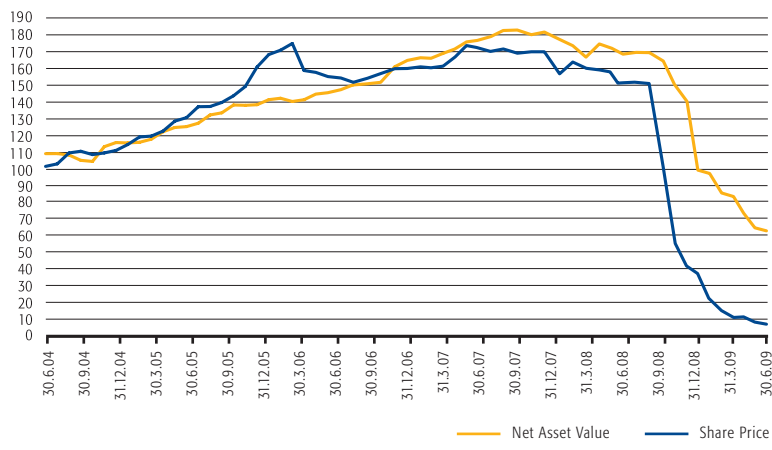




Zwischenbericht per 30. Juni 2009

Interim Report as of June 30, 2009

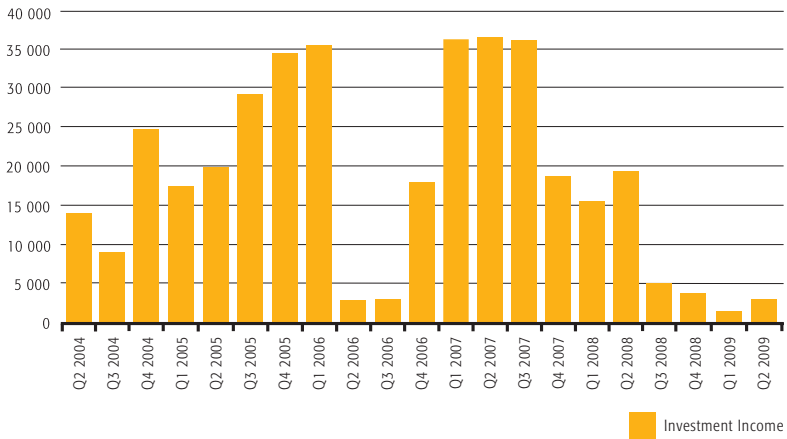


Aktienkurs und Innerer Wert (CHF)

Per 30. Juni 2009:
 Aktienkurs: CHF 6,86
 Innerer Wert pro Aktie: CHF 62,45

Share Price and NAV (CHF)

As of June 30, 2009:
 Share Price: CHF 6.86
 Net Asset Value per Share: CHF 62.45



Ertrag aus Anlagevermögen (TCHF)

2. Quartal 2009: CHF 3,0 Mio.

Investment Income (TCHF)

2nd Quarter, 2009: CHF 3.0 million

DAS QUARTAL IM ÜBERBLICK

Das zweite Quartal war geprägt durch das anhaltend schwierige Marktumfeld und gesellschaftsinterne Ereignisse. Der Innere Wert («NAV») sank im Vergleich zum geprüften NAV mit Stichtag vom 31. März 2009 um 25% und seit Jahresende 2008 um 32%. Währungsfluktuationen hatten im Verlauf des Quartals einen negativen Einfluss auf den NAV, da der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken an Wert verlor (-5,1%) und der Euro gegenüber dem Schweizer Franken nur marginal an Wert zulegte (+0,7%). Die kotierten Investitionen leisteten einen geringfügig positiven Beitrag zum NAV, da sich die Aktienmärkte von den Tiefständen im März erholt haben.

Sekundärtransaktionen und im geringeren Masse die Aufnahme der Zahlen aus dem ersten Quartal führten zum bedeutenden Rückgang des NAV. Der NAV umfasst die Abschlüsse vom März 2009 für die grosse Mehrheit der Portfolio Investitionen. Die Gesellschaft verkaufte im zweiten Quartal ein Portfolio von zehn Fonds (Cinven III (100%), Cinven IV (83,3%), Ares III (80%), Advent VI, Astorg IV (jeweils 75%), Apollo VII, Ares II (jeweils 60%), Astorg III (50%), Carlyle V (33%) und Blackstone V (20%)) an den gleichen Käufer. Der Gesamtverkaufserlös beträgt fast CHF 30 Mio. Mit dem oben genannten Verkauf können offene Zahlungsverpflichtungen an Private Equity Fonds um ungefähr CHF 88 Mio. gesenkt werden. Der Gesamterlös aus dem Verkauf lag ungefähr CHF 41 Mio. unter der von der Gesellschaft mit Stichtag vom 31. März 2009 zuletzt berichteten Bewertung für diese Beteiligungen, was zu einer Senkung des NAV von ungefähr CHF 11,27 pro Aktie führte. Dieses Jahr hat die Gesellschaft die offenen Zahlungsverpflichtungen um mehr als CHF 200 Mio. (einschliesslich der oben beschriebenen jüngsten Transaktionen) abgebaut. Ausserdem konnte die Gesellschaft die Zahlungsverpflichtung für Blackstone VI (USD 25 Mio.) abgeben. Lässt man die Auswirkung auf den NAV aufgrund der sekundären Verkäufe unberücksichtigt, ist die Performance mit der der Konkurrenz vergleichbar.

Die Liquidität stellt nach wie vor einen zentralen Sachverhalt für den Verwaltungsrat und das Management dar. Nachdem das Bankenkonsortium den Kreditvertrag im Mai gekündigt hatte, konnte die Gesellschaft ein Stillhalteabkommen aushandeln. Das Stillhalteabkommen hat es der Gesellschaft ermöglicht, Refinanzierungsoptionen mit dem Ziel einer langfristigen, umfassenden Finanzierungsstruktur für die Gesellschaft zu verfolgen. Der im Verlauf des Quartals mit den Sekundärtransaktionen erwirtschaftete Erlös von CHF 43,1 Mio. wurde zur Reduzierung der Darlehen beim Bankenkonsortium sowie für die Finanzierung von Kapitalabrufen herangezogen. Ein Element des Stillhalteabkommens war die Bereitstellung einer Sicherheit für das Bankenkonsortium. Zu diesem Zweck wurde APEN Holdings (Bermuda) Ltd. eingerichtet, einer

hundertprozentigen Tochtergesellschaft der AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. Die Aktien an der neuen Gesellschaft werden an das Bankenkonsortium verpfändet. Im Verlauf des dritten Quartals werden bestimmte Investitionen auf die neue Konzerngesellschaft übertragen.

Die Investment-Aktivitäten im zweiten Quartal waren eher schleppend. Die Verfügbarkeit von Fremdkapital verharrt weiterhin auf tiefem Niveau und die Fonds sind angesichts der noch immer hohen wirtschaftlichen Unsicherheiten nach wie vor vorsichtig betreffend Investitionen. Die durchschnittlichen monatlichen Kapitalabrufe beliefen sich auf USD 6,5 Mio. Ausschüttungen bewegen sich seit mehr als einem Jahr auf einem tiefen Niveau und betragen durchschnittlich USD 1,8 Mio. Aufgrund der niedrigen Veräusserungsaktivitäten generierte das Investment-Portfolio nur einen minimalen Ertrag aus Anlagevermögen. Der Verkauf der oben erwähnten Fonds zu einem Abschlag zum jeweiligen NAV resultierte in erheblichen realisierten Verlusten (CHF 45,4 Mio.). Des Weiteren wurden Abschreibungen auf Anlagevermögen verbucht (CHF 114,1 Mio.). Diese Wertberichtigung wird vorgenommen, wenn eine signifikante (> 30%) oder anhaltende (> 1 Jahr) Wertverminderung des Fair Value unter Kosten vorliegt.

