



# Quartalsbericht per 30. Juni 2003

## Quarterly Report as of June 30, 2003

### FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity AG ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Zug. Anlageziel des Unternehmens ist der langfristige Kapitalzuwachs für die Aktionäre durch aktive Bewirtschaftung eines ausgewogenen Portfolios von Private Equity-Fonds-Anlagen und Direktinvestitionen in operativ tätige Unternehmen. Diese Kombination von Fonds- und Direktanlagen ergibt eine ausgeglichene Diversifikation und kalkulierbarere Mittelflüsse – Schlüsselfaktoren einer umfassenden Risikokontrolle. Obwohl die Gesellschaft noch jung ist, die Gründung erfolgte im September 1999, befindet sich ein ansehnlicher Teil der Investitionen in einer reifen Phase. Bei fast jeder Position handelt es sich zudem um ein Co-Investment mit AIG, einem etablierten, erfolgreichen und weltweit tätigen Private Equity-Investor. Die Gesellschaft ist an der SWX Schweizer Börse unter dem Symbol «APEN» kotiert und wird täglich gehandelt.

### COMPANY PROFILE

AIG Private Equity Ltd. is a Swiss investment company domiciled in Zug. The company's objective is to achieve long-term capital growth for shareholders by actively managing a well-balanced portfolio of private equity funds and direct investments in privately held operating companies. This combination of fund-of-funds and direct investments provides broad diversification and predictable cash flows – key elements in a comprehensive risk management program. While the company is relatively young, having been established in September 1999, many of its investments are mature, and virtually all of them are co-investments with AIG, an established and successful global private equity investor. AIG Private Equity Ltd. is listed on the SWX Swiss Exchange under the ticker symbol "APEN" and is traded daily.

### ÜBERBLICK WERTENTWICKLUNG

#### Kursinformationen per

#### 30. Juni 2003

Schlusskurs pro Aktie CHF 86.00  
Innerer Wert pro Aktie CHF 88.65  
Wechselkurs CHF/USD 1.3498  
Wechselkurs CHF/EUR 1.5453

### PERFORMANCE SUMMARY

#### Valuation as of June 30, 2003

Closing price per share CHF 86.00  
Net asset value per share CHF 88.65  
Exchange rate CHF/USD 1.3498  
Exchange rate CHF/EUR 1.5453

**AIG**

**PRIVATE EQUITY**

## DAS ZWEITE QUARTAL IM ÜBERBLICK

Im zweiten Quartal 2003 entwickelten sich die Finanzmärkte äusserst erfreulich. Der S&P 500 legte insgesamt 15,36 % zu, der Swiss Performance Index 19,26 % und der NASDAQ Composite 21,09 %. Das Portfolio von AIG Private Equity besteht derzeit zu rund 20 % aus börsenkotierten Wertpapieren, die über Fonds gehalten werden. Dazu zählen Titel wie Expedia, Seagate Technologies und William Hill, die letztes Jahr an die Börse gingen und aufgrund einer Haltevereinbarung im Portfolio verblieben oder die nun schrittweise abgestossen werden. Der von AIG Private Equity ausgewiesene Wert ihrer Fondsanlagen basiert auf den aktuellsten Bewertungen der Fondsmanager. Der Grossteil der Berichte der Fondsmanager für das zweite Quartal steht aber noch aus. Eine mögliche Erhöhung der Bewertungen aufgrund der Entwicklung börsenkotierter Wertpapiere (oder anderen Anlagen) im zweiten Quartal ist daher im Nettoinventarwert des Unternehmens noch nicht berücksichtigt. Der Nettoinventarwert wird um die aktuellen Bewertungen angepasst, sobald wir diese von den Fondsmanagern erhalten. Wir gehen davon aus, dass die Berichte spätestens bis zum Ende des dritten Quartals bei uns eintreffen.

