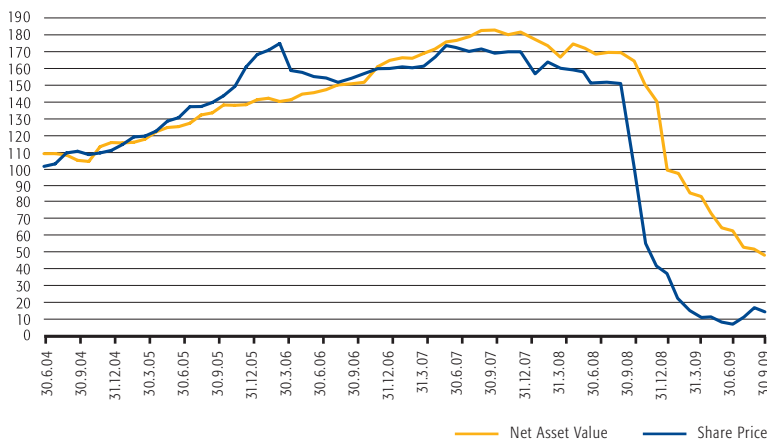




# Zwischenbericht per 30. September 2009

## Interim Report as of September 30, 2009



### Aktienkurs und Innerer Wert (CHF)

Per 30. September 2009:

Aktienkurs: CHF 14,75

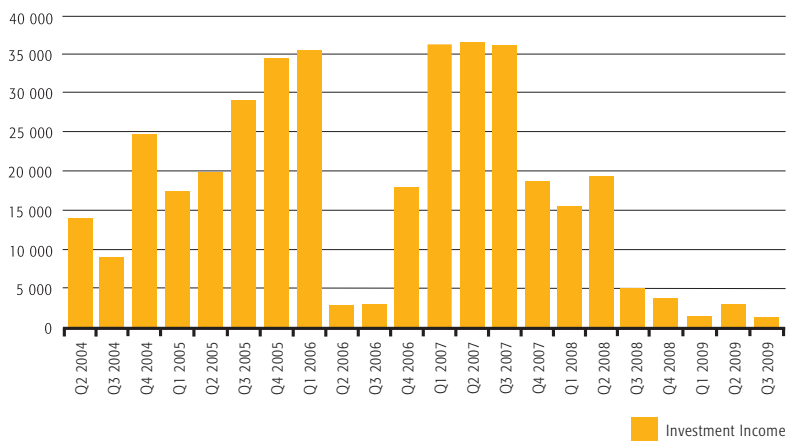
Innerer Wert pro Aktie: CHF 48,61

### Share Price and NAV (CHF)

As of September 30, 2009:

Share Price: CHF 14.75

Net Asset Value per Share: CHF 48.61



### Ertrag aus Anlagevermögen (TCHF)

3. Quartal 2009: CHF 1,3 Mio.

### Investment Income (TCHF)

3rd Quarter, 2009: CHF 1.3 million

## DAS QUARTAL IM ÜBERBLICK

Die globalen Wirtschaftsbedingungen wiesen im dritten Quartal anhaltende Anzeichen für eine Verbesserung auf, und die meisten grossen Wirtschaften konnten ein positives Wirtschaftswachstum verzeichnen. Die Geschäftsbedingungen sind jedoch in vielen Branchen weiterhin schwierig, und die Verfügbarkeit von Krediten ist nach wie limitiert.

APEN AG (die «Gesellschaft») hat nach dem Quartalsende eine Refinanzierung vorgenommen, bei der es einen Kreditrahmen in Höhe von USD 200 Mio. und eine revolvingende Kreditfazilität in Höhe von USD 25 Mio. erhalten hat. Die vorhandenen Schulden des Unternehmens wurden nach Abschluss dieser Transaktion in voller Höhe zurückgezahlt, und das vorgeschriebene Rückzahlungsdatum für die von der in den Bermudas ansässigen Tochtergesellschaft ausgegebenen Vorzugsaktien wurde bis zum Jahr 2021 verlängert.

Der ungeprüfte Innere Wert («NAV») der Gesellschaft fiel im dritten Quartal um 21,6 % auf CHF 48,61 je Aktie. Dieser Rückgang war hauptsächlich auf den Verkauf von Fonds auf dem Sekundärmarkt und in geringerem Umfang auf die Abschwächung des US-Dollar (-4,7 %) und des Euro (-1,2 %) gegenüber dem Schweizer Franken sowie auf die Investment-Performance zurückzuführen. Obwohl die Gesellschaft zur Reduzierung von offenen Zahlungsverpflichtungen eventuell weitere Verkäufe bestimmter Portfoliofonds in Betracht zieht, sind diese Transaktionen durch den Abschluss der Refinanzierung und der damit zusätzlichen verfügbaren Mittel weniger nötig, da sich die Gesellschaft im Hinblick auf die Finanzierung ihres vorhandenen Portfolios jetzt in einer wesentlich besseren Ausgangslage befindet.

