 beginnen.

Die Gesellschaft prüft gegenwärtig die zu erwartenden Auswirkungen dieses neuen Bilanzierungsstandards auf ihre Rechnungslegung.

AIG PRIVATE EQUITY GRUPPE  
KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG 1999

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO PER 31. DEZEMBER

	Share of Total Committed Capital in %	Committed Capital in 1000 USD	Invested Capital in 1000 USD	Outstanding Committed Capital <sup>2)</sup> in 1000 USD	Book Value <sup>2)</sup> in 1000 CHF	Fair Value <sup>1)</sup> in 1000 CHF
<b>AIG Fund Portfolio</b>						
AIG Asian Opportunity Fund*	1.45	14 534	4 967	9 567	7 935	7 935
AIG Orion Fund*	0.97	727	83	644	133	133
AIG Developed Mkts Private Equity Fund	37.63	70 000	14 130	55 870	22 147	22 572
<b>Subtotal Affiliate Funds</b>		<b>85 261</b>	<b>19 180</b>	<b>66 081</b>	<b>30 215</b>	<b>30 640</b>
<b>Third Party Fund Portfolio</b>						
<b>International Funds</b>						
AEA Scandinavia I**	3.16	5 114	5 610	0	8 961	8 961
AEA Scandinavia II**	0.79	5 114	2 012	3 102	3 214	3 214
Baring Communications Equity Limited**	3.79	2 557	2 683	0	4 285	4 285
Carlyle Europe Partners L.P.**	1.28	12 786	2 972	9 814	4 748	4 748
Doughty Hanson & Co. III**	0.33	8 694	2 493	6 201	3 983	3 983
Excel Capital Partners III, L.P.**	6.59	5 114	1 831	3 283	2 925	2 925
Klesch Capital Partners L.P.**	2.02	1 534	1 531	3	2 446	2 446
Palamon European Equity Fund L.P.**	1.70	5 114	217	4 897	347	347
Schroder German LBO**	2.21	2 659	1 778	881	2 841	2 841
Schroder Venture International Trust Plc**	0.57	2 608	2 575	34	4 113	4 113
Schroder Venture Italian Fund II**	0.76	511	522	0	834	834
The Cinven Fund I**	1.06	5 114	4 340	774	6 933	6 933
The Cinven Fund II**	1.00	14 576	4 767	9 809	7 615	7 615
<b>Subtotal International Funds</b>		<b>71 495</b>	<b>33 331</b>	<b>38 798</b>	<b>53 245</b>	<b>53 245</b>
<b>US Funds</b>						
AEA Investors, Inc. I***	0.30	1 525	384	1 141	613	613
AEA Investors, Inc. II***	0.37	3 659	1 169	2 490	1 868	1 868
American Industrial Partners Capital Fund II, L.P.***	0.21	1 220	1 003	217	1 602	1 602
Apollo Investment Fund III, L.P.***	0.08	1 220	760	460	1 214	1 214
Apollo Investment Fund IV, L.P.***	0.15	4 574	3 471	1 103	5 545	5 545
Bain Capital Fund VI, L.P.***	0.03	305	159	146	254	254
Bain Capital VI Coinvestment Fund, L.P.***	0.10	305	120	185	192	192
Berkshire Fund II, L.P.***	0.49	610	166	444	266	266
Berkshire Fund III, L.P.***	0.54	915	739	176	1 181	1 181
Berkshire Fund IV, L.P.***	0.35	1 281	1 294	0	2 066	2 066
Berkshire Fund V, L.P.***	0.35	3 049	228	2 821	364	364
Blackstone Capital Partners II***	0.10	1 220	1 364	0	2 179	2 179
Blackstone Capital Partners III***	0.12	4 574	2 023	2 551	3 232	3 232
Carlyle Partners II, L.P.***	0.14	1 830	1 630	200	2 604	2 604
Charterhouse Equity Partners II, L.P.***	0.31	915	603	311	964	964
Clayton & Dubilier Private Equity Fund IV, L.P.***	0.05	598	216	382	344	344
Clayton, Dubilier & Rice Fund V, L.P.***	0.08	1 220	949	271	1 515	1 515
Clayton, Dubilier & Rice Fund VI, L.P.***	0.04	1 525	3	1 521	5	5
Corporate Partners***	0.09	1 525	222	1 303	354	354
DLJ Merchant Banking Partners II, L.P.***	0.04	1 220	830	389	1 327	1 327
Dubilier CRM Fund I, L.P.***	0.37	305	117	188	187	187
Evercore Capital Partners, L.P.***	0.12	610	297	313	474	474
Fenway Capital Partners Fund II, L.P.***	0.22	1 830	366	1 464	585	585
Fenway Capital Partners Fund, L.P.***	0.35	1 830	1 753	77	2 800	2 800
GKH Investments, L.P.***	0.28	1 525	1 242	283	1 984	1 984
Greenwich Street Capital Partners, L.P.***	0.33	1 525	1 068	456	1 707	1 707
Hoak Communications Partners, L.P.***	0.14	244	136	107	218	218
Kelso Investment Associates V, L.P.***	0.21	1 525	929	595	1 485	1 485
Kelso Investment Associates VI, L.P.***	0.12	1 830	507	1 322	811	811

AIG PRIVATE EQUITY GRUPPE  
KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG 1999

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO PER 31. DEZEMBER

	Share of Total Committed Capital in %	Committed Capital in 1000 USD	Invested Capital in 1000 USD	Outstanding Committed Capital <sup>3)</sup> in 1000 USD	Book Value <sup>2)</sup> in 1000 CHF	Fair Value <sup>1)</sup> in 1000 CHF
KRG Capital Fund I, L.P.***	0.76	915	153	762	244	244
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund I***	0.15	610	141	469	225	225
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund II***	0.10	1 525	770	755	1 230	1 230
MLGA, Fund II (Morgan Lewis Githens & Ahn)***	0.67	1 220	255	965	407	407
Morgan Stanley Capital Partners III, L.P.***	0.07	1 220	560	660	894	894
Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P.***	0.07	1 525	296	1 229	473	473
North Castle Capital Partners II, L.P.***	0.38	1 525	367	1 157	587	587
Odyssey Investment Partners Fund, L.P.***	0.08	610	86	524	137	137
Questor Partners Fund II, L.P.***	0.43	3 659	23	3 636	37	37
Questor Partners Fund, L.P.***	0.75	2 287	1 797	490	2 871	2 871
RCBA Strategic Partners, L.P.	0.29	1 830	1 283	546	2 050	2 050
Sandler Mezzanine Partners***	0.87	1 220	456	764	729	729
Sankaty High Yield Asset Partners***	0.14	488	724	0	1 156	1 156
Silver Lake Partners, L.P.***	0.14	3 049	55	2 994	88	88
Stonington Capital Appreciation 1994 Fund, L.P.***	0.18	1 830	1 230	600	1 964	1 964
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P.***	0.21	1 830	557	1 273	889	889
Thayer Equity Investors III, L.P.***	0.34	1 220	1 487	0	2 375	2 375
Tullis-Dickerson Capital Focus, L.P.***	0.72	311	52	259	83	83
Warburg Pincus Equity Partners, L.P.***	0.20	6 099	2 587	3 512	4 133	4 133
WPG Corporate Development Associates IV, L.P.***	0.35	610	217	392	347	347
WPG Corporate Development Associates V, L.P.***	0.24	1 220	525	695	839	839
Subtotal US Funds		79 317	37 369	42 598	59 698	59 698
Direct Investments Portfolio						
Punch Group Ltd.	N/A	2 456	2 456	0	3 777	3 924
Personics Software Inc.	N/A	1 000	1 000	0	1 580	1 598
Subtotal Direct Investments		3 456	3 456	0	5 357	5 522
Loans						
Punch Group Ltd.	N/A	2 169	2 169	0	3 334	3 465
Total of all Investments		241 698	95 505	147 477 <sup>3)</sup>	151 849	152 570 <sup>3)</sup>

- \* Über den Total Return Swap I von der AIG zugängliche Fund Investments  
\*\* Über den Total Return Swap II von der AIG zugängliche Fund Investments  
\*\*\* Über den Total Return Swap III von der AIG zugängliche Fund Investments

<sup>1)</sup> Umgerechnet in CHF zum Kassakurs vom 31. Dezember 1999.

<sup>2)</sup> Der Buchwert vom 31. Dezember 1999 entspricht der Gesamtsumme der 1999 erfolgten Zugänge. Im Berichtszeitraum wurden hinsichtlich dieser Darlehen und Investitionen keine Veräusserungen oder Wertberichtigungen vorgenommen. 1999 wurden weder Gewinne noch Verluste realisiert.

<sup>3)</sup> Unter gewissen Voraussetzungen kann das investierte Kapital höher sein als die Kapitalzusage. Dies ist vor allem dann der Fall, wenn bei den einzelnen Fund Investments Gewinne realisiert wurden und deshalb eine entsprechende Aufwertung des investierten Kapitals erfolgte (diese Gewinne sind vor dem Erwerb durch die AIG Private Equity Gruppe angefallen). Aus diesem Grund entspricht das Total der offenen Kapitalzusagen (Committed Capital) nicht zwingenderweise der Differenz zwischen dem zugesagten und investierten Kapital.



ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

**Ziffer 1 Zusammensetzung der Flüssigen Mittel**  
in 1000 CHF

	31.12.1999
Kontororrent	31
Festgeldanlagen	67 904
Total	67 935

**Ziffer 2 Darlehen und Investitionen (siehe Seiten 14/15, vollständige Aufstellung der Darlehen und Investitionen)**  
in 1000 CHF

Die folgenden Beträge wurden im Zusammenhang mit Kapitalzusagen (Capital Commitments) eingefordert, die gegenüber Fund Investments gemacht wurden. Da diese Beträge nach dem Bilanzstichtag fällig und zahlbar sind, wurden sie in der Bilanz nicht berücksichtigt.

	Original- währung	Betrag	Fälligkeit
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	3 073	05.01.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	381	31.01.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	1 868	15.02.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	3 736	14.03.00

**Ziffer 3 Kreditrisiko**

Die Aktiven, durch die für die AIG Private Equity Gruppe ein Kreditrisiko entstehen könnte, bestehen hauptsächlich aus Flüssigen Mitteln, Darlehen, Investitionen und übrigen Forderungen. Das maximale Kreditrisiko, dem die AIG Private Equity Gruppe aus-

gesetzt ist, entspricht somit der Summe aus allen Aktiven sowie den noch offenen Kapitalzusagen (Capital Commitments). Per 31. Dezember 1999 belief sich dieser Gesamtbetrag auf CHF 455 Millionen.

**Ziffer 4 Marktrisiko**

*Zinsrisiko*

Die Bewertung der Investitionen der AIG Private Equity Gruppe wird in beträchtlichem Masse durch verschiedene wirtschaftliche Faktoren, einschliesslich Zinsschwankungen und Entwicklung des Wettbewerbs im Markt, beeinflusst.

*Fremdwährungsrisiko*

Der innere Wert pro Aktie der AIG Private Equity Gruppe wird in CHF berechnet. Die Investitionen der AIG Private Equity Gruppe lauten jedoch mehrheitlich auf USD, woraus sich ein gewisses Währungsrisiko ergibt, durch das der innere Wert beeinflusst werden kann.