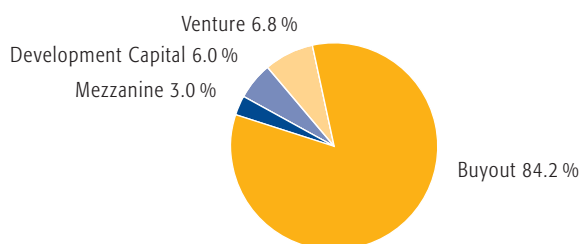
Aussichten

Die Investitionstätigkeiten blieben in den ersten Wochen des dritten Quartals weiterhin auf niedrigem Niveau, während die Ausschüttungen (Erlöse aus den Sekundärerlösen ausgenommen) etwas gestiegen sind. Dieser fortgesetzte Trend kommt der Gesellschaft entgegen. Die Gesellschaft arbeitet weiterhin an einer Refinanzierung, mit der die Grundlage für eine langfristige Geschäftstätigkeit sichergestellt wird. Eine langfristige Lösung erfordert jedoch eine weitere Reduzierung der offenen Zahlungsverpflichtungen. Die Gesellschaft verkaufte im dritten Quartal ihre Beteiligung am Affinity Asia Pacific Fund III und FountainVest China Growth Fund und senkte damit die offenen Zahlungsverpflichtungen um weitere CHF 27,5 Mio. Die Gesellschaft hat Verträge über den Verkauf weiterer Portfolio-Fonds unterzeichnet bzw. steht kurz vor der Unterzeichnung. Mithilfe dieser Transaktionen wird die Gesellschaft die offenen Zahlungsverpflichtungen weiter senken können. Die Gesamtauswirkung dieser Transaktionen auf den NAV ist nicht ganz so ausgeprägt, da vor allem Fonds verkauft werden, die bisher nur einen kleinen Prozentsatz der Zahlungsverpflichtungen in Anspruch genommen haben.

1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 30. Juni 2009

Diversification by Investment Focus as of June 30, 2009

Expressed as % of invested assets applying fair values



2. Investitionsrahmen per 30. Juni 2009

Investment Framework as of June 30, 2009

Expressed as % of total assets applying fair values

	AIG Funds Portfolio	3rd-Party Funds Portfolio	Direct Investments Portfolio	Total
Developed Markets				
Europe	2.5 %	33.2 %	3.0 %	38.7 %
North America	6.6 %	33.2 %	7.3 %	47.2 %
Other Regions				
Total	13.2 %	70.0 %	10.4 %	93.7 %

QUARTERLY HIGHLIGHTS

The second quarter was characterized by a continued challenging market environment as well as Company specific events. The net asset value ("NAV") is down 25.0% from the NAV as of March 31, 2009 and down 32.0% since year-end 2008. Currencies impact on NAV was negative during the quarter as the USD weakened (-5.1%) and the Euro strengthened (+0.7%) only marginally against the Swiss franc. The portfolio of listed investments made a small positive contribution to NAV as equity markets recovered from their lows in March.

Secondary transaction and to a lesser extent the inclusion of first quarter reports resulted in the significant decrease of the NAV. The NAV contains March 2009 financials from the vast majority of portfolio investments. In the second quarter the Company has sold a portfolio of ten private equity funds (Cinven III (100%), Cinven IV (83.3%), Ares III (80%), Advent VI, Astorg IV (each 75%), Apollo VII, Ares II (each 60%), Astorg III (50%), Carlyle V (33%) and Blackstone V (20%)) to a single buyer. Aggregate sales proceeds are nearly CHF 30 million. As a result of the above sale, outstanding commitments to private equity funds will decrease by approximately CHF 88 million. Total proceeds from the sale are approximately CHF 41 million lower than the Company's last reported valuation for these interests as of March 31, 2009 and therefore reduced the NAV per share by approximately CHF 11.27 per share. This year, the Company has reduced outstanding commitments by more than CHF 200 million (including the most recent transactions as described above). Additionally, the Company was able to release itself from the Blackstone VI commitment (USD 25 million). Excluding the NAV impact of the secondary sales, performance is in line with competitors.

Liquidity remains a key issue for the board and the management. After the banking consortium terminated the credit agreement in May, the Company was able to negotiate a standstill agreement. The standstill agreement allowed the Company time to continue to pursue refinancing options with the goal of securing a long-term, comprehensive financing structure for the Company. Proceeds of CHF 43.1 million received from secondary transactions during the quarter were used to reduce the loans outstanding with the banking consortium as well as for the funding of capital calls. An element of the standstill was providing security to the banking consortium. In this respect, APEN Holdings (Bermuda) Ltd. was set up, fully owned by AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. The shares of the new company will be pledged to the banking consortium. Specific investments will be transferred into the new group company during the third quarter.

Investment activity was rather slow during the second quarter. Debt financing continues to be scarce and funds are cautious

with economic uncertainty still high. Average monthly capital calls amounted to USD 6.5 million. Distributions have been scarce for more than a year and averaged USD 1.8 million. With low exit activity only marginal investment income was generated from portfolio investments. The sale of above mentioned funds at a discount to NAV resulted in substantial realized losses (CHF 45.5 million). Furthermore, write-downs of long term assets were recorded (CHF 114.1 million) where the fair value was below cost for more than a year or in cases where the difference is significant (>30%).

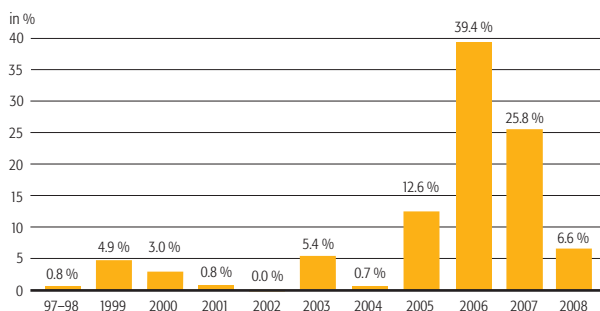
Outlook

Investment activity remained at low levels in the first weeks of the third quarter while distributions (excluding secondary proceeds) have increased slightly. This continued trend accommodates the Company. The Company continues to work on a refinancing that secures the basis for long-term business activities. A long-term solution, however, requires a further reduction of unfunded commitments. In the third quarter, the Company sold its interest in Affinity Asia Pacific Fund III and FountainVest China Growth Fund reducing unfunded commitments by approximately CHF 27.5 million. The Company has signed contracts for the sale of further portfolio funds or is close to signing such contracts. These transactions will allow the Company to further reduce unfunded commitments. The overall impact of these transactions on NAV will be of a smaller magnitude as primarily funds that have so far only drawn down a small percentage of the commitments are currently being sold.

3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 30. Juni 2009

Diversification by Vintage Year as of June 30, 2009

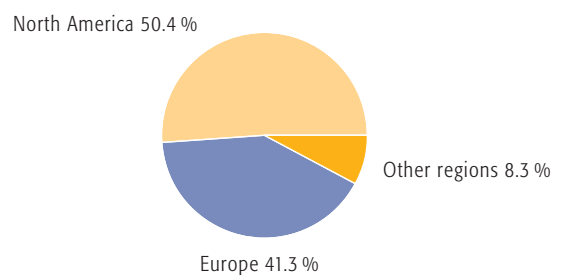
Expressed as % of invested assets applying fair values



4. Diversifikation nach Regionen per 30. Juni 2009

Diversification by Region as of June 30, 2009

Expressed as % of invested assets applying fair values



DAS NEUESTE ÜBER DIE 20 GRÖSSTEN INVESTITIONEN

Eine neue Nummer eins und sechs neu hinzugekommene Unternehmen haben das Portfolio der 20 grössten Investitionen der Gesellschaft erheblich verändert. Zurückzuführen ist dies auf den Verkauf einiger Fonds-Beteiligungen im Sekundärmarkt. Der Gesamtwert der 20 grössten Investitionen der Gesellschaft sank auf CHF 108,9 Millionen (erstes Quartal 2009: CHF 133,1 Millionen) und machte damit 22,4% Anlagevermögens aus (erstes Quartal 2009: 21,7%). Ihr durchschnittlicher Wert beträgt CHF 5,4 Millionen, wobei das Spektrum von einem Höchstwert von CHF 11,4 Millionen (Kinder Morgan) bis zu einem Tiefstwert von CHF 3,2 Millionen (Fresh Direct) reicht. 19 der 20 grössten Investitionen sind Buyouts, und eine ist eine Wachstumsgesellschaft. Das Portfolio verfügt über eine gleichmässige regionale Verteilung: Nordamerika (33,8%), Europa (36,8%) und sonstige Regionen (29,4%). Aufgeteilt nach Branchen entfällt der höchste Anteil an den grössten 20 Unternehmen auf Dienstleistungen (27,8%), gefolgt von Energie (17,1%), Kommunikation (17,8%), Medizin/Gesundheit (12,1%), Industrieprodukte (10,2%), Konsumgüter (8,4%) und Investitionsgüter (6,4%). Die durchschnittliche Haltefrist beträgt bei den 20 grössten Investitionen 2,8 Jahre (erstes Quartal 2009: 2,1 Jahre).