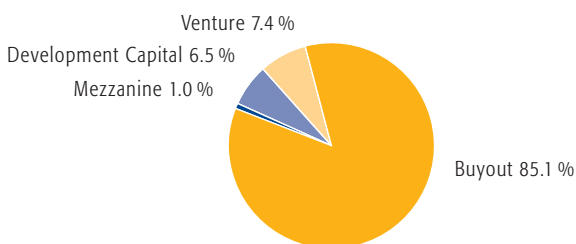
Im dritten Quartal war die Gesellschaft auf dem Sekundärmarkt besonders aktiv, um sich für die Refinanzierung in Stellung zu bringen und Liquidität zu erzeugen. Folgende Fonds wurden ganz bzw. teilweise verkauft: Olympus V (100%), Charlesbank VI

(100%), Sovereign II (100%), FountainVest (100%), Affinity Asia III (100%), CVC Asia III (100%), Terra Firma III (100%) und Mid Europa III (100%). Darüber hinaus hat die Gesellschaft ihre restlichen Beteiligungen an Ares III, Apollo VII, Carlyle V und Advent VI veräussert. Folgende Fonds wurden nach Ende des dritten Quartals verkauft: Towerbrook III und New Mountain III (75%). Diese Fonds waren generell unwesentlich investiert, wodurch die Gesellschaft ihre nicht finanzierten Zahlungsverpflichtungen weiter erheblich reduzieren konnte. Die offenen Zahlungsverpflichtungen der Gesellschaft beliefen sich zum 30. September 2009 auf CHF 406,7 Mio. Pro forma betragen die derzeitigen offenen Zahlungsverpflichtungen der Gesellschaft nach dem Verkauf von Towerbrook III und dem Teilverkauf von New Mountain III rund CHF 378 Mio. Die Gesellschaft hat ihre offenen Zahlungsverpflichtungen im Laufe des Jahres 2009 um mehr als CHF 337 Mio. verringert. Die Anzahl der Fonds wurde um 21 auf gegenwärtig 61 Fonds verkleinert. Gleichzeitig hat die Gesellschaft ihre Beteiligung an 11 Fonds im Portfolio durch den Verkauf eines Teils ihrer Zahlungsverpflichtung verringert. Die Diversifikation des Portfolios (nach NAV, Region und offenen Zahlungsverpflichtungen) bleibt im Anschluss an diese Transaktionen ausgeglichen. Der Verkauf von drei asiatischen Fonds stellt jedoch eine beträchtliche Verringerung der Beteiligungen in dieser Region dar.

Die Investitionstätigkeit wies auch im dritten Quartal nur einen sehr geringfügigen Umfang auf. Die durchschnittlichen monatlichen Kapitalabrufe beliefen sich auf USD 7,7 Mio. Die Ausschüttungen haben im dritten Quartal leicht zugenommen und betragen im Durchschnitt USD 2,3 Mio. Aufgrund der niedrigen Veräusserungsaktivitäten generierte das Investment-Portfolio nur einen bescheidenen Ertrag aus Anlagevermögen. Der Verkauf der oben erwähnten Fonds mit einem Abschlag auf den jeweiligen Inneren Wert resultierte in erheblichen realisierten Verlusten (CHF 28,4 Mio.). Es wurden ferner Abschreibungen auf Anlage-

### 1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 30. September 2009 Diversification by Investment Focus as of September 30, 2009

Expressed as % of invested assets applying fair values



### 2. Investitionsrahmen per 30. September 2009 Investment Framework as of September 30, 2009

Expressed as % of total assets applying fair values

	AIG Funds Portfolio	3rd-Party Funds Portfolio	Direct Investments Portfolio	Total
<b>Developed Markets</b>				
Europe	2.9 %	35.9 %	1.4 %	40.2 %
North America	7.3 %	36.2 %	7.8 %	51.3 %
<b>Other Regions</b>				
<b>Total</b>	<b>14.9 %</b>	<b>75.1 %</b>	<b>9.3 %</b>	<b>99.3 %</b>

vermögen verbucht (CHF 20,0 Mio.), wo der Fair Value mehr als ein Jahr lang unter den Kosten lag bzw. bei denen es eine erhebliche Differenz gab (>30 %). Wir rechnen damit, dass realisierte Verluste und Abschreibungen auf Anlagevermögen auf normalere Niveaus zurückkehren werden, sobald sich die Bewertungen stabilisiert haben.