*Übrige Marktrisiken*

Für Investitionen in Private-Equity-Anlagen besteht in der Regel kein liquider Markt. Verkäufe oder Übertragungen können ohne die Zustimmung der anderen Parteien nicht ausgeführt werden. Im Allgemeinen besteht auch kein liquider Sekundärmarkt. Verschiedene Faktoren (unter anderem die Wirtschaftslage, das Zinsniveau und die Wettbewerbssituation), die mit der Geschäftstätigkeit der AIG Private Equity Gruppe in keinem direkten Zusammenhang stehen, haben auf die Kurs- und Volumenschwankungen der Aktien der Investitionen unter Umständen einen erheblichen Einfluss.

ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

**Ziffer 5 Eigenkapital und Gewinn pro Aktie**  
in CHF

	31.12.1999
Das Aktienkapital setzt sich wie folgt zusammen:	
Anzahl der genehmigten, ausgegebenen und ausstehenden Aktien	1 841 000
Nominalwert pro Aktie	100.00
Ausgabepreis pro Aktie (1000 Aktien am 20. September 1999)	100.00
Ausgabepreis pro Aktie (1 840 000 Aktien am 11. Oktober 1999)	125.00
Agio pro Aktie (1 840 000 Aktien am 11. Oktober 1999)	25.00
Buchwert pro Aktie	118.61
Wert pro Aktie unter Berücksichtigung von Fair Values	119.01
Verlust pro Aktie	
Nettoverlust für den Zeitraum vom 20. September bis zum 31. Dezember 1999 (in 1000 CHF)	-244
Gewichtetes Mittel der Gesamtzahl der Aktien (1000)	1 422
Nettoverlust pro Aktie (CHF)	-0.17

	Anzahl Aktien 31.12.1999	Beteiligung in % 31.12.1999
Wesentliche Aktionäre mit einem Kapital- und Stimmrechtsanteil von 5% und mehr		
Ernst Göhner Stiftung	200 000	10.86
American International Underwriters Overseas Ltd. (siehe Anhang, Ziffer 8)	184 000	10.00
MIGROSBANK	128 270	6.97
Julius Bär Multicooperation SICAV	100 000	5.43
Winterthur Leben	100 000	5.43

**Ziffer 6 Zinsertrag und Zinsaufwand**  
in 1000 CHF

	31.12.1999
Zinsertrag	413
Zinsaufwand	-1
<b>Total</b>	<b>412</b>

**Ziffer 7 Ausstehende derivative Finanzinstrumente**  
in 1000 CHF

	Positiver Ersatzwert	Negativer Ersatzwert	Kontrakt Volumen 31.12.1999
Devisenterminkontrakt (Fälligkeit 5. Januar 2000)	26	0	6 390

Ziffer 8 Transaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen

Die AIG Private Equity Gruppe hat mit verschiedenen Unternehmen der American International Group, Inc., New York («AIG»), mehrere Vereinbarungen getroffen.

AIG ist ein weltweit tätiger Anbieter von Versicherungs- und Finanzdienstleistungen und ist der grösste Versicherer von Geschäfts- und Industrierisiken in den USA. Der Konzern verfügt über ein «AAA»-Rating von Standard & Poor's und ein «Aaa»-Rating von Moody's.

Vertragsbeziehungen

*Service-Vereinbarung I*

American International Company Ltd., Pembroke, Bermuda, eine indirekte, hundertprozentige Tochtergesellschaft der AIG, erbringt für die AIG Private Equity Gruppe verschiedene Dienstleistungen im Administrationsbereich und im Rechnungswesen.

Für die erbrachten Dienstleistungen erhält die American International Company Ltd. USD 150 000 pro Jahr.

Im Berichtsjahr hat die American International Company Ltd. CHF 59 900 erhalten.

*Service-Vereinbarung II*

Die AIG Privat Bank AG, Zürich, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der AIG, erbringt für die AIG Private Equity Gruppe verschiedene Dienstleistungen im Bereich der Administration und im Rechnungswesen.

Für diese erbrachten Dienstleistungen erhält die AIG Privat Bank AG, Zürich, CHF 120 000 pro Jahr.

Im Berichtsjahr hat die AIG Privat Bank AG, Zürich, CHF 25 000 erhalten.

*Management- und Beratungsvereinbarung*

Die AIG Private Equity Gruppe hat mit AIG Private Equity Management Ltd., Bermuda («der Manager»), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der AIG Privat Bank AG, Zürich, eine Managementvereinbarung abgeschlossen. Der Manager ist berechtigt, für die erbrachten Dienstleistungen ein jährliches Managementhonorar zu verlangen, das 2% des inneren Werts von AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. entspricht. Massgebend ist der innere Wert am letzten Arbeitstag jeden Quartals vor Abzug oder Hinzuzählen des Managementhonorars und/oder der Performanceprovisionen.

Zusätzlich zum Managementhonorar erhält der Manager von der AIG Private Equity Gruppe vierteljährlich eine Performanceprovision. Die Performanceprovision im Zusammenhang mit dem Funds-Investment-Portfolio der Drittparteien beträgt fünfzehn Prozent (15%) der quartalsweisen Zunahme des inneren Werts des Funds-Investment-Portfolios der Drittparteien. Der dafür massgebliche Ausgangswert besteht in der Wertzunahme, die eine Basisrendite pro Quartal von fünf Prozent (5%) (auf jährlicher Basis) übersteigt. Die Performanceprovision im Zusammenhang mit dem Direct-Investment-Portfolio beträgt zwanzig Prozent (20%) der Zunahme des inneren Werts des Direct-Investment-Portfolios pro Quartal.

Im weiteren besteht im Zusammenhang mit beiden Performanceprovisionen ein Plafond, so dass Performanceprovisionen hinsichtlich eines bestimmten Portfolios nur ausbezahlt werden, wenn der innere Wert dieses Portfolios über dem vorherigen inneren Wert des Portfolios liegt (beim Funds-Investment-Portfolio der Drittparteien ist die Zunahme massgebend, die über der Basisrendite von 5% pro Jahr liegt).

Der Manager hat mit AIG Global Investment Corp., New York, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der AIG, eine Beratungsvereinbarung abgeschlossen, in der sich die letztere verpflichtet, im Zusammenhang mit dem Funds-Investment-Portfolio der Drittparteien und dem Direct-Investment-Portfolio als Investment-Berater tätig zu sein. Der Berater ist berechtigt, für seine im Rahmen der Managementvereinbarung erbrachten Dienstleistungen vom Manager ein Beratungshonorar zu verlangen. Die Honorare des Investment-Beraters gehen zu Lasten des Managers.

Alle Ausgaben, die in einem direkten Zusammenhang mit Transaktionen oder Positionen stehen, welche im Auftrag der AIG Private Equity Gruppe getätigt bzw. gehalten werden und die sich aus der Wahrnehmung der Pflichten des Investment-Beraters ergeben (einschliesslich Depotgebühren, Clearinggebühren, Börsenkommissionen, Zins- und Zahlungsverpflichtungskosten im Zusammenhang mit Darlehen und übrigen Verpflichtungen sowie Verrechnungs- und Transfergebühren), werden von der AIG Private Equity Gruppe übernommen oder dem Investment-Berater zurückerstattet. Der Investment-Berater trägt seine eigenen allgemeinen Unkosten sowie weitere interne Betriebskosten.

Im Rahmen der Management- und Beratungsvereinbarung bezogen AIG-Gesellschaften 1999 von der AIG Private Equity Gruppe CHF 1,0 Million.

## Wesentliche Transaktionen

### *Flüssige Mittel*

Per 31. Dezember 1999 verfügte die AIG Private Equity Gruppe bei der AIG Privat Bank AG, Zürich, über Flüssige Mittel im Gesamtwert von CHF 67,9 Millionen. Dabei erzielte die AIG Private Equity Gruppe 1999 einen Zinsertrag in Höhe von CHF 0,4 Millionen.

### *Investitionen*

- *Vertragliche Vereinbarungen («Total Return Swaps»)*

Am 29. Dezember 1999 ging die AIG Private Equity Gruppe drei Total-Return-Swap-Vereinbarungen («Total Return Swaps») mit der AIG ein, welche die AIG Private Equity Gruppe berechtigen, entsprechend ihrem Anteil Zahlungen aus allen Ausschüttungen aus einer festgelegten Liste von Funds («Reference Funds») zu erhalten. Gleichzeitig hat sich die AIG Private Equity Gruppe verpflichtet, hinsichtlich derselben Liste von Funds anteilmässig Zahlungen im Zusammenhang mit der Inanspruchnahme von Kapitalzusagen zu leisten.

Die Total Return Swaps wurden der AIG Private Equity Gruppe zu einem geschätzten Fair Value der zugrundeliegenden Fund-Investments belastet, wobei hinsichtlich dieser Schätzung eine unabhängige Beurteilung («Fairness Opinion») des Fair Value notwendig ist. Entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen soll die «Fairness Opinion», zu Handen der AIG Private Equity Gruppe, von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfungsunternehmen vorgenommen werden. Die «Fairness Opinion» bestätigt, dass die Fair Values (d.h. die inneren Werte) der Reference-Funds auf der Grundlage der verfügbaren Informationen angemessen berechnet wurden. Der auf diese Weise festgelegte Fair Value entspricht entweder dem gleichen Betrag wie der geschätzte Fair Value, oder er liegt höher oder tiefer. Falls der Fair Value den geschätzten Fair Value übersteigt, ist die AIG Private Equity Gruppe verpflichtet, die entsprechende Differenz (einschliesslich einer Transaktionsgebühr in Höhe von 1%) an die AIG zu bezahlen. Falls der Fair Value unter dem geschätzten Fair Value liegt, ist die AIG verpflichtet, die entsprechende Differenz (einschliesslich einer Transaktionsgebühr in Höhe von 1%) an die AIG Private Equity Gruppe aus-zuzahlen. Auf den inneren Wert der AIG Private

Equity Gruppe per 31. Dezember 1999 haben diese beiden Ausgangssituationen keinen wesentlichen Einfluss. Die AIG Private Equity Gruppe entrichtete eine einmalige Transaktionsgebühr in Höhe von 1% des Anschaffungswertes der Total Return Swaps. Ausschüttungen aus den zugrundeliegenden Fund Investments, die über der Summe aus der ursprünglichen Investition und den nachfolgenden Zahlungen liegen, werden aufgeteilt, wobei 90% an die AIG Private Equity Gruppe und 10% an die AIG gehen. Mit dem Gewinnanteil wird die AIG für die Managementhonorare entschädigt, die im Zusammenhang mit den zugrundeliegenden Fund Investments vor Abschluss der Total Return Swaps geleistet wurden. Die letzteren werden bei der Berechnung des Fair Value der zugrundeliegenden Fund Investments nicht berücksichtigt.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser konsolidierten Jahresrechnung lag die unabhängige «Fairness Opinion» nicht vor. Die «Fairness Opinion» wird auf den Frühling 2000 erwartet, wenn entsprechende Informationen für eine zuverlässige Festlegung der Fair Values vorliegen.

Bis zum 31. Dezember 1999 wurden Total-Return-Swap-Vereinbarungen im Wert von CHF 121 Millionen (USD 75 Millionen) eingegangen. Die entsprechenden Transaktionsgebühren beliefen sich auf insgesamt CHF 1,2 Millionen (USD 0,8 Millionen) und sind im Anschaffungswert bilanziert.