Die Performance des Portfolios der grössten 20

Viele der 20 grössten Gesellschaften blieben weiterhin im Portfolio (14), stehen aber zum Ende des Quartals auf anderen Plätzen als im Vorquartal. **Kinder Morgan** nimmt jetzt mit einem Fair Value von CHF 11,4 Millionen CHF den ersten Platz ein (erstes Quartal 2009: CHF 13,7 Millionen). Kinder Morgan ist eines der grössten Rohrleitungstransport- und Energiespeicherunternehmen Nordamerikas. Die von ihnen transportierten Produkte (Erdgas, raffinierte Erdölprodukte, Rohöl, Ethanol, Kohle und Kohlendioxid) sind unverzichtbar für die Stromerzeugung, das Heizen von Wohnungen, den Antrieb von Autos und vieles mehr. **Knowledge Universe Education** nimmt mit einem Fair Value von CHF 9,6 Millionen den zweiten Rang ein. Der Konzern Knowledge Universe (KU) erstellt frühkindliche Schulungsprogramme sowie Curricula für primäre und sekundäre Schulausbildung und erbringt ergänzende Ausbildungsdienstleistungen an Tausenden von Standorten, über erstklassig bewertete Online-Schulen und im Rahmen des Home-Schooling. **Thomas Nelson Publishing** bleibt an dritter Position. Thomas Nelson ist der führende Verlag für christlich orientierte Bücher. Der Gospel Music Channel, ein erfolgreiches Segment des Verlages, ist der erste 24-stündig nur Musik spielende Unterhaltungskanal, der sich der erbaulichen, inspirierenden und diversen Musik des Gospel verschrieben hat. **Géoservices** fiel nach dem Teilverkauf der Beteiligung der Gesellschaft an Astorg III vom ersten auf den vierten Platz zurück. Géoservices ist ein 1958 gegründete Upstream-Ölfeld-

dienstleister. Zu den von Géoservices erbrachten Dienstleistungen zählen Mud Logging, Bohrlocheingriffe und Feldüberwachung. Letzter unter den grössten Fünf ist **Maxam**, die von Platz sieben aufstieg. Maxam ist eine internationale Gesellschaft und Marktführerin in Entwicklung, Fertigung und Vertrieb von für zivile Zwecke genutztem Sprengstoff sowie Zündsystemen für die Bergbau-, Steinbruch- und Infrastrukturbranche; sie ist ferner ein führender Hersteller von Jagdpatronen und Schiesspulver für Sportschützen sowie von Produkten für die wehrtechnische Branche.

Neuzugänge zu den grössten Zwanzig

Im zweiten Quartal gab es sechs Neuzugänge zu den grössten Zwanzig. **Primesight, Perstorp, Chr. Hansen, Ports America, VWR** und **Fresh Direct**. Primesight ist ein grosser Eigentümer und Betreiber von Aussenwerbeflächen in Grossbritannien, der sein Geschäft kürzlich mit Hilfe der Übernahme einer Reihe von Werbeflächen in etwa verdoppelte. Perstorp ist ein weltweiter Marktführer auf dem Gebiet der Produktion von veredelten chemischen Zusatzstoffen für die Harz- und Beschichtungsbranche («Polyole» und verwandte Produkte), die die Endprodukte mit wichtigen Eigenschaften wie Glanz, Kratzfestigkeit, Biegsamkeit, Dauerhaftigkeit usw. versehen. Chr. Hansen ist eine globale Bioscience-Gesellschaft mit Marktführer-Positionen in Kulturen, Milchenzymen und natürlichen Farbstoffen. Darüber hinaus ist Chr. Hansen zu einem wichtigen Unternehmen im schnell wachsenden Sektor für Gesundheit und Ernährung aufgestiegen. Ports America betreibt unabhängige Hafenanlagen für Reedereien mit Containerschiffen, Roll-on-Roll-off-Schiffen und Kreuzfahrtschiffen und erbringt allgemeine Umschlags- und Stauerleistungen in Häfen an der Atlantik- und Golfküste. VWR ist einer der beiden führenden globalen Grosshändler für Laborausrüstungen und Labormaterialien für alle Branchen, der in den USA den zweitgrössten Marktanteil und in Europa den grössten Marktanteil hält. Fresh Direct ist ein Verarbeiter von qualitativ hochwertigen verderblichen Nahrungsmitteln und anderen Lebensmitteln mit Sitz in New York City, der direkt an Verbraucher in bestimmten Gegenden im Grossraum New York City liefert.

Prognose

Das Portfolio der 20 grössten Investitionen ist etwas gereift und weist inzwischen eine Haltefrist von fast drei Jahren auf. Einige der Gesellschaften sehen sich grösseren Schwierigkeiten gegenüber als andere. Sämtliche Gesellschaften haben Massnahmen ergriffen, um ihre Kosten zu senken, und einige erweitern ihren Marktanteil mit Hilfe von Übernahmen (Primesight). Mit der weiteren Erholung der Märkte im zweiten Halbjahr 2009 erwarten wir eine Erholung und wiederum Wachstum.

TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of invested assets	Type	Sector ¹	Geography
1	May 2007	Kinder Morgan	11.4	2.4%	Buyout	Energy	North America
2	Jan. 2007	Knowledge Universe Education	9.6	2.0%	Buyout	Services	Global
3	June 2006	Thomas Nelson Publishing	9.6	2.0%	Buyout	Communications	North America
4	July 2005	Géoservices	7.2	1.5%	Buyout	Energy	Global
5	Jan. 2007	Maxam	6.3	1.3%	Buyout	Industrial Products	Europe
6	May 2005	Numéricable	6.0	1.2%	Buyout	Communications	Europe
7	March 2007	FoodVest	6.0	1.2%	Buyout	Consumer	Europe
8	April 2007	Hygenic	5.4	1.1%	Buyout	Medical/Health	North America
9	June 2006	The Nielsen Company (VNU)	4.9	1.0%	Buyout	Services	Global
10	Feb. 2008	Ersol Thin Film	4.8	1.0%	Buyout	Industrial Products	Europe

¹ EVCA Definition

TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

The Company's top 20 investments portfolio had a good deal of movement with a new number one and six new companies. This was due to the impact from the sale of some fund interests in the secondary market. The total value of the group's top 20 investments decreased to CHF 108.9 million (Q1 2009 CHF 133.1), representing 22.4% of invested assets (Q1 2009 21.7%). The average value of investments was CHF 5.4 million and the range went from a high of CHF 11.4 million (Kinder Morgan) to a low of CHF 3.2 million (Fresh Direct). Of the group's top 20 investments 19 were buyouts and one was a growth company while the portfolio remained distributed rather evenly geographically; North America (33.8%), Europe (36.8%), and Other Regions (29.4%). As far as distribution by sector, the largest portion of the top 20 was in Services (27.8%) with the rest being in Energy (17.1%), Communications (17.8%), Medical/Health (12.1%), Industrial Products (10.2%), Consumer (8.4%), and Industrial (6.4%). The average holding period for the top 20 investments is 2.8 years (Q1 2009 2.1 years).

Top 20 Portfolio Performance

Many of the top 20 companies remained the same (14) but at the same time ended up in different positions by the end of the quarter. **Kinder Morgan** now holds the top spot with a value of CHF 11.4 million (Q1 2009 CHF 13.7). Kinder Morgan is one of the largest pipeline transportation and energy storage companies in North America. The products they transport (natural gas, refined petroleum products, crude oil, ethanol, coal, and carbon dioxide) are essential for generating electricity, heating homes, powering cars and much more. **Knowledge Universe Education** is in the second position with a value of CHF 9.6 million. Knowledge Universe companies provide early childhood education programs, primary-through-secondary curricula, and supplemental educational services at thousands of physical locations, and through top-rated online schools and home schooling environments. **Thomas Nelson Publishing** remains in the third position. Thomas Nelson is the leading publisher of Christian-oriented books. The Gospel Music Channel, which is a successful segment of the publishing group, is the first 24-hour, all music entertainment network devoted to the uplifting, inspiring and diverse music that is Gospel. **Géoservices** fell from the top spot down to number four after the partial sale of the Company's interest in Astorg III. Géoservices is an upstream oil-field service company founded in 1958. Their services include Mud Logging, Well Intervention, and Field Surveillance. Rounding out the top five is **Maxam**, which moved up from number seven. Maxam is an international company, leader in the development, manufacture and sale of civil explosives and initiation systems for the mining,

quarry and infrastructure industries in addition to a leading producer of hunting cartridges and powders for sporting use, and products for the defense industry.