**Aussichten**

Die Quartalsberichte von Fonds im Portfolio, die nach dem Abschluss der Bücher des Unternehmens für das dritte Quartal eingegangen sind, weisen insgesamt vielversprechende Resultate auf. Transaktionskosten und ein Equity Kicker zu Gunsten der Kreditgeberin im Rahmen des im Oktober abgeschlossenen Kreditrahmens werden den Inneren Wert für das vierte Quartal wahrscheinlich reduzieren, aber eventuell wirken bessere Betriebsergebnisse im Investment-Portfolio der Gesellschaft und sich erholende Bewertungsvielfache, die teilweise den positiven Ergebnisse der öffentlichen Märkte zu verdanken sind, diesem Rückgang entgegen.

**QUARTERLY HIGHLIGHTS**

In the third quarter global economic conditions showed continuing signs of improvement, with most major economies posting positive economic growth. Business conditions remain difficult in many industries, however, and credit remains tight.

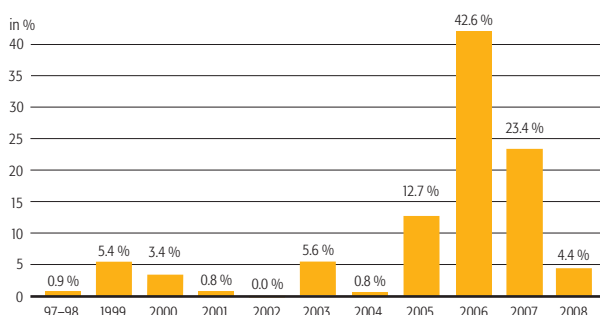
Following the end of the quarter, APEN Ltd. (the “Company”) concluded a refinancing transaction, pursuant to which the Company received a USD 200 million credit facility and a USD 25 million revolving credit facility. Upon the closing of the transaction, the Company’s existing debt was repaid in full and the mandatory repayment date of the preference shares issued by the Company’s Bermuda subsidiary was extended until 2021.

During the third quarter the unaudited net asset value (“NAV”) of the Company decreased 21.6% to CHF 48.61 per share. The decrease was primarily the result of funds being sold in the secondary market and to a lesser degree due to the weakening of the USD (-4.7%) and Euro (-1.2%) against the Swiss franc and investment performance. Although the Company may still seek to sell certain fund positions to reduce unfunded commitments, the closing of the refinancing transaction and the increased financing available to the Company will reduce the need for such transactions, as the Company is now in a substantially improved position to finance its existing portfolio.

In the third quarter the Company was particularly active in the secondary market in order to position the Company for the refinancing and to generate liquidity. The following funds were sold or partially sold: Olympus V (100%), Charlesbank VI (100%), Sovereign II (100%), FountainVest (100%), Affinity Asia III (100%), CVC Asia III (100%), Terra Firma III(100%) and Mid Europa III(100%). Additionally, the Company disposed of its remaining holdings in Ares III, Apollo VII, Carlyle V and Advent VI. The following funds were sold subsequent to the third quarter: Towerbrook III and New Mountain III (75%). Generally, these funds were not significantly funded allowing the Company to

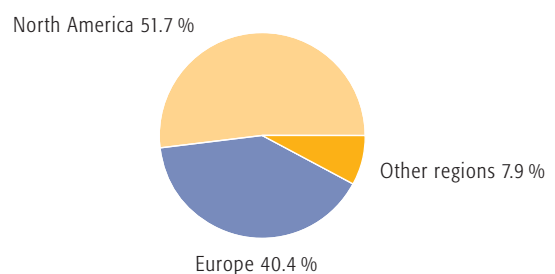
**3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 30. September 2009  
Diversification by Vintage Year as of September 30, 2009**

Expressed as % of invested assets applying fair values



**4. Diversifikation nach Regionen per 30. September 2009  
Diversification by Region as of September 30, 2009**

Expressed as % of invested assets applying fair values



substantially reduce its unfunded commitments. The Company's outstanding commitments as of September 30, 2009, were CHF 406.7 million. Pro forma for the sale of Towerbrook III and the partial sale of New Mountain III, the Company's current outstanding commitments are approximately CHF 378 million. The Company has reduced outstanding commitments by more than CHF 337 million during the course of 2009. The number of funds has been reduced by 21 to now 61. At the same time, the Company reduced its exposure to 11 portfolio funds by selling a part of its commitment. The portfolio diversification (by NAV, geography and unfunded commitments) remains balanced following these transactions. The sale of three Asian funds, however, represents a significant reduction of exposure to that region.