- *Fund Investments*

Die AIG Private Equity Gruppe investierte CHF 27,1 Millionen (USD 16,8 Millionen) in den AIG Developed Markets Private Equity Fund. Mit dieser Transaktion waren keine Gebühren verbunden.

- *Direct Investments und Darlehen*

Von den Direct Investments in nicht börsennotierte Unternehmen verkaufte AIG Global Investment Corp., Inc., New York, 10% ihrer Anteile an Punch Taverns Group Limited im Wert von CHF 7,1 Millionen (USD 4,6 Millionen). Für diese Transaktion fielen keine Gebühren an.

ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

**Kapitalerhöhung**

Im Rahmen der Kapitalerhöhung vom 11. Oktober 1999 vereinnahmte die AIG Privat Bank AG, Zürich, Verkaufskommissionen im Betrag von CHF 7,2 Millionen.

Am Jahresende hielt die AIG Privat Bank AG, Zürich, 37 840 Aktien, die einem Kapitalanteil von 2.05% entsprachen.

Per Jahresende war American International Underwriters Overseas Ltd., eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von AIG, ein wesentlicher Aktionär. Einzelheiten zur Anzahl der gehaltenen Aktien und zum prozentualen Miteigentumsanteil sind im Anhang, Ziffer 5 enthalten.

**Persönliche Beziehungen**

Mehrere Mitglieder des Verwaltungsrats der AIG Private Equity AG, sind Angestellte anderer Unternehmen von AIG.

Die Führungskräfte von AIG, die im Verwaltungsrat und im Investment-Ausschuss von Unternehmen der AIG Private Equity Gruppe vertreten sind, erhalten für ihre Dienstleistungen keine Entschädigung.

1 9 9 9

20

A I G P R I V A T E Q U I T Y

Ziffer 9 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

*Neue Kapitalzusagen*

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Kapitalzusagen (Capital Commitments) eingegangen:

	Währung	in 1000
AIG Blue Voyage Fund	USD	5 000
AIG Orion Fund	USD	5 000
AIG Brazil Special Situations Fund	USD	10 000
TCV IV, L. P.	USD	5 000

*Ordentliche Kapitalerhöhung*

Vorbehältlich der Zustimmung der Aktionäre an der ordentlichen Generalversammlung beabsichtigt die AIG Private Equity AG eine Erhöhung ihres Aktienkapitals von derzeit CHF 184,1 Millionen um höchstens CHF 184,1 Millionen. Diese Kapitalerhöhung erfolgt durch die Emission von maximal 1 841 000 Aktien mit einem Nennwert von CHF 100. Der Emissionspreis wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

*Genehmigte Kapitalerhöhung*

Vorbehältlich der Zustimmung der Aktionäre an der ordentlichen Generalversammlung beabsichtigt die AIG Private Equity AG die Schaffung eines genehmigten Aktienkapitals von CHF 92 Millionen. Der Emissionspreis wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

REVISIONSBERICHT

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Entwicklung des Eigenkapitals, Mittelflussrechnung und Erläuterungen) der AIG Private Equity AG auf den Seiten 9 bis 20 für das am 31. Dezember 1999 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 20. September 1999 bis 31. Dezember 1999, geprüft.

Für die konsolidierte Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes sowie nach den International Standards on Auditing der International Federation of Accountants, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der konsolidierten Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der konsolidierten Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der konsolidierten Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Accounting Standards sowie den Rechnungslegungsvorschriften des Kotierungsreglementes der SWX Schweizer Börse und entspricht dem Gesetz.

Ohne eine Einschränkung zu unserem Bericht anzubringen, verweisen wir auf die Ziffern 2 und 8 des Anhanges zur konsolidierten Jahresrechnung. Wie im Anhang, Ziffer 2 dargestellt, sind in der Jahresrechnung Darlehen und Investitionen (Funds, Direktbeteiligungen und vertragliche Vereinbarungen) zum Anschaffungswert von CHF 152 Mio. bilanziert. Aufgrund der mit Bewertungen solcher Anlagen verbundenen Unsicherheiten und der nicht in allen Fällen bestehenden liquiden Märkten könnten diese Buchwerte von den Fair Values abweichen. Die Differenzen können in solchen Fällen wesentlich sein. Die Bestimmung der Fair Values dieser Investitionen wurde durch den Verwaltungsrat vorgenommen und sind im Anhang ausgewiesen. Wir haben das vom Verwaltungsrat angewandte Verfahren für die Bewertung dieser Investitionen und die zugrundeliegende Dokumentation geprüft. Während das angewandte Verfahren als den Umständen angepasst und die Dokumentation als angemessen erscheint, ist für die Bestimmung der Fair Values auch eine subjektive Beurteilung erforderlich, welche nicht unabhängig beurteilt werden kann. Wie im Anhang, Ziffer 8 dargestellt, ist die unabhängige «Fairness Opinion» zu den Total-Return-Swap-Transaktionen noch ausstehend.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 17. März 2000

PricewaterhouseCoopers AG

Rolf Schönauer

Thomas Romer



AIG PRIVATE EQUITY AG  
JAHRESRECHNUNG 1999

**BILANZ PER 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	Ziffer	1999
<b>Aktiven</b>		
Umlaufvermögen		
– Flüssige Mittel		67 917
– Derivative Finanzinstrumente		26
– Aktive Rechnungsabgrenzungen		37
		67 980
Beteiligungen	1	150 368
<b>Total Aktiven</b>		<b>218 348</b>
<b>Passiven</b>		
Kurzfristiges Fremdkapital		
– Passive Rechnungsabgrenzungen		449
Eigenkapital	2, 3, 4	
– Aktienkapital		184 100
– Agio		34 514
– Bilanzverlust vom 20. September 1999 bis 31. Dezember 1999		-715
		217 899
<b>Total Passiven</b>		<b>218 348</b>

**ERFOLGSRECHNUNG  
VOM 20. SEPTEMBER BIS 31. DEZEMBER**

in 1000 CHF

	1999
<b>Ertrag</b>	
Zinsertrag, netto	408
<b>Total Ertrag</b>	<b>408</b>
<b>Aufwand</b>	
Service fees	85
Gründungskosten	412
Kotierungskosten	233
Sonstiger Betriebsaufwand	333
Devisenverlust, netto	37
Steueraufwand	23
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 123</b>
<b>Jahresverlust</b>	<b>-715</b>



ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

in 1000

	Ort	Kapital- beteiligung in %	Nominalwert in USD	Betrag in USD	Buchwert in CHF 31.12.99
<b>1) Beteiligungen</b>					
AIG Private Equity (Bermuda) Ltd.	Pembroke, Bermuda	100	150 000	95 514	150 368

**2) Aktienkapital und Agio**

Zur Zeit der Gründung per 20. September 1999 betrug das Aktienkapital der AIG Private Equity AG, Zug («die Gesellschaft»), CHF 100 000, bestehend aus 100 vollständig liberierten Aktien zu einem Nominalwert von CHF 100.

Am 11. Oktober 1999 erhöhte die Gesellschaft ihr Aktienkapital von CHF 100 000 auf CHF 184 100 000 durch Ausgabe von 1 840 000 vollständig liberierten Aktien mit einem Nominalwert von CHF 100 zu einem Ausgabepreis von CHF 125 pro Aktie.

Am 12. Oktober 1999 wurden die Aktien der Gesellschaft an der SXW Schweizer Börse kotiert. Das Agio betrug CHF 46 000 000. Die Emissionskosten in der Höhe von CHF 11 486 000, einschliesslich die Bank- und Stempelgebühren, wurden vom Agio abgezogen. Der Revisionsbericht zum Kapitalerhöhungsbericht ist im Anhang, Ziffer 4 aufgeführt.

**3) Vorgesehene Kapitalerhöhung**

*Ordentliche Kapitalerhöhung*

Vorbehältlich der Zustimmung der Aktionäre an der ordentlichen Generalversammlung beabsichtigt die Gesellschaft eine Erhöhung ihres Aktienkapitals von derzeit CHF 184,1 Millionen um höchstens CHF 184,1 Millionen. Diese Kapitalerhöhung erfolgt durch die Emission von maximal 1 841 000 Aktien mit einem Nennwert von CHF 100. Der Emissionspreis wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

*Genehmigte Kapitalerhöhung*

Vorbehältlich der Zustimmung der Aktionäre an der ordentlichen Generalversammlung beabsichtigt die Gesellschaft die Schaffung eines genehmigten Aktienkapitals von CHF 92 Millionen. Der Emissionspreis wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

**4) Revisionsbericht für die Kapitalerhöhung**

*Prüfungsbestätigung der Revisionsstelle an den Verwaltungsrat der AIG Private Equity AG, Zug*

Als Revisionsstelle der AIG Private Equity AG, Zug, haben wir den von Ihnen vorgelegten Kapitalerhöhungsbericht vom 11. Oktober 1999 im Sinne der gesetzlichen Vorschriften geprüft.

Für den Kapitalerhöhungsbericht ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Kapitalerhöhungsbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir haben die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen vorgenommen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung sind die Angaben im Kapitalerhöhungsbericht vollständig und richtig und entsprechen dem Generalversammlungsbeschluss vom 11. Oktober 1999.

Zürich, 11. Oktober 1999

PricewaterhouseCoopers AG

Peter Ochsner      Rolf Schönauer

---

REVISIONSBERICHT

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Erläuterungen) der AIG Private Equity AG auf den Seiten 23 und 24 für das am 31. Dezember 1999 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 20. September 1999 bis 31. Dezember 1999, geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung Gesetz und Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