Der Nettoinventarwert der Gesellschaft stieg im Berichtszeitraum um 1.2 % an, währenddem der Aktienkurs um 2.0 % zurückglitt. Unsere Zuversicht wächst, dass wir die Talsohle der dreijährigen Baisse im Private-Equity-Markt nun durchschritten haben und sich in den kommenden Monaten Anzeichen einer Erholung zeigen werden. Die Gesellschaft verzeichnete in den ersten beiden Quartalen 2003 je einen Gewinn; die ausgewiesenen Kapitalgewinne werden den Gesamtwert 2002 voraussichtlich wesentlich übersteigen. Die provisorischen Zahlen für den Juli zeigen eine deutliche Zunahme der Kapitalgewinne. Abschreibungen und nicht realisierte Verluste auf Anlagen machen indes nur einen Bruchteil des Betrages der letzten zwei Jahre aus. Hält die Dynamik des zweiten Quartales in der zweiten Jahreshälfte an, dürfte sich dies äusserst positiv auf den Nettoinventarwert und das Ergebnis der Gesellschaft auswirken.

Im zweiten Quartal nahm AIG Private Equity zwei neue Direktanlagen ins Portfolio auf: **Iomai, Inc.** und **Qinetiq Ltd.**

Iomai, Inc. – eine Co-Beteiligung mit diversen von AIG gesponserten Fonds – entwickelt und vertreibt Technologien für nicht injizierbare Impfstoffe. Das Unternehmen verfügt über ein solides finanzielles Fundament und sollte in den nächsten zwei bis drei Jahren mehrere Erfolg versprechende Produkte lancieren. Qinetiq – eine Co-Beteiligung mit der Carlyle Group – ging im Dezember 2002 aus der Abspaltung eines Teils der nicht nuklearen Technologie und des Rüstungsprogramms der britischen Regierung hervor. Die Carlyle Group war in der Vergangenheit mit Investitionen im Rüstungssektor sehr erfolgreich. Überdies nahm AIG Horizon Partners Fund im zweiten Quartal **Fresh Direct, Inc.**, einen New Yorker Internet-Lebensmittelhändler, ins Portfolio auf. Fresh Direct bezieht seine Produkte direkt von Farmen, Molkereien und Fischereiuunternehmen. Da keine Zwischenhändler involviert sind, sind die Produkte frischer und werden zu günstigeren Preisen angeboten. Fresh Direct beabsichtigt zunächst in New York City rentabel zu arbeiten, bevor es in die Vorstädte expandiert.

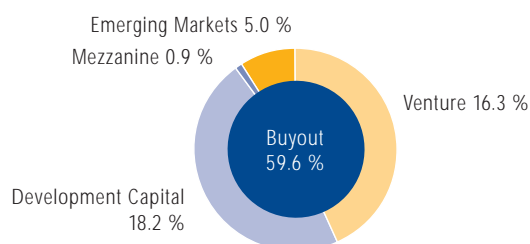
Im April wurde Dahl International AB von AEA Scandinavia II, L.P. rekapitalisiert. Dadurch floss AIG Private Equity Ltd. fast eine Million Schweizer Franken zu; ein Viertel davon in Form von Kapitalgewinnen. Dahl International ist der führende Grosshändler Skandinaviens für Heiz- und Sanitäranlagen, Wasserversorgungs- und Abwassersysteme. Das Unternehmen unterhält in seinen Märkten Dänemark, Norwegen, Schweden, Finnland und Polen ein breites Netzwerk an Verkaufsstellen und Grosshändlern.

Eines von AIG Private Equity's Devisentermingeschäften (über 100 Millionen Schweizer Franken) wurde am 23. Juni fällig. Aus diesem Absicherungsgeschäft flossen der Gesellschaft rund 10 Millionen Schweizer Franken zu. Die Gesellschaft schloss ein neues Devisentermingeschäft zur Absicherung ihres US-Dollar-Engagements ab, jedoch in einem etwas geringeren Umfang. Der Entscheid gründet auf der Ansicht des FX-Ausschusses, dass der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken zwar bereits an Wert eingebüsst hat, sich langfristig jedoch noch stärker abwerten dürfte, wenn auch in geringerem Ausmass.