Investment activity continued to be slow during the third quarter. Average monthly capital calls amounted to USD 7.7 million. Distributions have picked up in the third quarter and averaged USD 2.3 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 28.4 million). Furthermore, write-downs of long term assets were recorded (CHF 20.0 million) where the fair value was below cost for more than a year or in cases where the difference is significant (>30%). We anticipate realized losses and write-downs of long-term assets to revert to more normal levels as valuations have stabilized.

## Outlook

Quarterly reports received from portfolio funds subsequent to closing the accounts of the Company for the third quarter show overall encouraging results. Transaction expenses and an equity kicker extended to the lender under the credit facility concluded in October will tend to reduce NAV for the fourth quarter, although this may be counteracted by improved operating performance in the Company's investment portfolio and through recovering valuation multiples due in part to positive public market performance.

## DAS NEUESTE ÜBER DIE 20 GRÖSSTEN INVESTITIONEN

Das Portfolio mit den 20 grössten Investitionen der Gesellschaft wies im Laufe des Quartals erhebliche Veränderungen auf und verzeichnete acht Neuzugänge. Dies ist hauptsächlich auf den Verkauf einiger Fondsbeteiligungen auf dem Sekundärmarkt zurückzuführen. Der Gesamtwert der 20 grössten Investitionen des Konzerns sank auf CHF 102,1 Mio. (zweites Quartal 2009: CHF 108,9) und macht somit 22,9% des Anlagevermögens aus (zweites Quartal 2009: 22%). Der durchschnittliche Wert der Investitionen belief sich auf CHF 5,1 Mio., wobei der höchste Wert CHF 11,7 Mio. (Kinder Morgan) und der niedrigste Wert CHF 3,1 Mio. (Broadlane) betrug. Bei den 20 grössten Investitionen des Konzerns handelt es sich um Buyouts. Die regionale Verteilung des Portfolios mit den 20 grössten Investitionen hat ihren Schwerpunkt auf Nordamerika (43,7%) und Asien sowie auf Schwellenmärkten (29,7%) und ist in Europa (26,5%) etwas untergewichtet. Aufgeteilt nach Sektoren entfällt der höchste Anteil der Top 20 auf Dienstleistungen (42,8%), gefolgt von Energie (18,4%), Kommunikation (9,4%), Verbrauchsgüter (9,1%), Medizin/Gesundheitswesen (8,5%), Industrieprodukte (8,4%) und Industrie (3,4%). Die 20 grössten Investitionen haben eine durchschnittliche Haltefrist von 2,7 Jahren (zweites Quartal 2009: 2,8 Jahre).

### Entwicklung der 20 grössten Investitionen

Bei den vier ersten Plätzen der Top 20 der Gesellschaften gab es im zweiten Quartal mit **Kinder Morgan** CHF 11,7 Mio. (zweites Quartal: CHF 11,4 Mio.), **Knowledge Universe Education** CHF 9,6 Mio. (zweites Quartal: CHF 9,6 Mio.), **Thomas Nelson Publishing** CHF 9,6 Mio. (zweites Quartal: CHF 9,6 Mio.) und **Géoservices** CHF 7,1 Mio. (zweites Quartal: CHF 7,2 Mio.) keine Veränderungen. Kinder Morgan besitzt bzw. betreibt mehr als 37 000 Meilen von Rohrleitungen und 170 Terminals in Nordamerika. Knowledge Universe ist ein führendes, global tätiges Bildungsunternehmen, dessen Angebot sich an Babys, Kleinkinder sowie Primar- und Sekundarschüler wendet. Thomas Nelson Publishing ist der führende Verlag für christliche Belletristik und Sachbücher. Ihm gehört ausserdem der Gospel Music Channel, dessen Anzahl an Abonnenten auf 45 Millionen gestiegen ist und sich somit seit 2008 mehr als verdoppelt hat. Géoservices bietet Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Ölförderung an, die bei der Auswertung von Kohlenwasserstoffvorräten behilflich sind und die Förderung, Erschliessung und Produktion von Bohrfeldern optimieren. **FoodVest** war im zweiten Quartal an siebter

Stelle zu finden und ist nun mit CHF 6,1 Mio. auf den fünften Platz aufgerückt. FoodVest ist ein grosser europäischer Nahrungsmittelkonzern mit Betrieben in Grossbritannien, Skandinavien und Frankreich und einer zunehmenden Präsenz in Mittel- und Osteuropa.