New to the Top 20

There were six new entrants to the top 20 in Q2. **Primesight, Perstorp, Chr. Hansen, Ports America, VWR** and **Fresh Direct**. Primesight is a large owner and operator of outdoor advertising panels in the UK, which recently about doubled its operations via the acquisition of a number of advertising panels. Perstorp is the world leader in the production of added value chemical additives for the resin and coatings industry ("polyols" and related products), which bring to end-products essential properties such as gloss, scratch resistance, flexibility, durability etc. Chr. Hansen is a global bioscience company with leadership positions in cultures, dairy enzymes and natural colors. In addition, Chr. Hansen has become a significant player in the fast growing health and nutrition sector. Ports America provides independent marine terminal operations to container shipping companies, roll-on/ roll-off shippers, cruise lines and general cargo and stevedoring services at locations along the Atlantic and Gulf Coasts. VWR is one of two leading global distributors of equipment and consumable supplies to the laboratory sector across all industries with a #2 market share in the US and a #1 market share in Europe. Fresh Direct is a New York City-based processor of high quality perishable food and groceries that delivers direct to the consumer in targeted neighborhoods within the New York metropolitan area.

Outlook

The top 20 investments portfolio is maturing slightly as it has a holding period of almost three years. Some of the companies are challenged more than others, all are taking measures on the cost side, and some are expanding market share by means of acquisition (Primesight). As markets continue to recover in the second half of 2009 we expect to see an increase value and growth.

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of invested assets	Type	Sector ¹	Geography
11	July 2006	Amec Spie	4.6	0.9%	Buyout	Services	Europe
12	Dec. 2007	Mater Private Healthcare	4.6	0.9%	Buyout	Medical/Health	Europe
13	Nov. 2007	Applus	3.9	0.8%	Buyout	Services	Europe
14	Oct. 2007	Primesight	3.8	0.8%	Buyout	Communications	Europe
15	July 2006	Acosta	3.8	0.8%	Buyout	Services	North America
16	Dec. 2005	Perstorp	3.5	0.7%	Buyout	Industrial	Global
17	July 2005	Chr. Hansen	3.5	0.7%	Buyout	Industrial	Global
18	Nov. 2007	Ports America	3.5	0.7%	Buyout	Services	North America
19	June 2007	VWR	3.3	0.7%	Buyout	Medical/Health	Global
20	April 2003	Fresh Direct Holdings, Inc.	3.2	0.7%	Growth	Consumer	North America
Total Fair Value Top 20 Holdings			108.9	22.4%			

¹ EVCA Definition

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

KONSOLIDIERTE BILANZ PER 30. JUNI 2009, 30. JUNI 2008 (UNGEPRÜFT) UND 31. DEZEMBER 2008 (GEPRÜFT)
 CONSOLIDATED INCOME SHEET AS OF JUNE 30, 2009, JUNE 30, 2008 (UNAUDITED) AND DECEMBER 31, 2008 (AUDITED)

in TCHF

	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Aktiven/Assets			
Umlaufvermögen/Current assets			
– Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents	11 004	4 279	14 930
– Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments	22 796	397	345
Total Umlaufvermögen/Total current assets	33 800	4 676	15 275
Anlagevermögen/Long-term assets			
– Darlehen/Loans	14 561	15 679	14 049
– Direktinvestitionen/Direct investments	41 096	79 650	43 864
– Fonds/Funds	444 165	760 151	562 891
Total Anlagevermögen/Total non-current assets	499 822	855 480	620 804
Total Aktiven/Total Assets	533 622	860 156	636 079
Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity			
Kurzfristiges Fremdkapital/Current Liabilities			
– Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges	13 700	8 224	9 479
– Darlehen/Loans	104 809	105 774	101 947
Total kurzfristiges Fremdkapital/Total current liabilities	118 509	113 998	111 426
– Vorzugsaktien/Preferred shares	169 729	76 515	163 714
Total Fremdkapital/Total liabilities	288 238	190 513	275 140
Eigenkapital/Shareholders' Equity			
– Aktienkapital/Share capital	412 500	412 500	412 500
– Agio/Share capital premium	149 090	149 090	149 090
– Eigene Aktien (zu Kosten)/Treasury stock (at cost)	–30 691	–25 341	–30 691
– Neubewertungsreserve/Revaluation deficit/surplus	7 699	–8 434	–56 574
– Gewinn-/Verlustvortrag / Accumulated surplus/deficit brought forward	–113 386	158 532	158 532
– Verlust/Net loss for the period	–179 828	–16 704	–271 918
Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity	533 622	860 156	636 079
Innerer Wert der Aktie (NAV)/Net asset value per share			
Anzahl ausstehende Aktien per Quartals- und Jahresende/Number of shares outstanding at quarter-end and year-end	3 929 185	3 964 860	3 929 185
Innerer Wert der Aktie (NAV) (in CHF)/Net asset value per share (in CHF)	62.45	168.89	91.86

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

KONSOLIDIERTE UMFASSENDE ERFOLGSRECHNUNG FÜR DAS 2. QUARTAL 2009/2008 UND DAS 1. HALBJAHR 2009/2008 (UNGEPRÜFT)
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE SECOND QUARTER 2009/2008 AND THE FIRST HALF 2009/2008 (UNAUDITED)
 in TCHF

	1.4.2009- 30.6.2009	1.4.2008- 30.6.2008	1.1.2009- 30.6.2009	1.1.2008- 30.6.2008
Ertrag/Income				
Zinsertrag aus Anlagevermögen/Interest income from non-current assets	193	504	539	1 825
Dividendenertrag aus Anlagevermögen/Dividend income from non-current assets	219	50	227	86
Realisierte Kapitalgewinne aus Investitionen, netto/Net realized gains on investments	-	16 621	-	27 458
Zinsertrag aus Umlaufvermögen/Interest income from current assets	-	3	10	4
Total Ertrag/Total Income	412	17 178	776	29 373
Aufwand/Expenses				
Managementhonorar/Management fees	-1 644	-2 046	-3 310	-5 560
Service-Gebühren/Service fees	-101	-101	-204	-200
Abschreibungen auf Anlagevermögen/Write-down of non-current assets	-45 103	-2 354	-114 145	-6 834
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	-3 422	-662	-4 096	-1 639
Zinsaufwand/Interest expenses from loans	-2 607	-2 370	-4 439	-4 029
Dividendenaufwand auf Vorzugsaktien/Accrued dividends	-2 075	-123	-4 241	-123
Realisierter Verlust aus Investitionen/Net realized loss on investments	-40 386	-	-43 185	-
Devisenverlust, netto/Net loss on foreign currency exchange	11 774	-39 952	-6 959	-27 570
Verlust aus derivativen Finanzinstrumente/Net loss on derivative instruments	-	-	-	-267
Total Aufwand, netto/Total Expenses, net	-83 564	-47 606	-180 579	-46 221
Steueraufwand/Tax expenses	-18	144	-25	144
Periodenverlust, netto/Net loss for the period	-83 170	-30 284	-179 828	-16 704
Gesamterfolgsrechnung / Comprehensive Statement of Income/Expenses				
Periodenverlust/-gewinn, netto der konsolidierten Erfolgsrechnung/ Net loss/profit from consolidated statement of income	-83 170	-30 284	-179 828	-16 704
Im Eigenkapital verbuchte Veränderung der Neubewertungsreserve aus Fair Value Veränderung bei Investitionen/ Revaluation reserve/deficit from fair value valuation of investments debited/credited to equity, net	12 718	-32 920	32 920	-26 048
Im Eigenkapital verbuchte Veränderung der Neubewertungsreserve aus Währungsgewinnen/-verlusten bei Investitionen/ Revaluation reserve/deficit from foreign exchange gains of investments debited/credited to equity, net	-11 514	-83 422	31 352	-9 158
Total umfassender Verlust, netto/Total Comprehensive Expenses, net	-81 966	-146 626	-115 556	-51 909
Gewinn pro Aktie/Earnings per share				
Gewichtetes Mittel der Gesamtzahl der ausstehenden Aktien in der Periode (in 1 000)/ Weighted average number of shares outstanding during the period (in 1 000)	3 929	3 958	3 929	3 954
Verlust pro Aktie (in CHF) / Net loss per share (in CHF) – basic	-21.17	-7.66	-45.77	-4.22

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

KONSOLIDIERTE MITTELFLOSSRECHNUNG, 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2009 UND 1. JANUAR BIS 30. JUNI 2008 (UNGEPRÜFT)
 CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE PERIOD JANUARY 1 TO JUNE 30, 2009 AND JANUARY 1 TO JUNE 30, 2008 (UNAUDITED)
 in TCHF