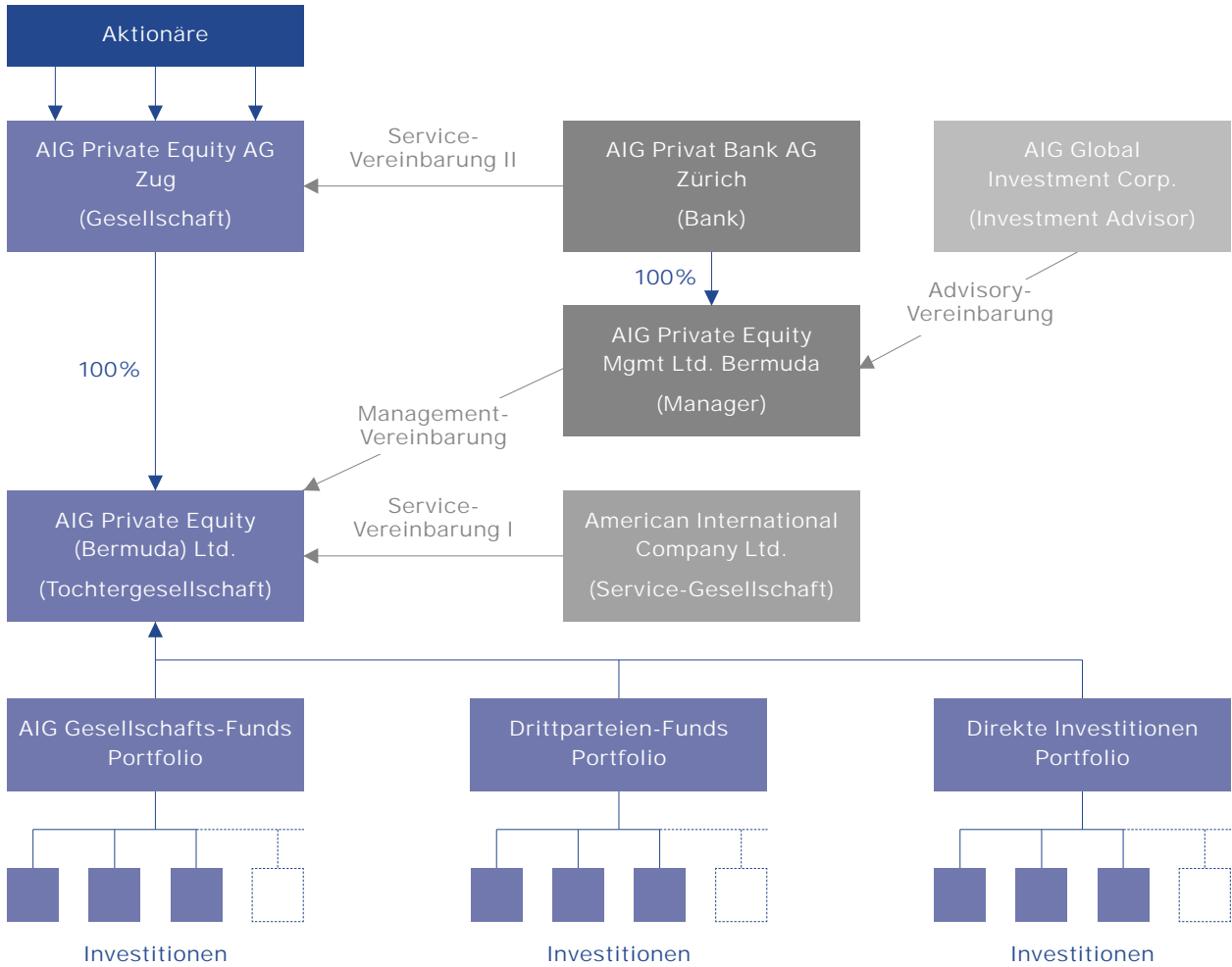
Zürich, 17. März 2000

PricewaterhouseCoopers AG

Rolf Schönauer

Thomas Romer

ORGANISATION



**Verwaltungsrat**  
 Eduardo Leemann, Präsident  
 Erich Hort, Vize-Präsident  
 Edward E. Matthews  
 Dr. Roger Schmid

**Investment-Ausschuss**  
 Dr. Thomas Lips, Vorsitzender  
 William N. Dooley  
 Win Neuger  
 Cesar Zalamea

**Geschäftsleitung**  
 Rocco Sgobbo, Managing Director  
 Conradin Schneider,  
 Vice President Investor Relations

Revisionsstelle  
 PricewaterhouseCoopers AG  
 Stampfenbachstrasse 73  
 8035 Zürich





---

## CONTENTS

30	Facts and Figures
31	Chairman's Statement
32	Management's Statement
33	Investment Highlights 1999
34	Outlook and Market Conditions
36	AIG Private Equity Group
	<i>Consolidated Financial Statements 1999</i>
	• Consolidated Balance Sheet
	• Consolidated Income Statement
	• Consolidated Statement of Cash Flows
	• Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity
	• Notes to the Consolidated Financial Statements
	• Report of the Group Auditors
49	AIG Private Equity Ltd.
	<i>Financial Statements 1999</i>
	• Balance Sheet
	• Income Statement
	• Notes to the Financial Statements
	• Report of the Auditors
52	Organization

Deutsche Version des Geschäftsberichts  
siehe Seite 1

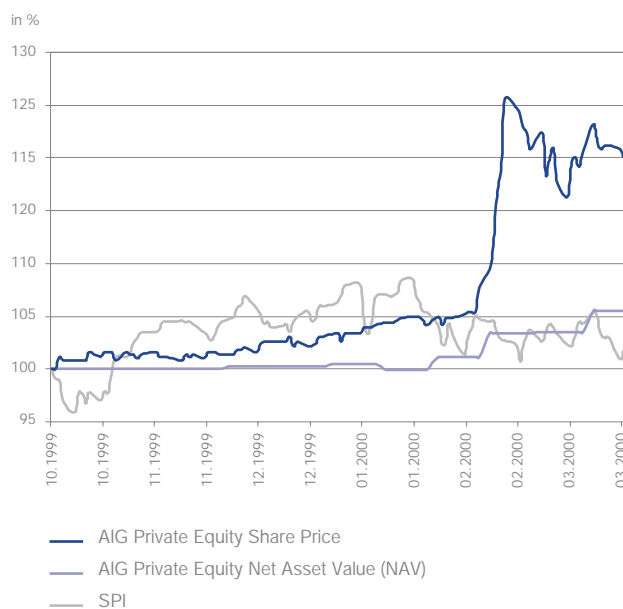
Company Profile

AIG Private Equity Ltd. ("the Company") is a Swiss investment company domiciled in Zug. The Company was established by AIG Private Bank Ltd. on September 17, 1999. The listing on the SWX Swiss Exchange occurred on October 12, 1999. The Company's investment objective is to achieve long-term capital growth for shareholders by investing in private equity funds sponsored by companies of American International Group, Inc. ("AIG") as well as partnerships managed by other leading private equity managers. The Company may also make direct investments in operating companies. The portfolio has taken more than 13 years to assemble and each position is a co-investment with AIG, an established and successful global private equity investor.

Valuation as of December 31, 1999

Closing Price per Share	CHF	129.25
Net Asset Value per Share (applying Fair Values)	CHF	119.01
Exchange Rate	CHF/USD	1.5975
<hr/>		
Number of Shares Outstanding		1 841 000
Total Net Assets in 1000 (applying Fair Values)	CHF	219 091

Net Asset Value November 1, 1999 to March 6, 2000



Source: Data Stream

AIG Private Equity Ltd. got off to a successful start in the last quarter of 1999. Since its listing on the SWX Swiss Exchange on October 12, 1999 more than two thirds of the Company's assets have been invested in a broadly diversified portfolio of private equity funds and direct transactions.

The demand for AIG Private Equity Ltd. shares has been continuously strong. From the listing date to year-end the share price has gained 3.4%. The premium at year-end amounted to 8.6%.

The Company's strategy, which has been time-tested by our Investment Advisor, AIG Global Investment Corp. over the last 15 years is to integrate the fund-of-funds approach with selective direct investments in a portfolio that is highly diversified by region, financing stage, industry, manager and vintage year. This approach has proven effective in managing risk while allowing for significant gain potential.

Due to the long and successful operating history and track record of our Investment Advisor, the Company has identified a rich pipeline of potential investments in private equity funds and direct deals. We believe that by adding new funds and direct investments, Shareholders will benefit from the broader diversification in an expanded range of buy-out funds and the opportunities presented by the development of the "New Economy".

In view of the strong demand for shares of AIG Private Equity Ltd. as well as the broad supply of premier private equity investment opportunities, the Board of Directors will be proposing an ordinary and authorized capital increase to Shareholders at the Annual General Meeting. The Board believes that a greater volume of assets would make the Company more flexible in implementing its strategy, enhance its market presence and broaden its base of shareholders and thereby increase the liquidity of the shares.

The private equity market has maintained its strong performance in the recent months both in the US and Europe. The seasoned portfolio of private equity fund investments and direct investments in combination with the current favourable market conditions provide us with confidence that we will be able to achieve our objective of delivering continuously increasing value for AIG Private Equity Ltd.'s Shareholders in the current year.



Eduardo Leemann  
Chairman of the Board

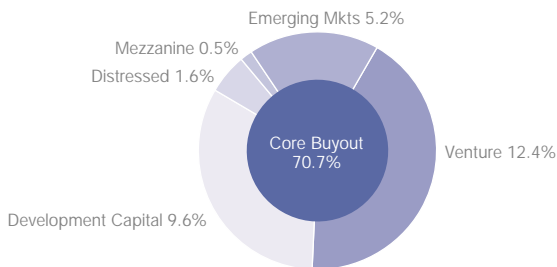


Although the Company was in operation for less than a quarter of 1999, the foundation for the investment program was successfully laid. By year-end more than two thirds of the Company's assets were invested in 66 Funds and 2 direct transactions. This immediate high level of investment was achieved through the implementation of a series of innovative transactions (Total Return Swaps, see Investment Highlights 1999, on pages 33, and Outlook and Market Conditions, on pages 34/35) that give the Company exposure to a portfolio of seasoned funds. As a result, the Company's assets are very well diversified by vintage year and other factors. This diversification is an important element in our risk management program. The Company plans to invest up to a third of its assets in carefully selected direct investments to enhance the return potential. As of the year-end, the first two investments in Punch Group and Personic Software had been completed. For more information on these transactions, see Investment Highlights 1999 and Outlook and Market Conditions.

Currently, investments in Third Party Funds make up approximately 51% of total assets. The second pillar of the investment program, AIG Funds comprises 14% of total assets, and 4.1% of total assets are in Direct Investments. New investments in the first quarter of 2000 will primarily increase the AIG Funds allocation and Direct Investments allocation. In the long term, we plan to allocate the Company's assets roughly equally among the three portfolios. Given the current rate of investment and the pipeline of funds and direct transactions that the Company has, we anticipate that AIG Private Equity will be fully invested before year-end 2000.

The following charts outline the investment program as of December 31, 1999:

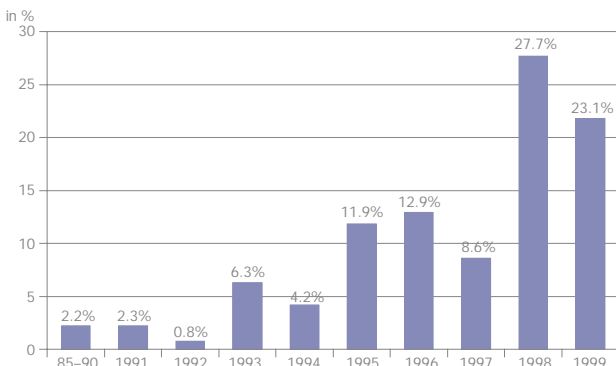
Diversification by Vintage Year as of December 31, 1999  
Expressed as % of Invested Assets



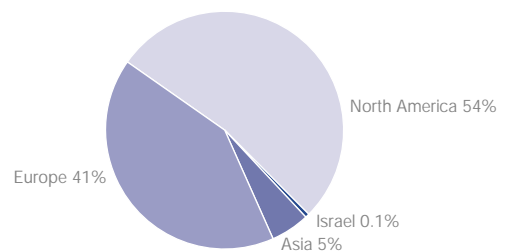
Investment Framework as of December 31, 1999  
Expressed as % of Total Assets applying Fair Values

	Fund Investments		Direct Investments (incl. Loans)	
	AIG Portfolio	3rd Party Portfolio	Portfolio	Total
<b>Developed Markets</b>				
Europe	2.5%	22.2%	3.4%	28.1%
North America	7.8%	28.8%	0.7%	37.3%
<b>Emerging Markets</b>				
Israel	0.1%			0.1%
Asia	3.6%			3.6%
<b>Total</b>	<b>14.0%</b>	<b>51.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>69.1%</b>

Diversification by Vintage Year as of December 31, 1999  
Expressed as % of Invested Assets



Diversification by Region as of December 31, 1999  
Expressed as % of Invested Assets



## Fund Investments

The Total Return Swaps are a cornerstone of the initial investment program. Before year-end, AIG Private Equity Ltd. purchased from AIG Inc. synthetic interests mirroring the performance of two AIG sponsored and managed private equity funds and 60 private equity funds managed by third party fund managers. The diversification by vintage years of the funds contained in the swaps is an important element of the Company's investment strategy.