### 1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 30. Juni 2003

#### Diversification by Investment Focus as of June 30, 2003

Expressed as % of invested assets applying fair values



### 2. Investitionsrahmen per 30. Juni 2003

#### Investment Framework as of June 30, 2003

Expressed as % of total assets applying fair values

	Fund			Total
	Investments	3rd-Party	Direct	
	AIG Portfolio	Funds Portfolio	Investments Portfolio	
<b>Developed Markets</b>				
Europe	10.2 %	29.9 %	2.0 %	42.1 %
North America	12.2 %	27.7 %	7.9 %	47.8 %
<b>Emerging Markets</b>				
Asia	2.7 %			2.7 %
South America	1.6 %		0.1 %	1.7 %
<b>Total</b>	<b>26.7 %</b>	<b>57.6 %</b>	<b>10.0 %</b>	<b>94.3 %</b>

**QUARTERLY HIGHLIGHTS**

In the second quarter of 2003, the public markets performed exceptionally well. The S&P 500, Swiss Performance and NASDAQ Composite indices had total returns of 15.36%, 19.26% and 21.09%, respectively. Approximately 20% of AIG Private Equity's current portfolio consists of listed securities held through funds, including shares of companies like Expedia, Seagate Technologies and William Hill that had IPOs last year and were held subject to a lockup agreement or are being liquidated gradually. AIG Private Equity reports the value of its fund investments based on the last reported valuations from the fund managers. We have not yet received second quarter reports from most fund managers and, therefore, any increase in fund valuations based on the second quarter performance of listed securities (or other investments) in these funds is not yet reflected in the Company's NAV. Updated valuations will be included in reported NAV as we receive them from fund managers, and we expect to have received all such reports by the end of the third quarter.

The Company's NAV increased by 1.2% and the share price declined by 2.0%, during the period. We are becoming increasingly confident that we have passed the bottom of the three-year bear market in private equity and will begin to see improvements in the months ahead. The Company has posted a profit in both quarters this year, and recognized capital gains are on a pace to greatly exceed last year's total. Preliminary figures for July show sizeable additional capital gains. Write-downs and unrealized losses on investments, meanwhile, are a fraction of what they were in the last two years. If the momentum from the second quarter carries over into the second half, there could be a substantial positive effect on the Company's NAV and financial performance.

AIG Private Equity added two new direct investments in the second quarter, **Iomai, Inc.** and **Qinetiq Ltd.** Iomai, Inc., a co-investment alongside various AIG-sponsored funds, develops and commercializes non-injectable vaccine delivery technology. Iomai, Inc. is strong financially and should have several successful products in the next two to three years. Qinetiq,

a co-investment alongside the Carlyle Group, was formed in December 2002 when a portion of the British Government's non-nuclear technology and defense program was spun-off. The Carlyle Group has an impressive track record in its past defense sector investments. Also, in the second quarter, AIG Horizon Partners Fund added **Fresh Direct, Inc.**, a New York City Internet grocer, to its portfolio. Fresh Direct gets its perishables from farms, dairies, and fisheries, not middlemen, so they are several days fresher and at a lower price point than traditional grocers. Fresh Direct is aiming to become profitable in New York City before it considers expanding to other urban locations.

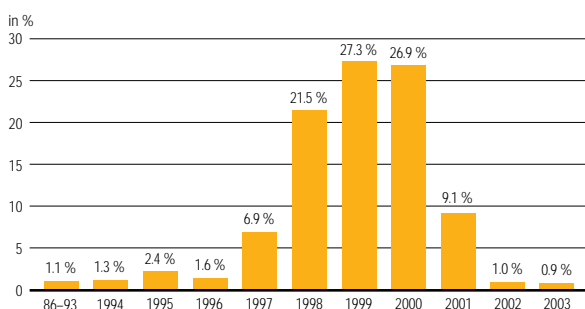
In April, AEA Scandinavia II, L.P. recapitalized Dahl International AB, which returned nearly a million Swiss francs to AIG Private Equity Ltd., a quarter of which were capital gains. Dahl International is the Nordic countries' leading wholesale and trading company in the market for heating and sanitation, water and sewer supply and pipe products. Dahl International has a broad network of outlets, wholesalers and trading companies in its markets, which include Denmark, Norway, Sweden, Finland and Poland.

One of AIG Private Equity's currency forward contracts (CHF 100 million) expired on June 23. The Company received nearly 10 million Swiss francs from this transaction. The Company entered into another forward transaction as a continuing hedge against its dollar exposure. The new hedge is somewhat smaller, based on the FX Committee's view that the U.S. dollar has already depreciated against the Swiss franc, but further depreciation, though to a lesser extent, is expected over the long-term.