### Neuzugänge bei den 20 grössten Investitionen

Im dritten Quartal gab es bei den Top 20 acht Neuzugänge: **OGF, Photonis, Bigpoint, Melita Cable, Advanced Disposal Services, Ethypharm, AMF Bowling Worldwide** und **Broadlane**. OGF ist ein auf dem französischen Markt für Bestattungen führendes Unternehmen. Es bietet über sein grosses Netzwerk oder Partnerschaften mit Banken und Versicherungsgesellschaften von (i) der Organisation von Beerdigungen und Einäscherungen über (ii) die Sargherstellung (französischer Marktführer) bis (iii) hin zum Verkauf von Bestattungsvorsorgeverträgen ein umfangreiches Sortiment an Dienstleistungen an. Photonis ist ein multinationaler Konzern auf dem Gebiet der Hochtechnologie, der seit mehr als 40 Jahren im Bereich Fertigung, Verkauf und Innovation tätig ist und sich auf Photodetektionstechnik spezialisiert hat. Bigpoint ist der führende Anbieter von europäischen Online-Multiplayer-Spielen, entwickelt und betreibt browserbasierte Spiele und hat mehr als 30 Millionen registrierte Benutzer. Melita Cable ist der führende Anbieter von Dienstleistungen für Kabelfernsehen, Breitbandnetze und Telefonie in Malta. Melita wurde 1991 gegründet, hat seine Produktpalette von CATV auf ein Dreifachangebot erweitert und bedient sowohl Privathaushalte als auch Geschäftskunden. Advanced Disposal Services bzw. Star Atlantic Waste Holdings setzt sich aus Advanced Disposal Services, Inc. («ADS») im Südosten und Highstar Waste Holdings Corp. («HWHC») im Nordosten der USA zusammen. Star Atlantic besitzt bzw. betreibt 12 Mülldeponien, 21 Umladestationen und zahlreiche Müllabfuhrbetriebe. Ethypharm ist ein weltweit führender Entwickler und Hersteller von Systemen für die orale Medikamentenverabreichung und beliefert sowohl grosse Pharmaziekonzerne als auch Hersteller von Generika mit hochwertigen Medikamenten, die spezielle Absorptionstechnologien beinhalten. AMF Bowling Worldwide ist das weltweit führende

Bowling-Unternehmen. Dieses Unternehmen ist ausserdem ein globaler Marktführer bei der Herstellung und dem Vertrieb von Bowling- und Spieleprodukten. Broadlane ist ein führendes Unternehmen, das technologie-gestützte Dienste im Gesundheitswesen anbietet, die Kosten senken und in den USA bei Tausenden von Behandlungszentren, ambulanten Zentren, Arztpraxen und anderen Anbietern im Gesundheitswesen für betriebliche Effizienz sorgt.

### Aussichten

Das Portfolio mit den 20 grössten Investitionen ist ziemlich reif und weist eine durchschnittliche Haltefrist von fast drei Jahren auf. Die Gesamtergebnisse haben sich stabilisiert und einige Unternehmen haben zu attraktiven Preisen strategische Akquisitionen getätigt. Ausserdem erfolgen aus den 20 grössten Investitionen eventuell partielle Ausschüttungen.

### TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

The Company's top 20 investments portfolio had considerable turn-over during the quarter, with eight new companies joining the ranks. This was primarily 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 102.1 million (Q2 2009 CHF 108.9), representing 22.9% of invested assets (Q2 2009 22%). The average value of investments was CHF 5.1 million and the range went from a high of CHF 11.7 million (Kinder Morgan) to a low of CHF 3.1 million (Broadlane). All of the group's top 20 investments were buyouts. Geographically, the top 20 investments portfolio was focused on, North America (43.7%), and on Asia and emerging markets (29.7%), with somewhat of an underweight in Europe (26.5%). As far as distribution by sector, the largest portion of the top 20 was in Services (42.8%) with the rest being in Energy (18.4%), Communications (9.4%), Consumer (9.1%), Medical/ Health (8.5%), Industrial Products (8.4%), and Industrial (3.4%). The average holding period for the top 20 investments is 2.7 years (Q2 2009 2.8 years).