	1.1.2009– 30.6.2009	1.1.2008– 30.6.2008
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Cash Flows from Operating Activities		
Erwerb von Anlagevermögen/Purchase of long-term assets	-53 370	-159 776
Erlös von investiertem Kapital aus Anlagevermögen/Proceeds from return of invested capital in non-current assets	59 371	70 338
Zinseinnahmen aus Umlaufvermögen/Interest income received from current assets	10	4
Zinseinnahmen, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/Net interest income non-current assets	541	1 908
Dividenden/Dividends received from non-current assets	147	86
Reingewinn aus Investitionen/Net realized gains on investments	2 277	27 883
Erlös aus derivativen Finanzinstrumente/Proceeds from derivative instruments	-	1 378
Betriebsaufwand/Operating costs	-3 090	-1 956
Management- und Performance-Gebühren/Management & Performance fees	-	-20 949
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Total Cash Flows from Operating Activities	5 886	-81 084
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Cash Flows from Financing Activities		
Erlös von Darlehen/Proceeds from loans	3 208	54 434
Rückzahlung von Darlehen/Repayment of loans	-8 850	-47 226
Zinsausgaben auf Darlehen/Interest paid on line of credit	-4 415	-4 226
Erlös aus Vorzugsaktien/Proceeds from preferred shares	-	78 555
Verkauf eigener Aktien/Treasury share sale	-	2 104
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Total Cash Flows from Financing Activities	-10 057	83 641
Fremdwährungsgewinne/-verluste / Foreign Exchange Effect	245	1 696
Zunahme (Abnahme) flüssige Mittel/Increase (decrease) in Cash and Cash Equivalents	-3 926	4 253
Flüssige Mittel per 1. Januar/Cash and Cash Equivalents as of January 1	14 930	26
Flüssige Mittel per 30. Juni/Cash and Cash Equivalents as of June 30	11 004	4 279

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

ENTWICKLUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR 2009 BIS 30. JUNI 2009

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE PERIOD JANUARY 1, 2009 TO JUNE 30, 2009

in TCHF

	Share Capital	Share Capital Premium	Less Treasury Stock (at cost)	Reserve for stock option plan	Revaluation reserve	Accumulated surplus/ (deficit)	Total Shareholders' Equity
Wert per 1. Januar 2008/Balance January 1, 2008	412 500	149 116	-27 847	182	26 772	158 532	719 255
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					-26 048		-26 048
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value increase on investments due to currency differences					-9 158		-9 158
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares		-26	2 506				2 480
Veränderung Reserven für Optionsplan/Transaction in reserve for stock option plan				-182			-182
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period						-16 704	-16 704
Total Eigenkapital per 30. Juni 2008/ Total Shareholders' Equity as of June 30, 2008	412 500	149 090	-25 341	-	-8 434	141 828	669 64
Wert per 1. Januar 2009/Balance January 1, 2009	412 500	149 090	-30 691	-	-56 574	-113 386	360 939
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					32 920		32 920
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value decrease on investments due to currency differences					31 353		31 353
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares							-
Veränderung Reserven für Optionsplan/Transaction in reserve for stock option plan							-
Nettoverlust für die Periode/Net loss for the period						-179 828	-179 828
Total Eigenkapital per 30. Juni 2009/ Total Shareholders' Equity as of June 30, 2009	412 500	149 090	-30 691	-	7 699	-293 214	245 384

**ANHANG ZUM UNGEPRÜFTEN GEKÜRZTEN ZWISCHENBERICHT
für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2008.**

Grundlagen der Rechnungslegung

Diese konsolidierte Zwischenberichterstattung zum 30. Juni 2009 wurde in Übereinstimmung mit IAS 34, «Zwischenberichterstattung» sowie den Rechnungslegungsvorschriften des Zusatzreglements der SIX Swiss Exchange für die Kotierung von Investmentgesellschaften und dem schweizerischen Gesetz erstellt. Die zu Grunde liegenden Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze stimmen mit denjenigen der konsolidierten Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr überein, der in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt wurde.

Die folgenden Standards und Änderungen von Standards sind zwingend umzusetzen für Rechnungslegungsperioden ab dem 1. Januar 2009.

- IAS 1 Revidiert, «Präsentation von Finanzberichten» (1. Januar 2009)
- IAS 28 Revidiert, «Beteiligungen an assoziierten Unternehmen» und IAS 31, Revidiert, «Investitionen in Gemeinschaftsunternehmen»: wenn ein assoziiertes Unternehmen oder ein Gemeinschaftsunternehmen entsprechend IAS 39 betrachtet wird, sind neben den Voraussetzungen von IAS 32 und IFRS 7 nur bestimmte Veröffentlichungsansprüche gemäss IAS 28/IAS 31 notwendig.
- IFRS 8, «Segmentberichterstattung» (1. Januar 2009); die Anpassung verlangt von einer Gesellschaft, operative Segmente zu definieren und die operative Leistung in der Finanzberichterstattung gemäss diesen Geschäftssegmenten zu veröffentlichen. Die Gesellschaft investiert in ein global diversifiziertes Portfolio von Private Equity Anlagen. Die Performance wird durch die Geschäftsleitung auf einer umfassenden Basis beurteilt und die Anlageerträge werden auf Portfoliobasis beurteilt. Dementsprechend stellen die veröffentlichten Resultate der Gesellschaft deren einziges Geschäftssegment dar – Investitionen in Private Equity Anlagen.

Die folgenden Standards und Änderungen von Standards sind wirksam für Rechnungslegungsperioden ab dem 1. Januar 2009, sind jedoch für die Gruppe gegenwärtig noch nicht relevant.

- IFRS 7 Revidiert, «Finanzinstrumente, Veröffentlichungen»
- IFRS 2 Revidiert, «Aktienbasierte Vergütungen» (Einlösungsbedingungen und Stornierungen)
- IAS 32 Revidiert, «Finanzinstrumente: Präsentation» (Puttable Finanzinstrumente und entstehende Verpflichtungen durch Liquidation)
- IAS 39 Revidiert «Finanzinstrumente: Erfassung und Bewertung»

Die Gruppe erwartet nicht, dass die Änderungen einen signifikanten Einfluss auf die finanziellen Positionen oder die Performance der Gruppe haben werden.

Unternehmensinformationen

Anlässlich der Generalversammlung vom 2. Juni wurden sämtliche Anträge des Verwaltungsrates gutgeheissen. Dabei wurde auch die Änderung der Firma von AIG Private Equity AG auf APEN AG beschlossen.

Am 4. Juni gab die Gesellschaft bekannt, dass sie in Bezug auf die Kreditfähigkeit über USD 100 Mio. mit dem Bankenkonsortium eine Stillhaltevereinbarung abgeschlossen hat. Während der Stillhalteperiode wird die Gesellschaft Zusicherungen einhalten müssen, darunter auch die Errichtung eines Pfandes zugunsten des Bankenkonsortiums. In diesem Zusammenhang wurde die APEN Holdings (Bermuda) Ltd. gegründet, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der AIG Private Equity (Bermuda) Ltd., und deren Aktien an das Bankkonsortium verpfändet.

Segmentberichterstattung

Das einzige Geschäftssegment der Gruppe sind Private Equity-Investitionen. Die geographische Analyse des Anlagevermögens präsentiert sich wie folgt:

in TCHF	30.6.2009	30.6.2008
Nordamerika	292 708	394 143
Europa	200 527	390 195
Rest der Welt	40 386	75 818
Total	533 622	860 156

Die geographische Analyse des Anlageertrages präsentiert sich wie folgt:

in TCHF	30.6.2009	30.6.2008
Nordamerika	924	19 278
Europa	993	13 793
Rest der Welt	1 137	649
Total	3 053	33 720

Vereinbarungen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen

Die Gruppe hat mit verschiedenen Unternehmen der American International Group, Inc. (AIG) Vereinbarungen getroffen, welche bedeutenden Einfluss auf die finanziellen und operativen Entscheidungen der Gruppe haben.

Servicevereinbarungen:

- Mit der American International Company Ltd., Pembroke, Bermuda, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der AIG
- Mit der AIG Investments Schweiz GmbH (Manager), einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der AIG

Management- und Beratungsvereinbarung:

- Die Gruppe hat mit dem Manager eine Managementvereinbarung abgeschlossen, welche die Management- und Performancegebühr darlegt.
- Der Manager hat mit der AIG Global Investment Corp., einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der AIG, eine Vereinbarung abgeschlossen, demzufolge dieser als Anlageberater für Fonds-Investitionen von Drittparteien und das Direktinvestitions-Portfolio Dienstleistungen erbringt.