**3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 30. Juni 2003**

**Diversification by Vintage Year as of June 30, 2003**

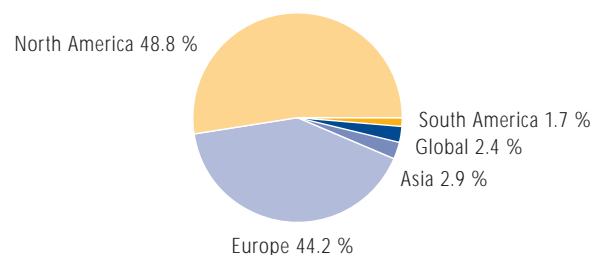
Expressed as % of invested assets applying fair values



**4. Diversifikation nach Regionen per 30. Juni 2003**

**Diversification by Region as of June 30, 2003**

Expressed as % of invested assets applying fair values



**KONSOLIDIERTE BILANZ PER 30. JUNI 2003, 30. JUNI UND 31. DEZEMBER 2002 (UNGEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF JUNE 30, 2003, JUNE 30 AND DECEMBER 31, 2002 (UNAUDITED)**

in 1000 CHF

	30.6.03	30.6.02	31.12.02
<b>Aktiven/Assets</b>			
Umlaufvermögen/Current assets			
– Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents	14 781	10 669	604
– Derivative Finanzinstrumente/Derivative instruments	–	454	9 638
– Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments	5 738	138	7 543
	<b>20 519</b>	<b>11 261</b>	<b>17 785</b>
Anlagevermögen/Long-term assets			
– Darlehen/Loans	5 226	4 833	4 962
– Investitionen/Investments			
Direktinvestitionen/Direct investments	34 943	32 361	26 413
Fonds/Funds	165 935	165 507	158 663
Vertragliche Vereinbarungen/Contractual agreements	127 171	138 341	126 641
	<b>333 276</b>	<b>341 042</b>	<b>316 679</b>
<b>Total Aktiven/Total Assets</b>	<b>353 795</b>	<b>352 303</b>	<b>334 464</b>
<b>Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity</b>			
Kurzfristiges Fremdkapital/Current Liabilities			
– Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges	15 511	10 423	2 866
– Derivative Finanzinstrumente/Derivative instruments	330	–	–
– Darlehen/Loans	25 000	21 000	24 500
	<b>40 841</b>	<b>31 423</b>	<b>27 366</b>
Langfristiges Fremdkapital/Long-term liabilities	<b>31 480</b>	<b>4 777</b>	<b>26 462</b>
Eigenkapital/Shareholders' Equity			
– Aktienkapital/Share capital	317 500	317 500	317 500
– Agio/Share capital premium	92 948	92 948	93 588
– Total Neubewertungsreserve / Total Revaluation deficit/surplus	–102 812	–71 016	–101 157
– Reingewinn/Net profit for the period	2 494	9 805	4 478
– Verlustvortrag/Accumulated deficit brought forward	–28 656	–33 134	–33 773
	<b>281 474</b>	<b>316 103</b>	<b>280 636</b>
<b>Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>	<b>353 795</b>	<b>352 303</b>	<b>334 464</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2003 UND 30. JUNI, 31. DEZEMBER 2002 (UNGEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AS OF JUNE 30, 2003 AND JUNE 30, DECEMBER 31, 2002 (UNAUDITED)**

in 1000 CHF

	30.6.03	30.6.02	31.12.02
<b>Ertrag/Income</b>			
Zinsertrag aus Umlaufvermögen/Interest income from current assets	8	16	22
Zinsertrag, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/ Interest income, net and dividend income from long-term assets	1 142	1 006	2 635
Realisierte Kapitalgewinne aus Investitionen/Net realized gains on investments	3 566	3 799	4 431
Netto-Devisengewinn/Foreign currency exchange income, net	2 266	13 324	21 694
Übriger Ertrag/Other Income	-	-	277
<b>Total Ertrag/Total Income</b>	<b>6 982</b>	<b>18 145</b>	<b>29 059</b>
<b>Aufwand/Expenses</b>			
Management-Gebühren/Management fees	2 895	3 175	6 288
Service-Gebühren/Service fees	184	101	403
Abschreibungen auf Anlagevermögen/Write-down of long-term assets	-	391	15 454
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	653	1 086	1 663
Zinsaufwand/Interest expenses	736	289	733
Realisierte Kapitalverluste aus Investitionen/Net realized loss on investments	-	3 093	-
Steueraufwand/Tax expenses	20	205	40
<b>Total Aufwand/Total Expenses</b>	<b>4 488</b>	<b>8 340</b>	<b>24 581</b>
<b>Reingewinn/Net Profit</b>	<b>2 494</b>	<b>9 805</b>	<b>4 478</b>