### Top 20 Portfolio Performance

The top four spots in the Company's top 20 remained the same as the second quarter with **Kinder Morgan** CHF 11.7 million (Q2 CHF 11.4), **Knowledge Universe Education** CHF 9.6 million (Q2 CHF 9.6), **Thomas Nelson Publishing** CHF 9.6 million (Q2 CHF 9.6 million), and **Géoservices** CHF 7.1 million (Q2 CHF 7.2). Kinder Morgan owns or operates more than 37 000 miles of pipelines and 170 terminals in North America. Knowledge Universe is a leading global education company serving a wide range of students, from infants and toddlers to primary and secondary students. Thomas Nelson Publishing is the leading publisher of christian oriented books and also in-

### TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of invested assets	Type	Sector <sup>1</sup>	Geography
1	May 2007	Kinder Morgan	11.7	2.6%	Buyout	Energy	North America
2	Jan. 2007	Knowledge Universe Education	9.6	2.2%	Buyout	Services	Global
3	June 2006	Thomas Nelson Publishing	9.6	2.2%	Buyout	Communications	North America
4	July 2005	Géoservices	7.1	1.6%	Buyout	Energy	Global
5	March 2007	FoodVest	6.1	1.4%	Buyout	Consumer	Europe
6	April 2007	Hygenic	5.4	1.2%	Buyout	Medical/Health	North America
7	Oct. 2007	OGF	5.3	1.2%	Buyout	Services	Europe
8	Feb. 2008	Ersol Thin Film	4.8	1.1%	Buyout	Industrial Products	Europe
9	Nov. 2007	Ports America	4.5	1.0%	Buyout	Services	North America
10	Nov. 2007	Applus	3.9	0.9%	Buyout	Services	Europe

<sup>1</sup> EVCA Definition

cludes the Gospel Music Channel, which has grown to a subscriber base of 45 million having more than doubled since 2008. Géoservices provides a range of oil field services that help evaluate hydrocarbon reservoirs and optimize field exploration, development and production. Taking over the fifth spot is **FoodVest** at CHF 6.1 million after moving up from seventh place in the second quarter. FoodVest is a major European food group with operations in the UK, Scandinavia, France and a growing presence in Central and Eastern Europe.

### New to the Top 20

There are eight new entrants to the top 20 in the third quarter; **OGF, Photonis, Bigpoint, Melita Cable, Advanced Disposal Services, Ethypharm, AMF Bowling Worldwide** and **Broadlane**. OGF is the leader of the French funeral services market. The company provides a full scope of services, from (i) organization of burials and cremations, to (ii) the manufacturing of coffins (French leadership) and (iii) the selling of pre-need funeral contracts through its large network, or partnerships with banks or insurance companies. Photonis is a multinational high-technology group, with more than 40 years experience in manufacture, sales and innovation, specializing in photo sensor technology. Bigpoint is the premier brand in European online multi-player games, develops and hosts browser-based games, and has over 30 million registered users. Melita Cable is the leading provider of cable television, broadband and telephony services in Malta. Melita was formed in 1991 and it has expanded its product offering from CATV to triple-play, servicing both residential and business customers. Advanced Disposal Services, or Star Atlantic Waste Holdings, consists of Advanced Disposal Services, Inc. (“ADS”) in the Southeast and Highstar Waste Holdings Corp. (“HWHC”) in the Northeast of the US. Star

Atlantic owns and/or operates 12 landfills, 21 transfer stations and numerous collection operations. Ethypharm is a world leader in the development and manufacturing of “Oral Drug Delivery Systems” for the pharmaceutical industry, supplying both major pharmaceutical groups and generics players with high-end drugs that feature particular absorption technologies. AMF Bowling Worldwide is the leading bowling company in the world. The Company is also a global leader in the manufacturing and distribution of bowling and gaming products. Broadlane is a leading technology-enabled healthcare services company that reduces costs and creates operational efficiencies for thousands of acute care hospitals, ambulatory care facilities, physician practices and other healthcare providers in the U.S.

### Outlook

The top 20 investments portfolio is fairly mature with an average holding period of almost three years. Overall performance has stabilized and some companies have made strategic add-on acquisitions at attractive prices. Additionally, there might be partial liquidity from the top 20 investments.

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of invested assets	Type	Sector <sup>1</sup>	Geography
11	July 2006	Acosta	3.8	0.9%	Buyout	Services	North America
12	Sept. 2008	Photonis	3.8	0.9%	Buyout	Industrial Products	Global
13	Aug. 2008	Bigpoint	3.5	0.8%	Buyout	Services	Europe
14	July 2005	Chr. Hansen	3.5	0.8%	Buyout	Industrial	Global
15	July 2007	Melita	3.4	0.8%	Buyout	Services	Europe
16	May 2007	Advanced Disposal Services	3.4	0.8%	Buyout	Services	North America
17	Oct. 2007	Ethypharm	3.3	0.7%	Buyout	Medical/Health	Global
18	April 2003	Fresh Direct Holdings, Inc.	3.2	0.7%	Buyout	Consumer	North America
19	Feb. 2004	AMF Bowling Worldwide, Inc.	3.1	0.7%	Buyout	Services	Global
20	Aug. 2008	Broadlane	3.1	0.7%	Buyout	Services	North America
<b>Total Fair Value Top 20 Holdings</b>			<b>102.1</b>	<b>22.9%</b>			