*AIG Developed Markets Private Equity Fund*

By far the largest commitment – USD 70 million – was made to the AIG Developed Markets Private Equity Fund (“the DMF”). The DMF's goal is to take advantage of AIG's network of contacts and relationships worldwide. In addition, the DMF expects to benefit from co-investment opportunities made available by private equity funds with which AIG Companies invest alongside. Investments may include transactions related to mergers and acquisitions, recapitalizations, management buyouts, growth equity financings, off-balance sheet financings, prepublic offering financings, restructurings and other similar transactions. For each investment, the DMF expects to invest between USD 5 million to USD 35 million in companies with revenues ranging from USD 50 million to USD 500 million. The DMF will make control and non-control investments in portfolio companies. At year-end about a fifth of the committed capital was called by the General Partner. Besides two deals described under Direct Investments (see below) investments were made in the following companies:

- *Lionheart Newspapers, LLC (“Lionheart”)*  
Lionheart's purpose is to identify, purchase, professionalize and consolidate community and suburban newspapers in attractive growth regions of the United States. Lionheart owns, among other publications the Minnesota Sun, the Stillwater Gazette, the Fort Worth Business Press, the Wichita Pennypower, the Kansas City Sun, the DFW Community Newspapers, Larson and Stearns County Publications.
- *Ironside Technologies, Inc. (“Ironside”)*  
Ironside develops, markets and distributes Java-based sell side E-commerce software that enables companies to conduct business over the internet. The company's applications allow end users to conduct self service tasks including entering product orders, checking inventory status and accessing pricing information on a real time basis through the internet.

## Direct Investments (including loans)

*Punch Group Limited*

Punch Group owns over 5000 tenanted and managed pubs in the UK. The Punch tenanted estate leases pubs to tenants at a discounted rent, in return for which the tenants agree to purchase beer at a premium through the Punch Group. Punch Group also has a large portfolio of managed pubs which are owned and staffed by Punch Group employees. Punch management is currently refurbishing both the tenanted and managed estates.

*Personic Software, Inc. (“Personic”)*

Personic develops, markets and distributes software that enables companies to automate the recruitment process for corporations and staffing agencies. Personic's applications replace a paper-based process with a more efficient electronic workflow process. Personic provides an electronic solution that provides a single point of data capture that can be shared with multiple parties. The result will be an online marketplace for human resources and related services.

A large industry has developed to help staffing agencies and corporations hire workers on a more rapid and cost effective basis. The vast majority of an estimated USD 300 billion (of which about two thirds are spent alone in the U.S.) spent globally on recruitment and labor market activities is offline and is expected to move online over the next several years. Revenue for Personic is around USD 26 million for 1999. The projections for the next 3 years see an increase of revenues of more than 50% per annum.

### The Developed Markets

In virtually all capital markets around the world there has been continued strong interest in financing the “New Economy” stocks. This continues to spread from the US and Europe where many of these companies begin their applications and then they spread to newer markets for concurrent launches of similar products. These trends are very favorable for venture capital strategies which finance the development of new companies participating in some of the fastest growing sectors of the New World Economy such as Wireless Communications, Software, Data Networking, Biotechnology Tools and E-commerce software tools. “Technology knows no geographic boundaries” and we are positioning AIG Private Equity Ltd. to capture the momentum of these sweeping global trends through a participation in a number of the premier venture capital funds. Furthermore we have seen many of the larger traditional buyout funds evolve to become providers of global growth capital to finance the digital network build-out. We expect to increase the pure venture capital exposure of the fund by entering into a transaction which will give the fund immediate exposure to six venture funds, four of which are US based and two of which are European based. These transactions will further enable the fund to gain exposure to the top tier funds in their respective niches while simultaneously maintaining the funds highly diversified portfolio across stage, market sector and vintage year.

#### *AIG Developed Market Private Equity Fund LP*

The AIG Developed Market Private Equity Fund LP completed the year having made four investments in a wide range of types of transactions. The fund focused on the high growth development sectors while simultaneously balancing the fund with positions in stable cash flow businesses. If the U.S. public equity receptivity for IPO’s continues, we expect that we will be positioning several companies in this portfolio for their initial public offerings. Our Manager of this fund has a robust supply of opportunities that have emanated from the AIG and the Principals’ global network of contacts and intermediaries. There are several near term transactions in various stages of completion such that we expect that this fund will be between 50–60% invested in 18 months since its first closing. The Manager’s investment pipeline includes a genomic/pharmaceutical company, an Internet content and media opportunity, and several wireless communications software tools or applications companies.

### *The Total Return Swap*

Cash flows from the seasoned private equity funds included in the Swap Transactions were consistent with our initial expectations and historical levels. The investment pace was right in line with prior expectations but the cash distributions were at a slight increase to past performance. This is a function of the maturity of the funds in the portfolio and the high degree of liquidity in the public markets to finance development and growth companies. We expect that the funds accessed through the Swaps will continue to be strong consistent sources of cash flow and investment re-deployment for AIG Private Equity Ltd.

### Emerging Markets

We believe that AIG Private Equity Ltd. benefited through gaining exposure to a portfolio of Asian assets at a time when Asia had suffered significant declines in equity prices. Today, with 20/20 hindsight we are pleased that our manager had the courage to bid on key assets when there was less competition and prices were significantly lower. This was a time when the world was very uncertain about the long-term growth prospects for Asia. Today prices in Asia have recovered reflecting improving conditions in most of these economies. In short, at this point in time we believe that our allocation to the *AIG Asia Opportunity Fund* will have been particularly well timed.

Secondly we committed to the *AIG Orion Fund* which is an Israeli based venture capital strategy to capitalize on the high pace of innovation and commercialization emanating from Tel Aviv Israel. Our technical partner in this fund is Microsoft, which is helpful in terms of deal flow, and deal analysis and execution.

Investments concluded since year-end 2000

In the first two and a half months of the current year four commitments into new private equity investments were concluded.

*AIG Orion Fund  
(part of initial investment program)*

The Fund's principal focus will be the acquisition of equity and equity-related securities of Israeli and/or Israeli-related information technology and/or internet-related technology companies. The Fund will seek influential minority positions in well-managed companies with proprietary technology or other competitive advantages. The Fund will seek an internal rate of return of at least 30% per annum, net of all fees and incentive payments.

*AIG Blue Voyage Fund*

The Fund's principal focus will be the acquisition of controlling or influential minority positions in well-managed Turkish companies that the General Partner believes will be attractive candidates within three to four years for listing on a local or foreign stock exchange, or sale to financial or strategic investors. The Fund will seek an internal rate of return of at least 35% per annum, net of all fees and incentive payments.

*AIG Brazil Special Situations Fund  
(part of initial investment program)*

The purpose of the Fund is to enable investors to invest alongside AIG member companies in equity and equity-related securities of enterprises organized or operating primarily in Brazil. It is anticipated that a majority of the Fund's Investments will be in "special situations", such as companies with strong market share or other assets whose value can be significantly enhanced through improvements in financial or operational management.

*TCV IV, L.P.*

TCV IV, L.P. is a venture capital partnership created to capitalize on the enormous investment opportunities in the Internet. TCV IV will invest primarily across what TCV believes to be the five highest growth sectors of the Internet: Internet infrastructure, eBusiness applications, Internet services, business-to-consumer and business-to-business. TCV IV, L.P. actively identifies and partners with premier Internet companies led by exceptional management teams addressing large market opportunities with differentiated and defensible products or services. TCV will typically invest in such "franchise" companies once technology risk has been substantially mitigated.

AIG PRIVATE EQUITY GROUP  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 1999

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31

in 1000 CHF

	Notes	1999
Assets		
Current assets		
– Cash and cash equivalents	1, 8	67 935
– Derivative instruments	7	26
– Receivables and prepayments		38
		67 999
Long term-assets	2, 8	
– Loans		3 334
– Investments		
Direct investments		5 357
Fund investments		22 147
Contractual agreements (Total Return Swaps)		121 011
		151 849
Total Assets		219 848
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities		
– Payables and accrued charges		1 478
Shareholders' equity	5	
– Share capital		184 100
– Share capital premium		34 514
– Net loss for the period September 20 to December 31, 1999		-244
		218 370
Total Liabilities and Shareholders' Equity		219 848

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT  
FOR THE PERIOD SEPTEMBER 20 TO DECEMBER 31

in 1000 CHF

	Notes	1999
Income		
Interest income, net	6, 8	412
Foreign currency exchange income, net		1 460
Total Income		1 872
Expenses		
Management fees	8	1 030
Service fees	8	85
Setup costs		412
Listing agency fees		233
Other operating expenses		333
Tax expenses		23
Total Expenses		2 116
Net Loss		-244
Loss per Share		CHF
Net loss per share	5	-0.17
Diluted net loss per share	5	-0.17

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

AIG PRIVATE EQUITY GROUP  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 1999

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS  
FOR THE PERIOD SEPTEMBER 20 TO DECEMBER 31**

in 1000 CHF

	1999
Cash Flows from Operating Activities	
Interest received	378
Operating costs	-18
Setup costs	-412
Listing agency fees	-233
Changes in other current assets and liabilities	-5
Total Cash Flows from Operating Activities	-290
Cash Flows from Investing Activities	
Long term-assets	-151 849
Total Cash Flows from Investing Activities	-151 849
Cash Flows from Financing Activities	
Share capital received	184 100
Net premium received*	34 514
Total Cash Flows from Financing Activities	218 614
Foreign Exchange effect	1 460
Increase in Cash and Cash Equivalents	67 935
Cash and Cash Equivalents as of September 20	-
Cash and Cash Equivalents as of December 31	67 935

\* The premium was paid to AIG Private Equity Ltd., Zug net of the issuance costs of CHF 11 486 000.

**STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY  
AS OF DECEMBER 31**

in 1000 CHF

	Share Capital	Premium paid in	Net Loss	Total
Shareholders' Equity				
Share capital as of 20.9.1999	100			100
Capital increase as of 15.10.1999	184 000			184 000
Receipt of premium as of 15.10.1999		46 000		46 000
Issuance costs		-11 486		-11 486
Net loss for the period September 20 to December 31, 1999			-244	-244
Total Shareholders' Equity as of December 31, 1999	184 100	34 514	-244	218 370

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

## ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

### Basis of Presentation

AIG Private Equity Ltd., Zug, Switzerland ("The Company") was established by AIG Private Bank Ltd., Zurich, on September 17, 1999, and registered on September 20, 1999. The consolidated financial statements of AIG Private Equity Ltd. and Subsidiary ("AIG Private Equity Group") are prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS) issued by the International Accounting Standards Committee (IASC), and employ the historical cost convention.

### Basis of Consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the acquisition accounting method and include all the assets and liabilities of the Company and the subsidiaries which it controls. Control is normally evidenced when the Company owns, either directly or indirectly, more than 50% of the share capital of an enterprise or where there is the implicit power to govern its financial and operating policies. The scope of the consolidation includes the only subsidiary, AIG Private Equity (Bermuda) Ltd., Pembroke, Bermuda ("the Subsidiary"), which is owned 100% by the Company.

### Foreign Currencies

The Subsidiary of the Company, is considered a foreign operation integral to the operations of the parent company, as per IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates".