**UMFASSENDE ERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2003 UND 30. JUNI, 31. DEZEMBER 2002 (UNGEPRÜFT)**  
**COMPREHENSIVE STATEMENT OF INCOME AS OF JUNE 30, 2003 AND JUNE 30, DECEMBER 31, 2002 (UNAUDITED)**

in 1000 CHF

	30.6.03	30.6.02	31.12.02
<b>Reingewinn/Net Profit</b>	<b>2 494</b>	<b>9 805</b>	<b>4 478</b>
Unrealisierter Verlust von dem Eigenkapital gutgeschriebenen Investitionen, netto Unrealized loss on investment credited to equity, net	(1 654)	(37 667)	(67 807)
<b>Total umfassender Reingewinn(-verlust), netto/Total Comprehensive Gain (Loss), net</b>	<b>840</b>	<b>(27 862)</b>	<b>(63 329)</b>

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN 1000 PER 30. JUNI 2003**

Name of Fund	Opening Balance at Cost 1.1.03	Paid in Capital	Returned Capital	Ending Balance at Cost 30.6.03	Net Unrealized Gains/Losses 30.6.03	Fair Value 30.6.03	Outstanding Commitments CHF
<b>AIG Fund Portfolio</b>							
AIG Asian Opportunity Fund, L.P. *	11 651	1 552	-	13 203	(3 675)	9 528	3 434
AIG Blue Voyage Fund L.P.	2 146	307	-	2 453	(766)	1 687	4 563
AIG Brazil Special Situations Fund L.P.	6 268	1 663	-	7 931	(2 323)	5 608	6 509
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	5 240	239	-	5 479	(1 892)	3 587	2 554
AIG Highstar Capital, L.P.	10 256	578	(1 269)	9 565	(1 792)	7 773	1 370
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	52 452	6 474	(3 328)	55 598	(13 150)	42 448	30 882
AIG Orion Fund, L.P. *1	3 250	-	-	3 250	(1 754)	1 496	1 985
CapVest Equity Partners L.P.	27 359	-	-	27 359	(4 894)	22 465	5 343
<b>Subtotal Affiliate Funds</b>	<b>118 622</b>	<b>10 813</b>	<b>(4 597)</b>	<b>124 838</b>	<b>(30 246)</b>	<b>94 592</b>	<b>56 640</b>
<b>As % of Total Assets</b>						<b>27%</b>	<b>16%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**International Fund**

A & A Venture AG	3 000	-	-	3 000	(1 433)	1 567	-
AEA Scandinavia I **	3 548	22	(317)	3 253	1 174	4 427	-
AEA Scandinavia II **	7 685	66	(677)	7 074	(381)	6 693	353
Baring Communications Equity Limited **	2 716	-	-	2 716	(1 762)	954	-
Carlyle Europe Partners L.P. **	15 874	704	-	16 578	17	16 595	1 537
Carlyle Europe Venture Partners, L.P.	864	87	-	951	(212)	739	1 351
CVC European Equity Partners III, L.P.	1 856	1 258	-	3 114	(227)	2 887	5 758
Doughty Hanson & Co. III **	11 212	106	-	11 318	(2 940)	11 710	2 570
Electra European Fund, L.P.	6 597	2 262	(1 776)	7 083	2 769	9 852	12 817
EQT Northern Europe Fund, L.P.	11 791	143	(224)	11 710	159	11 869	6 324
Excel Capital Partners III, L.P. **	6 535	49	-	6 584	(2 750)	3 834	133
GMT Communications Partners II, L.P.	762	899	-	1 661	(499)	1 162	1 658
Lexington Capital Partners IV, L.P.	11 622	1 212	(972)	11 862	(122)	11 740	11 957
Palamon European Equity Fund L.P. **	3 772	502	(218)	4 056	(912)	3 144	3 168
Permira German Buy-Outs **	3 260	-	-	3 260	(2 720)	540	-
Permira Italy II **	987	-	-	987	(840)	147	-
TH Lee.Putnam Internet Partners, L.P.	2 418	212	(4)	2 626	(1 230)	1 396	1 324
The Cinven Fund I **	1 822	8	(2)	1 828	(421)	1 407	-
The Cinven Fund II **	18 846	-	(1 634)	17 212	(1 903)	15 309	2 116
The Cinven Fund III	2 434	1 218	-	3 652	(31)	3 621	5 611
<b>Subtotal International Funds</b>	<b>117 601</b>	<b>8 748</b>	<b>(5 824)</b>	<b>120 525</b>	<b>(14 262)</b>	<b>109 593</b>	<b>56 677</b>
<b>As % of Total Assets</b>						<b>31%</b>	<b>16%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**US Funds**