Personal:

Ein Mitglied des Verwaltungsrates und ein Mitglied des Managements der Gesellschaft sind Angestellte anderer Unternehmen der AIG Gruppe.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Per 25. August betrug der gegenüber dem Bankkonsortium ausstehende Betrag USD 72 Mio. (30 Juni 2009: USD 83,7 Mio.) und USD 6,5 Mio. (30. Juni 2009: USD 7,2 Mio.) gegenüber der Falcon Private Bank.

Nach Quartalsende hat die Gesellschaft ihre Anteile an Affinity Asia Pacific Fund III und FountainVest China Growth Fund veräussert. Dabei konnte sie die offenen Zahlungsverpflichtungen um CHF 27,5 Mio. reduzieren.

Ansonsten gab es keine materiellen Vorkommnisse, die sich nachteilig auf den Inhalt der im Finanzbericht dargestellten Informationen auswirken könnte.

NOTES TO THE UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS for the period ended June 30, 2008.

Basis of Presentation

The consolidated interim financial statements per June 30, 2009 are prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" and are in accordance with Swiss law and the accounting provisions as laid down in the Additional Rules for the Listing of Investment Companies for the SIX Swiss Exchange. The principles of accounting applied for the interim financial statements per June 30, 2009 correspond to those of the 2008 annual report, which was prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards.

The following new standards and amendments to standards are mandatory for the first time for the financial year beginning January 1, 2009:

- IAS 1 amended, "presentation of financial statements" (January 1, 2009); the interim financial statements have been prepared under the revised disclosure requirements i.e. presenting one performance statement (the statement of comprehensive income).
- IAS 28 amended, "investments in associates" and IAS 31 amended, "investments in joint ventures": When an associate or a joint venture is accounted for in accordance with IAS 39, only certain disclosure requirements in IAS 28/IAS 31 are required in addition to those required by IAS 32 and IFRS 7.
- IFRS 8, "operating segments" (January 1, 2009); the amendment requires a company to define operating segments and to disclose operating performance in the financial statements by its business segments. The Company invests in a globally diversified portfolio of private equity assets. Performance is measured by the management committee on an overall basis and investment income is evaluated on a portfolio level. Accordingly, the results published by the Company reflect the Company's sole operating segment – investments in private equity assets.

The following new standards and amendments to standards are effective for the financial year beginning January 1, 2009 but are not currently relevant to the Group:

- IFRS 7 amended, "Financial Instruments: Disclosures"
- IFRS 2 amended, "Share based payments" (Vesting conditions and cancellations)
- IAS 32 amended "Financial Instruments: Presentation" (Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation)
- IAS 39 amended "Financial Instruments: Recognition and measurement"

The Group does not expect that these changes will have a significant impact on the financial position or performance of the Group.

Corporate Information

At the annual general meeting held June 2nd, all motions were approved as proposed by the board of directors. This included the change of the firm name from AIG Private Equity Ltd. to APEN Ltd.

June 4th the Company announced that it has reached a standstill agreement with the banking consortium that extended a USD 100 million credit facility to the Company. During the standstill period, the Company will be required to abide by certain agreed covenants which comprise the creation of a pledge in favor of the banking consortium. In this respect a new, wholly owned subsidiary of AIG Private Equity (Bermuda) Ltd., APEN Holdings (Bermuda) Ltd., was set up and its shares pledged to the banking consortium.

Segment Reporting

The sole business segment of the Group is investing in private equity. The geographical analysis of assets is as follows:

in TCHF	30.6.2009	30.6.2008
North America	292 708	394 143
Europe	200 527	390 195
Rest of the World	40 386	75 818
Total	533 622	860 156

The geographical analysis of total income is as follows:

in TCHF	30.6.2009	30.6.2008
North America	924	19 278
Europe	993	13 793
Rest of the World	1 137	649
Total	3 053	33 720

Related Party Agreements

The Group has entered into several agreements with various companies of American International Group, Inc., (AIG) which have a significant influence on the financial and operating decisions of the Group.

Service Agreements:

- With American International Company Ltd., Pembroke, Bermuda, a wholly owned subsidiary of AIG
- With AIG Investments Switzerland GmbH, a wholly owned subsidiary of AIG

Management Agreement and Advisory Agreement:

- The Group has entered into a Management Agreement with AIG Investments Switzerland GmbH (the Manager), a wholly owned subsidiary of AIG, setting out the management and performance fee.
- The Manager has entered into an advisory agreement with AIG Global Investment Corp., a wholly owned subsidiary of AIG, to act as investment advisor with respect to the Third Party Funds Portfolio and the Direct Investments Portfolio.

Personnel:

One member of the board of directors and one member of the management committee of the Company are employees of companies with the AIG Inc., Group.

Subsequent events

As per August 25, 2009, the debt outstanding with the banking consortium amounted to USD 72 million (June 30, 2009: USD 83.7 million) and USD 6.5 million (June 30, 2009: USD 7.2 million) with Falcon Private Bank.

Following quarter end the Company sold its interest in the following private equity funds: Affinity Asia Pacific Fund III and FountainVest China Growth Capital Fund reducing unfunded commitments by approximately CHF 27.5 million.

There have been no further material events that could impair the integrity of the information presented in the financial statements.

APEN PORTFOLIO PER 30. JUNI 2009

	Opening Balance at Cost in TCHF	Opening Balance at Fair Market Value in TCHF	Cumulative Gain/Loss 31.12.08 in TCHF	Paid in Capital in TCHF	Returned Capital in TCHF
AIG Fund Portfolio					
AIG Altaris Health Partners II, L.P.	2 642	2 694	52	1 537	-
AIG Blue Voyage Fund, L.P.	-	420	420	-	-
AIG Brazil Special Situations Fund, L.P.	2 472	1 939	(532)	204	(170)
AIG Brazil Special Situations Fund II, L.P.	3 801	2 492	(1 309)	139	-
AIG Global Emerging Markets Fund II, L.P.	13 714	9 971	(3 743)	316	(1 209)
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	1 872	1 145	(727)	21	-
AIG Highstar Capital, L.P.	430	471	41	-	-
AIG Highstar Capital III Prism Fund, L.P.	23 335	23 543	209	1 667	(2 068)
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	12 058	10 234	(1 823)	-	-
AIG New Europe Fund II, L.P.	5 030	4 939	(91)	2 897	-
AIG Orion Fund, L.P.	-	95	95	-	-
CapVest Equity Partners, L.P.	3 269	1 634	(1 635)	-	-
CapVest Equity Partners II, L.P.	10 271	11 046	775	-	-
AIG Private Equity Portfolio L.P. I	20 038	21 964	1 926	195	-
Subtotal AIG Funds	98 931	92 588	(6 344)	6 977	(3 447)

Third Party Fund Portfolio

International Funds					
Advent International GPE VI-C L.P.	3 970	3 279	(691)	1 831	(784)
Affinity Asia Pacific Fund III, L.P.	2 471	2 424	(48)	327	-
Astorg III	11 446	23 711	12 265	-	(6 373)
Astorg IV	13 471	14 004	533	-	(4 120)
Carlyle Europe Partners II, L.P.	16 781	15 175	(1 606)	1 055	(29)
Carlyle Europe Partners III, L.P.	8 121	9 797	1 676	313	-
Carlyle Japan Partners II, L.P.	2 153	1 800	(353)	-	-
CVC Capital Partners Asia Pacific II, L.P.	10 448	9 378	(1 070)	270	(41)
CVC Capital Partners Asia Pacific III, L.P.	1 745	1 812	67	121	(3)
CVC European Equity Partners V, L.P.	4 007	3 705	(302)	-	(256)
Cognetas, L.P.	3 888	2 977	(910)	45	-
EQT V, L.P.	9 339	6 325	(3 015)	991	(1 494)
FountainVest China Growth Capital Fund, L.P.	539	502	(37)	87	(2)
GMT Communications Partners III, L.P.	5 151	6 058	907	3 421	-
Ibersuizas II, L.P.	8 506	10 989	2 483	1 249	-
Lexington Captial Partners IV, L.P.	-	6 036	6 036	-	-
Lexington Captial Partners VI, L.P.	20 381	19 018	(1 363)	1 968	(225)
Lion Capital Fund II, L.P.	22 178	16 261	(5 917)	4 925	(5 240)
Mid Europa III, L.P.	2 205	2 030	(175)	104	-
Odewald Private Equity Partners III, L.P.	14 266	9 970	(4 296)	548	(3)
PAI Europe IV, L.P.	14 219	13 506	(713)	648	-
PAI Europe V, L.P.	2 908	2 768	(140)	207	-
Palamon European Equity Fund, L.P.	6 859	5 622	(1 237)	23	-
Sovereign Capital II, L.P.	3 259	2 342	(917)	1 236	-
Terra Firma Investments III	4 459	4 295	(164)	2 568	-
The Fourth Cinven Fund	14 964	14 370	(594)	2 740	(6 364)
Unison Capital Partners II	2 213	1 685	(528)	300	-
Unison Standby Facility	277	285	8	350	-
Venitzz VI	7 382	8 201	818	528	-
Subtotal International Funds	217 608	218 325	717	25 856	(24 933)