All transactions in foreign currencies entered into by the AIG Private Equity Group are recorded in CHF at the exchange rate prevailing on the day of the transaction. Gains and losses resulting from the settlement of transactions denominated in foreign currency are recorded in the income statement of the Company ("income statement") using the exchange rate prevailing on that date.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are translated into CHF at the exchange rates prevailing at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities (including share capital) denominated in foreign currency are translated at historical rates. Gains and losses resulting from translation of foreign currency balances are recorded in the income statement.

### Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, overnight deposits and short term placements with banks, with a maturity of three months and less and are recorded at nominal value.

### Loans

Loans are granted to companies (investments) only under the following circumstances: When the loan is granted together with an equity investment in the company, when an option to purchase shares in the company is part of the loan agreement, or when the loan is convertible into shares of the company. While the loans may vary in their specific terms, in general they have characteristics of an equity investment and are consequently valued under the same policy as long-term investments.

### Investments

Direct unquoted investments are recorded in the consolidated balance sheet of the AIG Private Equity Group at cost. A provision for diminution in value of investments is made when the value of a direct unquoted investment has declined and the decline is not temporary. Upon sale of a direct investment, the difference between sale price and book value is recorded in the income statement. Direct quoted investments are recorded at fair value.

Investments in funds are also stated at cost. A valuation adjustment is booked only when a non-temporary decline in value occurs, usually evidenced by the fund writing down one or more of its investments. When distributions from funds are received upon divestment of certain positions, the book value of the investment in the funds is reduced by the percentage of book value represented by the divested position. Any resulting gains are then recorded in the income statement.

The investment in contractual agreements (Total Return Swaps) are valued applying the same accounting principles as for investments in funds.

### Taxes

Tax provisions are based on reported income and include taxes on capital, as well as non-recoverable tax withheld on interest and dividends.

The activities of the Subsidiary are currently not subject to any income, withholding or capital gains taxes in Bermuda. Provisions for taxes payable on profits earned in the AIG Private Equity Group companies are calculated and recorded based on the applicable tax rate in Switzerland.

Taxes payable as a result of consolidation are dealt with in accordance with IAS 12.

ACCOUNTING POLICIES AND VALUATION PRINCIPLES

#### Recognition of Dividends

Dividends from investee companies or funds are recorded as income on the day the AIG Private Equity Group obtains the rights to the dividends.

#### Financial Instruments

The majority of the AIG Private Equity Group's balance sheet positions qualify as financial instruments. Their accounting treatment and valuation principles are discussed before.

In addition, the AIG Private Equity Group may enter into foreign currency contracts in order to hedge the risk of material foreign currency movements between the date of receipt of a capital call from an investee company and the date of payment. Gains and losses on foreign currency contracts entered into for hedging purposes are accounted for in accordance with IAS 32.

#### Fair Values

Although loans and investments are carried in the balance sheet at cost (see accounting policy for investments), the following shall reflect the fair value method of disclosure in Note 2:

It is the nature of the AIG Private Equity Group to possess investments, which have only limited marketability. Generally, no third party valuation of these investments has taken place except the independent fairness opinion on the Total Return Swap transactions as at the date they were entered into (ref. Note 8).

The valuation of these investments is the exclusive responsibility of the Board of Directors. Consequently, it must be noted that the significance of the intrinsic value (fair value) arrived is only limited.

#### Loans

As previously noted, all loans granted have characteristics of equity investments. Therefore, the fair value of loans is determined consistent with the method applied to direct investments.

#### *Fund Investments and Contractual Agreements (Total Return Swaps)*

In determining the fair values of its investments in private equity investment vehicles, the AIG Private Equity Group uses the most recent reported net asset values of the individual vehicles. Where necessary, the AIG Private Equity Group converts its reported pro rata share of each investee vehicles' net asset value from the vehicles' stated currency into Swiss francs at the exchange rate prevailing on the day the

AIG Private Equity Group values its investments. In certain cases (typically where a vehicle is in its early stages) an investee vehicle may not yet have reported its net asset value to its investors by the time the AIG Private Equity Group performs a valuation of its various investments. In such cases, the AIG Private Equity Group values its investment in such vehicles at cost, converted (as necessary) from the fund currency to Swiss francs on the day of valuation. In cases where the net asset value has been reported but such reports are not current (typically, where the AIG Private Equity Group has paid in a portion of its total commitment in addition to that most recently reported), the fair value will be the net asset value published in the investee vehicles' most recent report plus any amounts paid in since the last issued report date.

The vehicles in which the AIG Private Equity Group invests measure their net assets values in accordance with guidelines set by the European Venture Capital Association ("EVCA") or other internationally accepted valuation principles.

#### *Direct Investments*

The fair value of direct unquoted investments is deemed to be equivalent to the book value, adjusted for movements in exchange rates and any non-temporary reductions in value. The fair value may be adjusted if sufficient evidence exists to support the adjustment, in accordance with the guidelines of the EVCA.

The fair value of investments in quoted companies is the market value.

#### Segment Reporting

AIG Private Equity Group's sole business segment is investing in private equity markets, resulting in no segment disclosure reporting as per IAS 14.

#### New Accounting Pronouncement

In March 1999, the International Accounting Standards Committee issued IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". This standard establishes principles for recognizing, measuring, and disclosing information about financial assets and liabilities. IAS 39 is effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2001.

AIG Private Equity Group is in the process of evaluating the potential impact on its accounts of this new accounting standard.



AIG PRIVATE EQUITY GROUP  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 1999

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO AS OF DECEMBER 31

	Share of Total Committed Capital in %	Committed Capital in 1000 USD	Invested Capital in 1000 USD	Outstanding Committed Capital <sup>3)</sup> in 1000 USD	Book Value <sup>2)</sup> in 1000 CHF	Fair Value <sup>1)</sup> in 1000 CHF
<b>AIG Fund Portfolio</b>						
AIG Asian Opportunity Fund*	1.45	14 534	4 967	9 567	7 935	7 935
AIG Orion Fund*	0.97	727	83	644	133	133
AIG Developed Mkts Private Equity Fund	37.63	70 000	14 130	55 870	22 147	22 572
<b>Subtotal Affiliate Funds</b>		<b>85 261</b>	<b>19 180</b>	<b>66 081</b>	<b>30 215</b>	<b>30 640</b>
<b>Third Party Fund Portfolio</b>						
<b>International Funds</b>						
AEA Scandinavia I**	3.16	5 114	5 610	0	8 961	8 961
AEA Scandinavia II**	0.79	5 114	2 012	3 102	3 214	3 214
Baring Communications Equity Limited**	3.79	2 557	2 683	0	4 285	4 285
Carlyle Europe Partners L.P.**	1.28	12 786	2 972	9 814	4 748	4 748
Doughty Hanson & Co. III**	0.33	8 694	2 493	6 201	3 983	3 983
Excel Capital Partners III, L.P.**	6.59	5 114	1 831	3 283	2 925	2 925
Klesch Capital Partners L.P.**	2.02	1 534	1 531	3	2 446	2 446
Palamon European Equity Fund L.P.**	1.70	5 114	217	4 897	347	347
Schroder German LBO**	2.21	2 659	1 778	881	2 841	2 841
Schroder Venture International Trust Plc**	0.57	2 608	2 575	34	4 113	4 113
Schroder Venture Italian Fund II**	0.76	511	522	0	834	834
The Cinven Fund I**	1.06	5 114	4 340	774	6 933	6 933
The Cinven Fund II**	1.00	14 576	4 767	9 809	7 615	7 615
<b>Subtotal International Funds</b>		<b>71 495</b>	<b>33 331</b>	<b>38 798</b>	<b>53 245</b>	<b>53 245</b>
<b>US Funds</b>						
AEA Investors, Inc. I***	0.30	1 525	384	1 141	613	613
AEA Investors, Inc. II***	0.37	3 659	1 169	2 490	1 868	1 868
American Industrial Partners Capital Fund II, L.P.***	0.21	1 220	1 003	217	1 602	1 602
Apollo Investment Fund III, L.P.***	0.08	1 220	760	460	1 214	1 214
Apollo Investment Fund IV, L.P.***	0.15	4 574	3 471	1 103	5 545	5 545
Bain Capital Fund VI, L.P.***	0.03	305	159	146	254	254
Bain Capital VI Coinvestment Fund, L.P.***	0.10	305	120	185	192	192
Berkshire Fund II, L.P.***	0.49	610	166	444	266	266
Berkshire Fund III, L.P.***	0.54	915	739	176	1 181	1 181
Berkshire Fund IV, L.P.***	0.35	1 281	1 294	0	2 066	2 066
Berkshire Fund V, L.P.***	0.35	3 049	228	2 821	364	364
Blackstone Capital Partners II***	0.10	1 220	1 364	0	2 179	2 179
Blackstone Capital Partners III***	0.12	4 574	2 023	2 551	3 232	3 232
Carlyle Partners II, L.P.***	0.14	1 830	1 630	200	2 604	2 604
Charterhouse Equity Partners II, L.P.***	0.31	915	603	311	964	964
Clayton & Dubilier Private Equity Fund IV, L.P.***	0.05	598	216	382	344	344
Clayton, Dubilier & Rice Fund V, L.P.***	0.08	1 220	949	271	1 515	1 515
Clayton, Dubilier & Rice Fund VI, L.P.***	0.04	1 525	3	1 521	5	5
Corporate Partners***	0.09	1 525	222	1 303	354	354
DLJ Merchant Banking Partners II, L.P.***	0.04	1 220	830	389	1 327	1 327
Dubilier CRM Fund I, L.P.***	0.37	305	117	188	187	187
Evercore Capital Partners, L.P.***	0.12	610	297	313	474	474
Fenway Capital Partners Fund II, L.P.***	0.22	1 830	366	1 464	585	585
Fenway Capital Partners Fund, L.P.***	0.35	1 830	1 753	77	2 800	2 800
GKH Investments, L.P.***	0.28	1 525	1 242	283	1 984	1 984
Greenwich Street Capital Partners, L.P.***	0.33	1 525	1 068	456	1 707	1 707
Hoak Communications Partners, L.P.***	0.14	244	136	107	218	218
Kelso Investment Associates V, L.P.***	0.21	1 525	929	595	1 485	1 485
Kelso Investment Associates VI, L.P.***	0.12	1 830	507	1 322	811	811

AIG PRIVATE EQUITY GROUP  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 1999