Advanced Technology Ventures VI, L.P.	3 035	215	-	3 250	(1 963)	1 287	725
AEA Investors, Inc. I ***	321	-	(40)	281	(27)	254	-
AEA Investors, Inc. II ***	5 834	378	(190)	6 022	(1 776)	4 246	-
American Industrial Partners Capital Fund II, L.P. ***	1 981	8	-	1 989	(588)	1 401	-
Apollo Investment Fund III, L.P. ***	933	-	-	933	(154)	779	-
Apollo Investment Fund IV, L.P. ***	7 547	100	-	7 647	(2 228)	5 419	416
Arrow Path Venture Capital, L.P.	3 366	68	-	3 434	(1 356)	2 078	239
Bain Capital Fund VI, L.P. ***	404	-	-	404	(144)	260	-
Bain Capital VI Coinvestment Fund, L.P. ***	305	5	-	310	(91)	219	53
Baker Communications Fund II, L.P.	2 374	286	(29)	2 631	(1 789)	842	1 865
Berkshire Fund III, L.P. ***	894	-	(9)	885	(596)	289	-
Berkshire Fund IV, L.P. ***	2 196	-	-	2 196	(1 287)	909	122
Berkshire Fund V, L.P. ***1	4 067	811	-	4 878	(1 018)	3 860	1 169
Blackstone Capital Partners II ***	548	3	(95)	456	585	1 041	-
Blackstone Capital Partners III ***	6 971	407	-	7 378	(2 248)	5 130	378
Blackstone Mezzanine Partners, L.P.	1 465	367	(177)	1 655	(308)	1 347	2 206
Boston Millennia Partners II, L.P.	1 843	-	(21)	1 822	(1 091)	731	1 876
Carlyle Partners II, L.P. ***	1 307	45	(564)	788	2 095	2 883	13
Carlyle Partners III, L.P.	3 233	612	-	3 845	(480)	3 365	2 075
Charterhouse Equity Partners II, L.P.	610	2	(4)	608	(294)	314	-
Clayton & Dubilier Private Equity Fund IV, L.P. ***	129	-	(34)	95	(48)	47	-
DLJ Merchant Banking Partners II, L.P. ***	1 365	16	(37)	1 344	(207)	1 137	120
Dubilier CRM Fund I, L.P. ***	240	-	-	240	(161)	79	-
Evercore Capital Partners, L.P. ***	703	49	(200)	552	(81)	471	169
Fenway Capital Partners Fund II, L.P. ***	1 590	56	(15)	1 631	(485)	1 146	1 020
Fenway Partners Capital Fund, L.P. ***	2 218	-	(134)	2 084	(686)	1 398	96
Focus Ventures II, L.P.	997	-	-	997	(807)	190	503
GKH Investments, L.P. ***	546	-	-	546	(383)	163	-
Greenwich Street Capital Partners, L.P. ***	1 534	-	-	1 534	(651)	883	-
Heartland Industrial Partners LP	5 781	59	(22)	5 818	(2 053)	3 765	235
Hoak Communications Partners, L.P. ***	775	1	-	776	(625)	151	20

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN 1 000 AS OF JUNE 30, 2003**