Third Party Fund Portfolio

US Funds					
Apollo IV, L.P.	803	825	22	2	-
Apollo VI, L.P.	13 623	13 469	(155)	1 987	-
Apollo VII, L.P.	3 800	3 622	(179)	1 412	(2 149)
Ares Corporate Fund II, L.P.	24 282	20 732	(3 550)	664	(7 084)
Ares Corporate Fund III, L.P.	5 370	5 229	(140)	1 958	(2 280)
Blackstone Capital Partners III, L.P.	1 370	1 107	(263)	5	(8)
Blackstone Capital Partners V, L.P.	44 673	29 432	(15 242)	1 343	(4 176)
Carlyle Partners V, L.P.	9 701	7 209	(2 492)	1 381	(1 689)
Charlesbank Equity Partners VI, L.P.	2 620	2 641	21	335	(407)
CHS Private Equity V, L.P.	8 679	6 513	(2 166)	163	-
Cortec Group Fund IV, L.P.	8 346	7 758	(588)	715	-

APEN PORTFOLIO AS OF JUNE 30, 2009

Total Write-downs in TCHF	Realized Loss on Sale of Funds in TCHF	Book Value 30.6.09 in TCHF	Fair Value 30.6.09 in TCHF	Unrealized Gain/ Loss 30.6.09 in TCHF	Realized Gain 30.6.09 in TCHF	Realized Loss from Distributions 30.6.09 in TCHF	Outstanding Commitments in TCHF	Original Currency	Vintage Year
-	-	4 179	3 344	(834)	-	-	17 384	USD	2007
-	-	-	-	-	440	-	-	USD	2000
(1 094)	-	1 413	1 078	(335)	155	-	986	USD	2000
(1 980)	-	1 961	2 431	471	-	-	7 982	USD	2007
(5 351)	-	7 470	9 188	1 719	337	-	928	USD	2005
(1 375)	-	518	470	(47)	-	-	68	USD	2000
-	-	430	370	(60)	-	-	329	USD	2000
-	-	22 934	22 459	(475)	24	-	5 104	USD	2007
(1 032)	-	11 025	9 462	(1 563)	-	-	1 609	USD	1999
(494)	-	7 433	8 135	701	-	-	20 521	EUR	2007
-	-	-	-	-	74	-	-	USD	2000
(80)	-	3 189	1 724	(1 465)	-	-	178	EUR	1999
-	-	10 271	10 619	348	-	-	17 128	EUR	2007
(3 106)	-	17 127	19 712	2 585	-	-	1 369	USD	NA
(14 512)	-	87 949	88 993	1 044	1'031	-	73 586		
(1 061)	(2 752)	1 203	1 198	(6)	-	-	6 221	EUR	2008
(341)	-	2 457	2 493	35	-	-	20 089	USD	2007
-	(5 073)	-	12 212	12 212	-	-	992	EUR	2003
-	(4 701)	4 650	3 641	(1 009)	-	-	4 541	EUR	2007
(2 036)	-	15 771	14 603	(1 168)	-	-	1 726	EUR	2003
(555)	-	7 879	9 830	1 950	-	-	36 100	EUR	2007
(628)	-	1 525	1 547	22	-	-	5 865	JPY	2006
-	-	10 677	10 214	(463)	-	-	936	USD	2005
(296)	-	1 567	1 629	62	-	-	12 263	USD	2008
-	-	3 751	3 559	(192)	-	-	26 960	EUR	2008
(147)	-	3 786	3 038	(748)	218	-	1 357	EUR	2001
(5 672)	-	3 164	3 708	543	-	-	1 897	EUR	2006
-	-	625	587	(37)	-	-	7 516	USD	2008
(688)	-	7 884	8 961	1 077	-	-	11 594	EUR	2006
-	-	9 755	12 393	2 637	-	-	6 219	EUR	2006
-	-	-	4 347	4 347	-	-	408	USD	2000
(4 251)	-	17 873	17 223	(650)	411	-	6 715	USD	2006
(12 671)	-	9 192	9 473	281	-	-	3 439	EUR	2007
-	-	2 309	2 845	536	-	-	11 867	EUR	2007
(4 909)	-	9 902	9 710	(193)	-	-	9 292	EUR	2007
-	-	14 867	14 578	(289)	-	-	3 917	EUR	2005
(6)	-	3 108	3 551	443	-	-	25 750	EUR	2007
(1 333)	-	5 549	5 799	250	-	-	-	EUR	1999
(786)	-	3 709	3 095	(614)	-	-	5 079	GBP	2005
(1 409)	-	5 618	5 482	(136)	-	-	17 156	EUR	2007
-	(8 016)	3 325	3 169	(156)	-	-	3 002	EUR	2007
(678)	-	1 836	1 889	53	-	-	1 030	JPY	2007
(34)	-	594	725	132	-	-	2 220	JPY	2007
-	-	7 911	8 103	192	-	-	18 370	EUR	2007
(37 499)	(20 542)	160 490	179 602	19 112	629	-	254 801		
(28)	-	777	994	218	-	-	14	USD	1998
(3 743)	-	11 867	11 828	(39)	197	-	3 952	USD	2006
(649)	(986)	1 428	1 360	(68)	62	-	8 529	USD	2007
(2 337)	(7 559)	7 966	8 130	164	357	-	884	USD	2006
-	(3 634)	1 414	1 390	(24)	-	-	4 034	USD	2008
-	-	1 367	1 017	(349)	-	-	211	USD	1997
(12 983)	(2 947)	25 911	24 261	(1 650)	-	-	8 692	USD	2006
(1 383)	(1 684)	6 326	6 265	(61)	-	-	15 099	USD	2007
(1 293)	-	1 255	1 175	(79)	-	-	2 611	USD	2005
-	-	8 842	6 121	(2 720)	-	-	1 893	USD	2005
(93)	-	8 968	8 466	(501)	-	-	10 922	USD	2006