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO AS OF DECEMBER 31

	Share of Total Committed Capital in %	Committed Capital in 1000 USD	Invested Capital in 1000 USD	Outstanding Committed Capital <sup>3)</sup> in 1000 USD	Book Value <sup>2)</sup> in 1000 CHF	Fair Value <sup>1)</sup> in 1000 CHF
KRG Capital Fund I, L.P.***	0.76	915	153	762	244	244
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund I***	0.15	610	141	469	225	225
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund II***	0.10	1 525	770	755	1 230	1 230
MLGA, Fund II (Morgan Lewis Githens & Ahn)***	0.67	1 220	255	965	407	407
Morgan Stanley Capital Partners III, L.P.***	0.07	1 220	560	660	894	894
Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P.***	0.07	1 525	296	1 229	473	473
North Castle Capital Partners II, L.P.***	0.38	1 525	367	1 157	587	587
Odyssey Investment Partners Fund, L.P.***	0.08	610	86	524	137	137
Questor Partners Fund II, L.P.***	0.43	3 659	23	3 636	37	37
Questor Partners Fund, L.P.***	0.75	2 287	1 797	490	2 871	2 871
RCBA Strategic Partners, L.P.	0.29	1 830	1 283	546	2 050	2 050
Sandler Mezzanine Partners***	0.87	1 220	456	764	729	729
Sankaty High Yield Asset Partners***	0.14	488	724	0	1 156	1 156
Silver Lake Partners, L.P.***	0.14	3 049	55	2 994	88	88
Stonington Capital Appreciation 1994 Fund, L.P.***	0.18	1 830	1 230	600	1 964	1 964
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P.***	0.21	1 830	557	1 273	889	889
Thayer Equity Investors III, L.P.***	0.34	1 220	1 487	0	2 375	2 375
Tullis-Dickerson Capital Focus, L.P.***	0.72	311	52	259	83	83
Warburg Pincus Equity Partners, L.P.***	0.20	6 099	2 587	3 512	4 133	4 133
WPG Corporate Development Associates IV, L.P.***	0.35	610	217	392	347	347
WPG Corporate Development Associates V, L.P.***	0.24	1 220	525	695	839	839
Subtotal US Funds		79 317	37 369	42 598	59 698	59 698
Direct Investments Portfolio						
Punch Group Ltd.	N/A	2 456	2 456	0	3 777	3 924
Personics Software Inc.	N/A	1 000	1 000	0	1 580	1 598
Subtotal Direct Investments		3 456	3 456	0	5 357	5 522
Loans						
Punch Group Ltd.	N/A	2 169	2 169	0	3 334	3 465
Total of all Investments		241 698	95 505	147 477 <sup>3)</sup>	151 849	152 570 <sup>3)</sup>

\* Funds accessed through Total Return Swap I with AIG

\*\* Funds accessed through Total Return Swap II with AIG

\*\*\* Funds accessed through Total Return Swap III with AIG

<sup>1)</sup> Translated into CHF at the December 31, 1999 spot rate.

<sup>2)</sup> The book value as of December 31, 1999 corresponds to the total additions made in 1999. There were no disposals of or provisions against these loans and investments made in the reporting period. No profits or losses were realized in 1999.

<sup>3)</sup> Under certain circumstances, the invested capital may be higher than the committed capital. Typically this happens from realized gains arising in the underlying investment resulting in an increased level of invested capital in the investment (such gains may have arisen prior to the acquisition of the investment by AIG Private Equity Group). Therefore, the outstanding committed capital is not necessarily equal to the difference between committed and invested capital.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**Note 1 Components of Cash and Cash Equivalents**

in 1000 CHF

	31.12.1999
Current Account	31
Fiduciary Deposit	67 904
<b>Total</b>	<b>67 935</b>

**Note 2 Loans and Investments (see pages 40/41 for complete list of loans and investments)**

in 1000 CHF

The following amounts have been called in connection with capital commitments made to investees. As these amounts are due and payable after the balance sheet date, they are not reflected in the Balance Sheet.

	Original Currency	Original Amount	Due Date
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	3 073	05.01.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	381	31.01.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	1 868	15.02.00
AIG Developed Markets Private Equity Fund L.P.	USD	3 736	14.03.00

**Note 3 Credit Risk**

The assets which expose the AIG Private Equity Group to credit risk consist principally of cash, deposits, loans, investments and other receivables. The maximum credit risk to which the AIG Private Equity Group

is exposed is therefore the sum of these positions and the commitments to invest, and amounted to CHF 455 million as of December 31, 1999.

**Note 4 Market Risk**

*Interest Rate Risk*

Various economic factors including interest rate fluctuations and market competition may significantly influence price and volume of the AIG Private Equity Group's investments.

*Foreign Exchange Risk*

The net asset value per share is calculated in CHF. The AIG Private Equity Group's investments are mostly denominated in USD, resulting in a certain degree of currency exposure risk, which may adversely affect net asset value.

*Other Market Risks*

Investments in private equity funds are generally illiquid and may not be transferable without the consent of other parties. Generally there is no liquid secondary market. Various factors (among others: economy, interest rates, competition), independent of the AIG Private Equity Group's performance, may have a significant influence on the price and volume fluctuations of the investments.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**Note 5 Shareholders' Equity and Earnings per Share**

in CHF

	31.12.1999
Share capital is broken down as follows:	
Number of shares authorized, issued and outstanding	1 841 000
Par value per share	100.00
Issuance price per share (1000 shares on September 20, 1999)	100.00
Issuance price per share (1840,000 shares on October 11, 1999)	125.00
Share premium per share (1840,000 shares on October 11, 1999)	25.00
Book value per share	118.61
Value per share, applying fair values	119.01
Loss per share	
Net loss for the period September 20 to December 31 (in 1000 CHF)	-244
Weighted average of total number of shares (in 1000 CHF)	1 422
Net loss per share	-0.17

	Number of Shares 31.12.1999	Participation in % 31.12.1999
Shareholders which hold stakes and voting rights of 5% and more		
Ernst Göhner Stiftung	200 000	10.86
American International Underwriters Overseas Ltd. (ref. Note 8)	184 000	10.00
MIGROSBANK	128 270	6.97
Julius Bär Multicooperation SICAV	100 000	5.43
Winterthur Leben	100 000	5.43

**Note 6 Interest Income and Expense**

in 1000 CHF

	31.12.1999
Interest income	413
Interest expense	-1
Total	412

**Note 7 Outstanding Derivative Instruments**

in 1000 CHF

	Positive Replacement Value	Negative Replacement Value	Contract Volume 31.12.1999
Forward foreign currency contract (maturity January 5, 2000)	26	0	6 390

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note 8 Related Party Transactions

The AIG Private Equity Group has entered into several agreements with various companies within the American International Group, Inc., New York ("AIG").

AIG is a global provider of insurance and financial services, the largest underwriter of commercial and industrial risk in the USA, and is rated "AAA" by Standard & Poor's and "Aaa" by Moody's.

Contractual Relations

*Service Agreement I*

American International Company Ltd., Pembroke, Bermuda, an indirect wholly owned subsidiary of AIG, provides several administrative and accounting services for the Subsidiary.

For its services provided, the Service Company is entitled to receive a fee of USD 150 000 per annum.

In 1999, Service Agreement I resulted in American International Company Ltd. realises CHF 59 900.

*Service Agreement II*

AIG Private Bank Ltd., Zurich, a wholly owned subsidiary of AIG, provides administrative and accounting services for the AIG Private Equity Group.

For its services provided, the Service Company is entitled to receive a fee of CHF 120 000 per annum.

In 1999, Service Agreement II resulted in AIG Private Bank Ltd., Zurich, earning CHF 25 000.

*Management and Advisory Agreement*

The AIG Private Equity Group has entered into a Management Agreement with AIG Private Equity Management Ltd., Bermuda ("the Manager"), a wholly owned subsidiary of AIG Private Bank Ltd., Zurich. For services rendered, the Manager is entitled to receive a management fee at an annual rate equal to 2% of the Net Asset Value of AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. on the last business day of each quarter before deductions or accrual of the management fee and or performance fees.

In addition to the management fee, the Manager will receive quarterly performance fees from the AIG Private Equity Group. The performance fees with respect to the Third Party Funds Portfolio is fifteen percent (15%) of the increase in the net asset value of the Third Party Funds Portfolio for each quarter in excess of any baseline return for such quarter of five percent (5%) (on an annual basis). The performance fees with respect to the Direct Investment Portfolio is twenty percent (20%) of the increase in the net asset value of the Direct Investment Portfolio for each calendar quarter.

Furthermore, both performance fees are subject to a "high-water mark", so that no performance fee will be paid with respect to a particular portfolio unless the net asset value for that portfolio is greater than the previous high net asset value for the portfolio (increased, in the case of the Third Party Funds Portfolio at the baseline return of 5% annually).

The Manager has entered into an advisory agreement with AIG Global Investment Corp., New York, a wholly owned subsidiary of AIG, to act as Investment Advisor with respect to the Third Party Funds Portfolio and Direct Investments Portfolio. For its services provided under the Management Agreement, the Advisor shall be entitled to receive from the Manager an advisory fee. The fees of such advisor shall be borne by the Manager.

All expenses incurred directly in connection with transactions effected or positions held on behalf of Private Equity Group pursuant to the Investment Advisor's exercise of his duties (including, without limitation, custodial fees, clearing fees, brokerage commissions, interest and commitment fees on loans and debit balances and withholding or transfer taxes) shall be paid or reimbursed by the Subsidiary. The Investment Advisor shall bear its own overhead and other internal operating costs.

In 1999 the Management and Advisory Agreement resulted in AIG receiving CHF 1.0 million from the AIG Private Equity Group.

Material Transactions

*Cash and Cash Equivalents*

As of December 31, 1999, the AIG Private Equity Group has cash and cash equivalents totalling CHF 67.9 million with AIG Private Bank Ltd., Zurich. In 1999, the AIG Private Equity Group earned CHF 0.4 million in interest from fiduciary deposits placed through AIG Private Bank Ltd., Zurich.

*Investments*

• *Contractual Agreements ("Total Return Swaps")*

On December 29, 1999, the AIG Private Equity Group entered into three contractual agreements with AIG that entitles the AIG Private Equity Group to receive payments equal to a pro rata share of all distributions from a specified list of funds, while obligating the AIG Private Equity Group to make payments equal to a pro rata share of all draw-downs of committed capital to the same list of funds (the "Total Return Swaps").

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Total Return Swaps were charged to the Private Equity Group at an estimated fair value of the underlying Fund Investments, which is subject to an independent fairness opinion. According to the contractual agreements, the AIG Private Equity Group and AIG shall obtain a fairness opinion addressed to the AIG Private Equity Group from a mutually acceptable accounting firm that the fair values (i.e. net asset value calculations) of the reference funds were calculated reasonably from the available information. The so determined fair value will be either the same amount as the estimated fair value, higher or lower. If the fair value is higher than the estimated fair value, the AIG Private Equity Group is obliged to pay the difference (including 1% transaction fee) to AIG. If the fair value is lower than the estimated fair value, AIG is obliged to pay the difference (including 1% transaction fee) to the Private Equity Group. Neither of these scenarios have a material impact on the net asset value of the Private Equity Group as of December 31, 1999. The Private Equity Group paid a one-time transaction fee of 1% of the initial investment price of the Total Return Swaps. Distributions from the underlying Fund Investments, which are over the amount of its initial investment plus subsequent payments are split 90% to the company and 10% to AIG. The profit sharing is intended to compensate AIG for the management fees it paid with respect to the underlying fund investments prior to the Total Return Swaps, which are not taken into consideration when calculating the fair value of the underlying fund investments.

As at date of consolidated Financial Statement issuance, no independent fairness opinion had been rendered. A fairness opinion is expected to be rendered in spring 2000 at which time sufficient information will be available for the reliable determination of fair values.

As of December 31, 1999, the Total Return Swaps were transacted and valued at CHF 121 million (USD 75 million). The corresponding transaction fees totalled CHF 1.2 million (USD 0.8 million) and are included in the cost of the investment.

• *Fund Investments*

AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. invested CHF 27.1 million (USD 16.8 million) in the AIG Developed Markets Private Equity Fund. There were no fees associated with this transaction.

• *Direct Investments and Loans*

Of the direct investments, AIG Global Investment Corp., Inc., New York, sold 10% of its rights in Punch Taverns Group Limited amounting to CHF 7.1 million (USD 4.6 million) to AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. There were no fees associated with this transaction.