Name of Fund	Opening Balance at Cost 1.1.03	Paid in Capital	Returned Capital	Ending Balance at Cost 30.6.03	Net Unrealized Gains/Losses 30.6.03	Fair Value 30.6.03	Outstanding Commitments CHF
JK&B Capital III, L.P.	2 740	-	(266)	2 474	(1 213)	1 261	1 727
Kelso Investment Associates VI, L.P. ***	1 833	222	(151)	1 904	(142)	1 762	649
KRG Capital Fund I, L.P. ****1	5 361	234	(9)	5 586	1 072	6 658	822
Meritage Private Equity Fund, L.P.	1 407	137	-	1 544	(898)	646	67
Morgan Stanley Capital Partners III, L.P. ***	1 666	2	(25)	1 643	(1 150)	493	-
Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P. ***	223	-	-	223	(135)	88	-
North Castle Capital Partners II, L.P. ****1	5 325	20	-	5 345	(1 979)	3 366	61
Odyssey Investment Partners Fund L.P. ***	645	134	-	779	(313)	466	124
Questor Partners Fund II, L.P. ***	6 170	896	(56)	7 010	(1 401)	5 609	3 700
Questor Partners Fund, L.P. ***	672	1	(383)	290	(192)	98	-
RCBA Strategic Partners, L.P. ****1	5 868	314	(87)	6 095	(1 713)	4 382	733
Sandler Mezzanine Partners ***	510	-	-	510	(390)	120	-
Sankaty High Yield Partners ***	1 151	-	-	1 151	(1 014)	137	-
Silver Lake Partners, L.P. ****1	5 008	1 707	(611)	6 104	77	6 181	2 749
Stonington Capital Appreciation 1994 Fund, L.P. ***	2 334	7	-	2 341	(1 208)	1 133	3
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	8 774	415	(52)	9 137	(3 235)	5 902	3 871
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P. ***	5 955	57	(72)	5 940	(4 400)	1 540	1 128
Thayer Equity Investors III, L.P. ***	2 104	9	(5)	2 108	(1 652)	456	21
Thomas Weisel Capital Partners, L.P.	3 721	282	(105)	3 898	(2 212)	1 686	1 192
Tullis-Dickerson Capital Focus, L.P. ***	45	-	-	45	(3)	42	-
Warbug Pincus Equity Partners, L.P. ***	8 718	-	-	8 718	(3 578)	5 140	-
WPG Corporate Development Associates IV, L.P. ***	250	-	(11)	239	(177)	62	-
WPG Corporate Development Associates V, L.P. ***	1 549	127	-	1 676	(846)	830	54
<b>Subtotal US Funds</b>	<b>137 141</b>	<b>8 052</b>	<b>(3 404)</b>	<b>141 789</b>	<b>(47 644)</b>	<b>94 145</b>	<b>30 201</b>
<b>As % of Total Assets</b>						<b>27%</b>	<b>9%</b>

**Direct Investments Portfolio**

Angionenix, Inc.	74	-	-	74	(2)	72	-
Arriva Pharmaceuticals, Inc.	331	-	-	331	(29)	302	-
Atlantech International, Inc. (Tensor)	4 237	23	-	4 260	(498)	3 762	-
Avalon Pharmaceuticals, Inc.	376	-	-	376	(74)	302	-
AZ Automotive Corp.	1 733	73	-	1 806	(150)	1 656	-
Cognetix, Inc.	1 127	-	-	1 127	(237)	890	-
Expedia	-	397	-	397	-	397	-
Fresenius Medical Cardiovascular Resources Holdings	314	-	-	314	(68)	246	-
Fresenius Medical Care AG	4 160	-	-	4 160	(1 120)	3 040	-
Fresh Direct	-	216	-	216	-	216	-
High Response Holdings, Inc.	473	-	-	473	(42)	431	-
Iomai Corporation	-	108	-	108	-	108	-
Medispectra, Inc.	1 153	-	-	1 153	(653)	500	-
NexRay, Inc.	258	-	-	258	(42)	216	-
QinetiQ	-	1 198	-	1 198	-	1 198	-
Spirit	4 787	-	-	4 787	369	5 156	-
Spring Industries, Inc.	-	959	-	959	-	959	-
Teksid Aluminum	870	-	-	870	116	986	-
Theravance, Inc. (Advanced Medicine, Inc.)	4 484	-	-	4 484	(922)	3 562	-
Universal Studio Escape	7 464	-	-	7 464	(1 364)	6 100	-
UTI Corporation	5 634	313	-	5 947	(1 101)	4 846	-
<b>Subtotal Direct Investments</b>	<b>37 475</b>	<b>3 287</b>	<b>-</b>	<b>40 762</b>	<b>(5 817)</b>	<b>34 945</b>	<b>-</b>
<b>As % of Total Assets</b>						<b>10%</b>	