APEN PORTFOLIO PER 30. JUNI 2009

	Opening Balance at Cost in TCHF	Opening Balance at Fair Market Value in TCHF	Cumulative Gain/Loss 31.12.08 in TCHF	Paid in Capital in TCHF	Returned Capital in TCHF
Third Party Fund Portfolio					
US Funds					
Diamond Castle IV, LP	14 390	10 186	(4 204)	938	(2 337)
HealthCare Ventures VIII, L.P.	2 925	2 470	(455)	675	-
J.C. Flowers Fund II, L.P.	9 796	9 880	84	459	(99)
KRG Capital Fund IV, L.P.	1 068	1 096	28	1 253	(99)
Madison Dearborn V, L.P.	18 826	12 328	(6 498)	101	(16)
Mill Road Capital Partners, L.P.	2 937	2 826	(111)	1 136	(321)
New Mountain Investments III, L.L.C	4 228	3 566	(662)	1 280	(48)
Olympus Growth Fund V, L.P.	3 136	3 140	4	2 094	-
Platinum Equity Capital Partners II	5 060	5 188	128	1 578	(1 680)
Polaris Venture V, LP	4 668	4 432	(237)	325	-
SFW Capital Partners Fund, L.P.	-	-	-	253	-
Silver Lake Partners III	3 516	3 402	(113)	236	-
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	2 347	1 781	(566)	27	(306)
Thompson Street Capital Partners II, L.P.	5 361	5 051	(310)	134	(21)
TowerBrook Capital Partners II, LP	16 961	13 010	(3 951)	952	-
TowerBrook Capital Partners III, LP	2 180	2 061	(119)	2 342	-
VSS Communications Partners IV, LP	10 388	9 582	(806)	725	(55)
Wellspring Capital Partners IV, L.P.	4 334	4 138	(196)	376	-
WestView Capital Partners, L.P.	3 796	6 427	2 631	2 059	-
Subtotal US Funds	239 184	199 100	(40 084)	26 907	(22 776)
Direct Investments Portfolio					
Equity					
Acosta	4 371	3 736	(635)	-	-
Advanstar Communications	940	827	(113)	-	-
AMF Bowling Worldwide	-	1 289	1 289	-	-
Bell-Riddell Holdings	1 621	1 349	(272)	-	-
Body Central	1 568	1 715	147	-	-
CapMark	2 565	2 107	(457)	-	-
Falcon Farms LLC	421	411	(10)	-	-
Flash Global Logistics	1 160	1 025	(135)	-	-
Thomas Nelson Publishing	9 582	12 106	2 524	-	-
Hertz	2 170	1 242	(928)	-	-
Knowledge Universe Education	9 656	9 501	(155)	-	-
Kwik-Fit	131	523	392	2	-
MVLF	1 958	1 883	(75)	-	-
National Bedding Company	474	392	(82)	-	-
NXP Semiconductors	187	160	(26)	-	-
SunGard Data Systems	1 236	1 384	148	-	-
United Surgical Partners International	1 600	1 502	(98)	-	-
Xanodyne	754	626	(128)	-	-
Subtotal Direct Investments	40 392	41 779	1 387	2	-
Loans					
Flint Group (fka. Xsys/Aster)	1 544	1 677	133	-	-
MVLF Loan	13 248	12 372	(876)	-	-
Subtotal Loans	14 792	14 049	(743)	-	-
Funds sold in 2009					
Cognetas II, L.P.	4 248	5 150	903	-	(4 248)
Doughty Hanson & Co. III, L.P.	5 938	5 640	(298)	1	(2 381)
Emerging Europe Convergence Fund II, L.P.	12 447	8 005	(4 442)	131	(8 638)
EQT III, L.P.	3 047	2 483	(565)	223	(1 011)
EQT IV, L.P.	6 725	6 002	(723)	214	(2 459)
The Third Cinven Fund	3 457	2 892	(565)	-	(941)
Berkshire Fund VII, L.P.	8 036	6 503	(1 533)	-	(6 558)
Carlyle Partners IV, L.P.	22 572	18 289	(4 283)	-	(8 564)
Subtotal Funds Sold in 2009	66 470	54 964	(11 506)	570	(34 801)
Total of all Investments	677 377	620 805	(56 572)	60 313	(85 957)

APEN PORTFOLIO AS OF JUNE 30, 2009

Total Write-downs in TCHF	Realized Loss on Sale of Funds in TCHF	Book Value 30.6.09 in TCHF	Fair Value 30.6.09 in TCHF	Unrealized Gain/ Loss 30.6.09 in TCHF	Realized Gain 30.6.09 in TCHF	Realized Loss from Distributions 30.6.09 in TCHF	Outstanding Commitments in TCHF	Original Currency	Vintage Year
(6 498)	-	6 493	6 457	(36)	-	-	5 452	USD	2006
(292)	-	3 308	3 128	(179)	-	-	4 514	USD	2005
(712)	-	9 444	10 442	997	-	-	449	USD	2006
(824)	-	1 396	2 073	676	-	-	19 267	USD	2007
-	-	18 911	11 983	(6 928)	-	-	4 162	USD	2006
-	-	3 751	3 908	157	-	-	10 774	USD	2007
(673)	-	4 788	4 821	34	-	-	16 398	USD	2007
-	-	5 230	4 780	(450)	-	-	19 724	USD	2008
(2 005)	-	2 953	2 852	(101)	-	-	6 228	USD	2008
(213)	-	4 780	4 580	(201)	-	-	5 724	USD	2006
(253)	-	-	114	114	-	-	20 378	USD	2007
(150)	-	3 601	3 526	(74)	-	-	25 419	USD	2007
-	-	2 069	1 807	(261)	-	-	168	USD	2000
(128)	-	5 346	5 110	(236)	-	-	8 417	USD	2006
-	-	17 913	14 022	(3 891)	-	-	5 024	USD	2006
-	-	4 522	4 323	(198)	-	-	17 273	USD	2008
(1 313)	-	9 745	9 195	(551)	-	-	1 568	USD	2006
(281)	-	4 429	4 693	264	-	-	2 543	USD	2006
-	-	5 855	8 326	2 471	-	-	770	USD	2005
(35 851)	(16 810)	190 655	177 148	(13 506)	617	-	231 092		
-	-	4 371	3 780	(591)	-	-	-	USD	2006
(249)	-	691	618	(73)	-	-	-	USD	2007
-	-	-	1 080	1 080	-	-	-	USD	2004
-	-	1 621	1 365	(256)	-	-	-	USD	2006
-	-	1 568	1 532	(37)	-	-	-	USD	2006
-	-	2 565	2 132	(432)	-	-	-	USD	2006
-	-	421	418	(3)	-	-	-	USD	2007
-	-	1 160	1 783	623	-	-	-	USD	2007
-	-	9 582	9 574	(8)	-	-	-	USD	2006
(888)	-	1 282	2 005	723	-	-	-	USD	2005
-	-	9 656	9 614	(42)	-	-	-	USD	2007
-	-	132	377	245	-	-	-	USD	2005
(1 019)	-	940	953	14	-	-	-	USD	2006
-	-	474	612	138	-	-	-	USD	2006
-	-	187	172	(14)	-	-	-	EUR	2006
-	-	1 236	1 413	177	-	-	-	USD	2006
-	-	1 600	1 456	(144)	-	-	-	USD	2007
-	-	754	633	(120)	-	-	-	USD	2005
(2 155)	-	38 238	39 517	1 279	-	-	-		
-	-	1 544	1 918	374	-	-	-	EUR	2004
-	-	13 248	12 643	(605)	-	-	-	EUR	2006
-	-	14 792	14 561	(231)	-	-	-		
-	-	-	-	-	-	-	-	EUR	2005
(3 557)	(1)	-	-	-	-	-	-	USD	1997
-	(3 940)	-	-	-	-	-	-	EUR	2006
(1 953)	(306)	-	-	-	-	-	-	EUR	2001
(4 461)	(19)	-	-	-	-	-	-	EUR	2005
(152)	(2 364)	-	-	-	-	-	-	EUR	2001
-	(1 478)	-	-	-	-	-	-	USD	2006
(14 008)	-	-	-	-	-	-	-	USD	2005
(24 131)	(8 109)	-	-	-	-	-	-		
(114 148)	(45 461)	492 123	499 822	7 699	2 277	-	559 478		

FIRMENPROFIL

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

COMPANY PROFILE

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

ORGANISATION/ORGANIZATION

Verwaltungsrat/Board of Directors

Eduardo Leemann, Chairman
Dr. Christian Wenger, Vice Chairman
Dr. Ernst Mäder
Robert Thompson

Anlageausschuss/Investment Committee

Dr. Thomas Lips, Chairman
FT Chong (Direct Investments)
Steven Costabile (Fund Investments)
Win Neuger

Geschäftsleitung/Management

Andrew Fletcher
Conradin Schneider

Revisionsstelle/Auditors

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

WICHTIGE INFORMATIONEN/ IMPORTANT INFORMATION

Valorenummer/Swiss Security Number

915.331
ISIN: CH0009153310
Ticker: APEN

Handel/Trading Information

Reuters: APEZn.S
Bloomberg: APEN
Telekurs: APEN

Internet: www.aigprivateequity.com

ADRESSEN/ADDRESSES

Sitz der Gesellschaft/Registered Office

APEN AG
Grafenauweg 8
CH-6300 Zug, Schweiz/Switzerland
Telefon/Phone +41 (41) 710 70 60
Fax +41 (41) 710 70 64
E-Mail info@aigprivateequity.com

Tochtergesellschaften/Subsidiaries

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

APEN Faith Media Holdings, LLC
2711 Centerville Road, Suite 400
Wilmington, New Castle County
Delaware 19808
USA

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

Direktinvestitionen mit Domizil in den USA/
For US direct investments:
FT.Chong@aig.com
Telefon/Phone +1 646 857 8651

Investitionen in Fonds mit Domizil in den USA/
For US based private equity funds:
Steven.Costabile@aig.com
Telefon/Phone +1 646 857 8693

Direktinvestitionen mit Domizil in Europa/
For European direct investments:
Robert.Bradburn@aig.com
Telefon/Phone +44 203 217 1838

Investitionen in Fonds mit Domizil in Europa/
For European private equity funds:
Axel.Kuehn@aig.com
Telefon/Phone +41 44 308 37 34