**Capital Increase**

The capital increase dated October 11, 1999, resulted in AIG Private Bank Ltd., Zurich, receiving CHF 7.2 million in selling concessions.

As of December 31, 1999, AIG Private Bank Ltd., Zurich, held 37 840 shares, representing 2.05% of ownership.

American International Underwriters Overseas Ltd., a wholly owned subsidiary of AIG, was a significant shareholder as of December 31, 1999. Details of the number of shares held and percentage ownership can be found in Note 5.

**Personal Relations**

Several members of the Board of Directors of AIG Private Equity Ltd. are employees of other companies with AIG.

AIG executives serving on the Board of Directors and the Investment Committee of AIG Private Equity Group companies do not receive remuneration from AIG Private Equity Group for their services.

---

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

---

**Note 9 Subsequent Events**

*New Commitments*

The following commitments to invest were made after the balance sheet date:

	Currency	in 1000
AIG Blue Voyage Fund	USD	5 000
AIG Orion Fund	USD	5 000
AIG Brazil Special Situations Fund	USD	10 000
TCV IV, L. P.	USD	5 000

*Ordinary Capital Increase*

Subject to approval by the annual ordinary shareholders' meeting, the AIG Private Equity Ltd. intends to increase its share capital from CHF 184.1 million by a maximum of CHF 184.1 million consisting of up to 1 841 000 shares with a par value of CHF 100. The Board of Directors shall determine the issue price.

*Authorized Capital Increase*

Subject to approval by the annual ordinary shareholders' meeting, the AIG Private Equity Ltd. intends the creation of authorized share capital of CHF 92 million. The Board of Directors shall determine the issue price.

---

REPORT OF THE GROUP AUDITORS

As auditors of the group, we have audited the consolidated financial statements (balance sheet, income statement, statement of changes in shareholders' equity, statement of cash flows and notes to the consolidated financial statements) of AIG Private Equity Ltd. on pages 36 to 46 for the period from September 20, 1999 to December 31, 1999.

These consolidated financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the profession and with International Standards on Auditing issued by the International Federation of Accountants, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position at December 31, 1999, and the results of operations, the changes in shareholders' equity and the cash flows for the period then ended in accordance with International Accounting Standards, the accounting principles of the Listing Rules of the SWX Swiss Exchange and are in accordance with the provisions of the Law.

Without qualifying our opinion, we draw attention to Notes 2 and 8 to the consolidated financial statements. As indicated in Note 2, the consolidated financial statements include loans and investments (funds, direct investments and contractual agreements) valued at historical cost of CHF 152 million. Because of the inherent uncertainty of valuation of such investments and because a liquid market for such investments does not always exist, these carrying values may differ from their fair values, and the differences could be material. The fair values of the loans and investments have been determined by the Board of Directors and have been disclosed in Note 2. We have reviewed the procedures applied by the Board of Directors in valuing such investments and have sighted underlying documentation. While in the circumstances the procedures appear to be reasonable and the documentation appropriate, determination of fair values involves subjective judgement which is not capable of independent verification. As indicated in Note 8, the independent fairness opinion on the Total Return Swap transactions has not been issued yet.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

Zurich, March 17, 2000

PricewaterhouseCoopers AG

Rolf Schönauer

Thomas Romer





AIG PRIVATE EQUITY LTD.  
FINANCIAL STATEMENTS 1999

**BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31**

in 1000 CHF

	Notes	1999
Assets		
Current assets		
– Cash and cash equivalents		67 917
– Derivative instruments		26
– Receivables and prepayments		37
		67 980
Participation	1	150 368
<b>Total Assets</b>		<b>218 348</b>
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities		
– Payables and accrued charges		449
Shareholders' equity	2, 3, 4	
– Share capital		184 100
– Share capital premium		34 514
– Net loss for the period September 20 to December 31, 1999		–715
		217 899
<b>Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>		<b>218 348</b>

**INCOME STATEMENT  
FOR THE PERIOD SEPTEMBER 20 TO DECEMBER 31**

in 1000 CHF

	1999
Income	
Interest income, net	408
<b>Total Income</b>	<b>408</b>
Expenses	
Service fees	85
Setup costs	412
Listing agency fees	233
Other operating costs	333
Foreign currency exchange losses, net	37
Tax expenses	23
<b>Total Expenses</b>	<b>1 123</b>
<b>Net Loss</b>	<b>–715</b>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

in 1000

	Location	Capital held in %	Nominal Value in USD	Paid in USD	Book Value in CHF 31.12.99
<b>1) Participations</b>					
AIG Private Equity (Bermuda) Ltd.	Pembroke, Bermuda	100	150 000	95 514	150 368

**2) Share capital and share capital premium**

As of the date of incorporation, September 20, 1999 the nominal share capital of AIG Private Equity Ltd., Zug ("the Company") was CHF 100 000, consisting of 100 fully paid-in shares of a nominal value of CHF 100 each.

On October 11, 1999, the Company increased its share capital from CHF 100 000 to CHF 184 100 000 by issuing 1 840 000 fully paid-in shares of the company with a nominal value of CHF 100 each at a price of CHF 125 per share.

On October 12, 1999, the Company's shares were listed on the SWX Exchange. The premium amounted to CHF 46 000 000. The issuance costs in the amount of CHF 11 486 000, including bank commissions and stamp duties, was deducted from the premium. The audit report relating to this capital increase is set out in note 4.

**3) Subsequent Events**

*Ordinary capital increase*

Subject to approval by the annual ordinary shareholders' meeting, the Company intends to increase its share capital from CHF 184.1 million by a maximum of CHF 184.1 million, consisting of up to 1 841 000 shares with a par value of CHF 100. The issue price shall be determined by the Board of Directors.

*Authorized capital increase*

Subject to approval by the annual ordinary Shareholders' meeting, the Company intends the creation of authorized share capital of CHF 92 million. The issue price shall be determined by the Board of Directors.

**4) Audit Report relating to the capital increase**

*Confirmation of the audit performed by the Auditors addressed to the Board of Directors of AIG Private Equity Ltd., Zug*

As auditors of AIG Private Equity Ltd., Zug, we have audited the report on the capital increase submitted by you on October 11, 1999, within the meaning of the legal provisions.

The report relating to the capital increase is the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on the report. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the profession in Switzerland which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the report on the capital increase is free from material misstatement. We have undertaken the examinations in conformity with the circumstances. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the statements in the report on the capital increase give a true and complete view and are in compliance with the resolution of the General Meeting of Shareholders dated October 11, 1999.

Zurich, October 11, 1999

PricewaterhouseCoopers AG

Peter Ochsner      Rolf Schönauer

---

REPORT OF THE AUDITORS

As statutory auditors, we have audited the accounting records and the financial statements (balance sheet, income statement and notes) of AIG Private Equity Ltd. on pages 49 to 50 for the period from September 20, 1999 to December 31, 1999.

These financial statements are the responsibility of the board of directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the profession, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accounting records and the financial statements comply with the law and the company's articles of incorporation.

We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

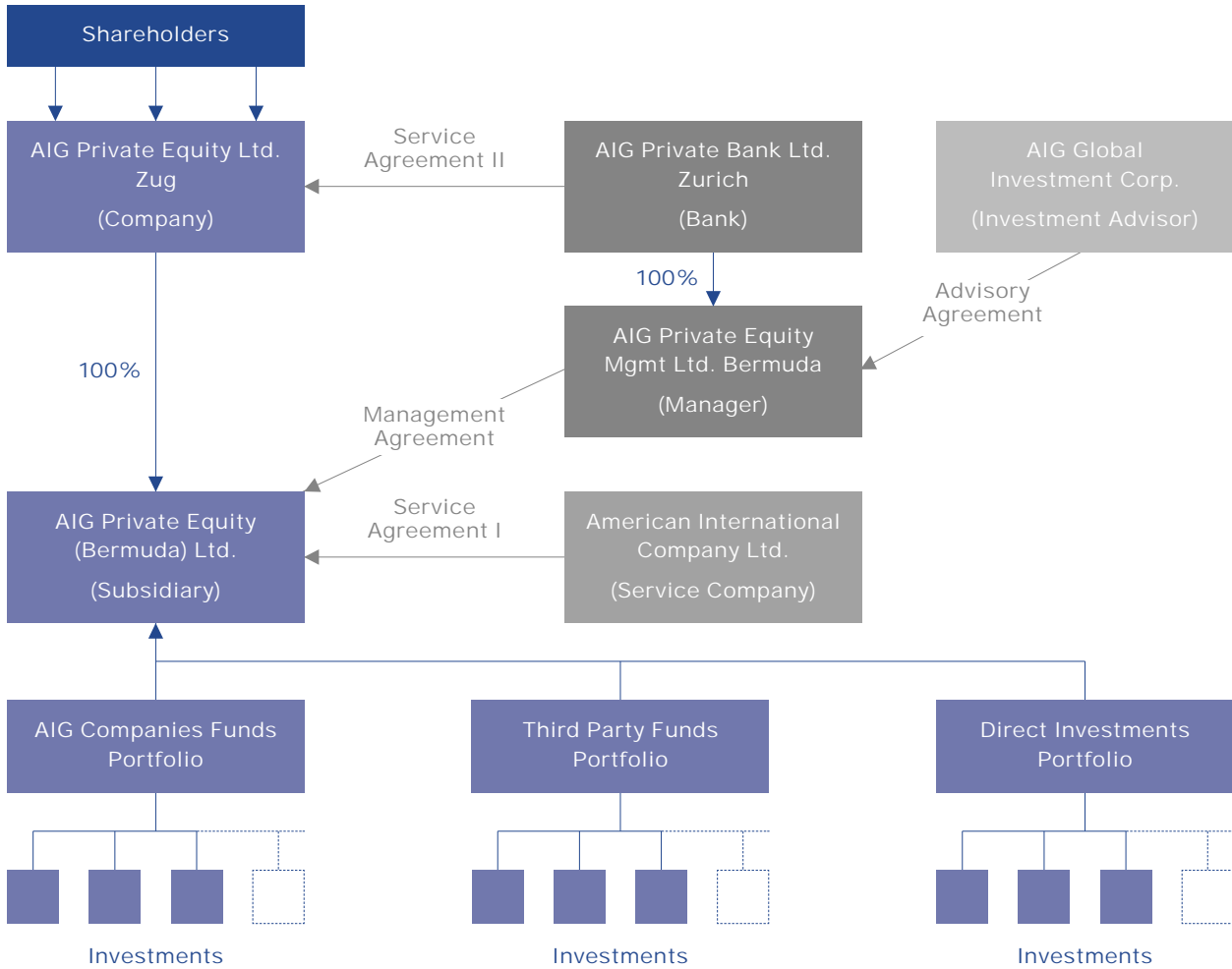
Zurich, March 17, 2000

PricewaterhouseCoopers AG

Rolf Schönauer

Thomas Romer

ORGANIZATION



**Board of Directors**  
 Eduardo Leemann, Chairman  
 Erich Hort, Vice Chairman  
 Edward E. Matthews  
 Dr. Roger Schmid

**Investment Committee**  
 Dr. Thomas Lips, Chairman  
 William N. Dooley  
 Win Neuger  
 Cesar Zalamea

**Management**  
 Rocco Sgobbo, Managing Director  
 Conradin Schneider,  
 Vice President Investor Relations

**Auditors**  
 PricewaterhouseCoopers AG  
 Stampfenbachstrasse 73  
 8035 Zürich