<b>Total of all Investments</b>	<b>410 839</b>	<b>30 900</b>	<b>(13 825)</b>	<b>427 914</b>	<b>(97 969)</b>	<b>333 275</b>	<b>143 518</b>
<b>As % of Total Assets</b>						<b>94%</b>	<b>41%</b>

- \* 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
- \*\*\*\* Fair value of capital invested in CHF (unaudited)
- <sup>1</sup> Funds accessed directly and through Total Return Swaps

Please see Information Memorandum for details of Total Return Swaps.

Die vorliegende Publikation dient ausschliesslich der Information des Empfängers. Sie enthält weder Angebote zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften. Diese Publikation enthält Informationen bezüglich der von AIG Private Equity AG getätigten Investitionen in Private Equity Funds. Diese Informationen enthalten keine Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf dieser Fondsanteile. Gemäss aktuellstem Wissensstand der AIG Private Equity AG wurden bis anhin solche Fondsanteile weder angeboten noch sollen sie in Zukunft angeboten werden. Angaben zur Wertentwicklung stellen historische Werte dar. Die vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Aktie kann sowohl steigen als auch fallen.

This publication has been prepared solely for information purposes and for the use of the recipient. It does not constitute an offer of or an invitation by AIG Private Equity Ltd. ("the Company") to any person to purchase or sell securities. The inclusion of information on investments made by the Company does not constitute an offer to sell any interests in the funds named in this publication, nor does it constitute the solicitation of an offer to purchase any such interests. To the knowledge of the Company, no such interests are being offered at this time or are contemplated to be offered at any time in the future. Performance figures represent historical performance. Past performance is not a guarantee of future performance. The value of a share may go down as well as up.

## ORGANISATION/ORGANIZATION

### Verwaltungsrat/Board of Directors

Eduardo Leemann, Chairman  
Erich Hort, Vice Chairman  
Dr. Ernst Mäder  
Edward E. Matthews  
Dr. Roger Schmid

### Anlageausschuss/Investment Committee

Dr. Thomas Lips, Chairman  
Larry Mellinger  
Win Neuger  
Cesar Zalamea

### Geschäftsleitung/Management

Rocco Sgobbo, Managing Director  
Conradin Schneider, Investor Relations  
Andrew Fletcher

### Revisionsstelle/Auditors

PricewaterhouseCoopers AG  
Stampfenbachstrasse 73  
8035 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](http://www.aigprivateequity.com)

## ADRESSEN/ADDRESSES

### Sitz der Gesellschaft/Registered Office

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

### Tochtergesellschaft/Subsidiary

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

---

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

Direktinvestitionen mit Domizil in den USA/  
For US direct investments:  
[FT.Chong@aig.com](mailto:FT.Chong@aig.com)  
Telefon/Phone +212 458 2164

Private Equity-Fonds mit Domizil in den USA/  
For US based private equity funds:  
[Steven.Costabile@aig.com](mailto:Steven.Costabile@aig.com)  
Telefon/Phone +212 458 2941

Direktinvestitionen mit Domizil in Europa/  
For European direct investments:  
[Rajveer.Ranawat@aig.com](mailto:Rajveer.Ranawat@aig.com)  
Telefon/Phone +44 207 335 8121  
[Julia.Balandina@aigpb.com](mailto:Julia.Balandina@aigpb.com)  
Telefon/Phone +41 1 227 57 29

Private Equity-Fonds mit Domizil in Europa/  
For European private equity funds:  
[Rajveer.Ranawat@aig.com](mailto:Rajveer.Ranawat@aig.com)  
Telefon/Phone +44 207 335 8121

**AIG**

---

PRIVATE EQUITY