<sup>1</sup> EVCA Definition

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

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

	30.9.2009	30.9.2008	31.12.2008
<b>Aktiven/Assets</b>			
Umlaufvermögen/Current assets			
– Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents	1 924	56	14 930
– Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments	1 074	7 260	345
<b>Total Umlaufvermögen/Total current assets</b>	<b>2 998</b>	<b>7 316</b>	<b>15 275</b>
Anlagevermögen/Long-term assets			
– Darlehen/Loans	5 111	15 251	14 049
– Direktinvestitionen/Direct investments	36 832	81 204	43 864
– Fonds/Funds	404 185	861 112	562 891
<b>Total Anlagevermögen/Total non-current assets</b>	<b>446 128</b>	<b>957 567</b>	<b>620 804</b>
<b>Total Aktiven/Total Assets</b>	<b>449 126</b>	<b>964 883</b>	<b>636 079</b>
<b>Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity</b>			
Kurzfristiges Fremdkapital/Current Liabilities			
– Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges	13 113	10 957	9 479
– Darlehen/Loans	81 221	139 139	101 947
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital/Total current liabilities</b>	<b>94 334</b>	<b>150 096</b>	<b>111 426</b>
– Vorzugsaktien/Preferred shares	163 795	167 835	163 714
<b>Total Fremdkapital/Total liabilities</b>	<b>258 129</b>	<b>317 931</b>	<b>275 140</b>
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	–30 656	–30 691
– Neubewertungsreserve/Revaluation deficit/surplus	784	30 304	–56 574
– Gewinn-/Verlustvortrag / Accumulated surplus/deficit brought forward	–113 386	158 532	158 532
– Verlust/Net loss for the period	–227 300	–72 818	–271 918
<b>Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>	<b>449 126</b>	<b>964 883</b>	<b>636 079</b>
<b>Innerer Wert der Aktie (NAV)/Net asset value per share</b>			
Anzahl ausstehende Aktien per Quartals- und Jahresende/Number of shares outstanding at quarter-end and year-end	3 929 185	3 929 535	3 929 185
Innerer Wert der Aktie (NAV) (in CHF)/Net asset value per share (in CHF)	48.61	164.64	91.86



## INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

**KONSOLIDIERTE UMFASSENDE ERFOLGSRECHNUNG FÜR DAS 3. QUARTAL 2009/2008 UND VOM 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2009/2008 (UNGEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE THIRD QUARTER 2009/2008 AND JANUARY 1 TO SEPTEMBER 30 2009/2008 (UNAUDITED)**  
 in TCHF

	1.7.2009- 30.9.2009	1.7.2008- 30.9.2008	1.1.2009- 30.9.2009	1.1.2008- 30.9.2008
<b>Ertrag/Income</b>				
Zinsertrag aus Anlagevermögen/Interest income from non-current assets	528	441	1 067	2 265
Dividendenertrag aus Anlagevermögen/Dividend income from non-current assets	23	70	250	156
Realisierte Kapitalgewinne aus Investitionen, netto/Net realized gains on investments	-	3 743	-	31 201
Zinsertrag aus Umlaufvermögen/Interest income from current assets	1	54	11	57
Devisengewinn, netto/Net gain on foreign currency exchange	10 272	-	3 313	-
<b>Total Ertrag/Total Income</b>	<b>10 824</b>	<b>4 308</b>	<b>4 641</b>	<b>33 679</b>
<b>Aufwand/Expenses</b>				
Managementhonorar/Management fees	-659	-4 476	-3 969	-10 035
Service-Gebühren/Service fees	-93	-101	-297	-301
Abschreibungen auf Anlagevermögen/Write-down of non-current assets	-20 042	-32 407	-134 187	-39 241
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	-3 596	-329	-7 692	-1 968
Zinsaufwand/Interest expenses from loans	-3 380	-1 705	-7 819	-5 734
Dividendenaufwand auf Vorzugsaktien/Accrued dividends on preferred shares	-2 027	-1 714	-6 268	-1 837
Realisierter Verlust aus Investitionen/Net realized loss on investments	-28 422	-	-71 607	-
Devisenverlust, netto/Net loss on foreign currency exchange	-	-19 334	-	-46 904
Verlust aus derivativen Finanzinstrumente/Net loss on derivative instruments	-	-	-	-267
<b>Total Aufwand, netto/Total Expenses, net</b>	<b>-58 219</b>	<b>-60 066</b>	<b>-231 839</b>	<b>-106 287</b>
Steueraufwand/Tax expenses	-77	-355	-102	-210
<b>Periodenverlust, netto/Net loss for the period</b>	<b>-47 472</b>	<b>-56 113</b>	<b>-227 300</b>	<b>-72 818</b>
<b>Gewinn pro Aktie/Earnings per share</b>				
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	3 942	3 929	3 950
Verlust pro Aktie (in CHF) / Net loss per share (in CHF) – basic	-12.08	-14.23	-57.85	-18.43
Verlust pro Aktie (in CHF) / Net loss per share (in CHF) – diluted	-12.08	-14.23	-57.85	-18.43

INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

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

	1.1.2009– 30.9.2009	1.1.2008– 30.9.2008
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Cash Flows from Operating Activities</b>		
Erwerb von Anlagevermögen/Purchase of long-term assets	-81 717	-269 835
Erlös von investiertem Kapital aus Anlagevermögen/Proceeds from return of invested capital in non-current assets	99 114	76 113
Zinseinnahmen aus Umlaufvermögen/Interest income received from current assets	11	57
Zinseinnahmen, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/Net interest income non-current assets	744	2 802
Dividenden/Dividends received from non-current assets	250	156
Reingewinn aus Investitionen/Net realized gains on investments	3 025	34 319
Erlös aus derivativen Finanzinstrumente/Proceeds from derivative instruments	-	1 378
Betriebsaufwand/Operating costs	-8 165	-2 668
Management- und Performance-Gebühren/Management & Performance fees	-	-24 261
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Total Cash Flows from Operating Activities</b>	<b>13 262</b>	<b>-181 939</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Cash Flows from Financing Activities</b>		
Erlös von Darlehen/Proceeds from loans	1 192	77 977
Rückzahlung von Darlehen/Repayment of loans	-19 871	-47 894
Zinsausgaben auf Darlehen/Interest paid on line of credit	-7 783	-5 946
Erlös aus Vorzugsaktien/Proceeds from preferred shares	-	157 618
Kauf eigener Aktien/Treasury share purchase	-	-5 314
Verkauf eigener Aktien/Treasury share sale	-	2 104
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Total Cash Flows from Financing Activities</b>	<b>-26 462</b>	<b>178 545</b>
<b>Fremdwährungsgewinne/-verluste / Foreign Exchange Effect</b>	<b>194</b>	<b>3 425</b>
<b>Zunahme (Abnahme) flüssige Mittel/Increase (decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>	<b>-13 006</b>	<b>31</b>
<b>Flüssige Mittel per 1. Januar/Cash and Cash Equivalents as of January 1</b>	<b>14 930</b>	<b>26</b>
<b>Flüssige Mittel per 30. September/Cash and Cash Equivalents as of September 30</b>	<b>1 924</b>	<b>57</b>

## INTERIM CONDENSED FINANCIAL INFORMATION

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

## STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE PERIOD JANUARY 1, 2009 TO SEPTEMBER 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
<b>Wert per 1. Januar 2008/Balance January 1, 2008</b>	<b>412 500</b>	<b>149 116</b>	<b>-27 847</b>	<b>182</b>	<b>26 772</b>	<b>158 532</b>	<b>719 255</b>
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					-28 284		-28 284
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value increase on investments due to currency differences					31 816		31 816
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares		-26	-2 809				-2 835
Veränderung Reserven für Optionsplan/Transaction in reserve for stock option plan				-182			-182
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period						-72 818	-72 818
<b>Total Eigenkapital per 30. September 2008/ Total Shareholders' Equity as of September 30, 2008</b>	<b>412 500</b>	<b>149 090</b>	<b>-30 656</b>	<b>-</b>	<b>30 304</b>	<b>85 714</b>	<b>646 952</b>
<b>Wert per 1. Januar 2009/Balance January 1, 2009</b>	<b>412 500</b>	<b>149 090</b>	<b>-30 691</b>	<b>-</b>	<b>-56 574</b>	<b>-113 386</b>	<b>360 939</b>
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments					38 068		38 068
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value decrease on investments due to currency differences					19 290		19 290
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						-227 300	-227 300
<b>Total Eigenkapital per 30. September 2009/ Total Shareholders' Equity as of September 30, 2009</b>	<b>412 500</b>	<b>149 090</b>	<b>-30 691</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>-340 686</b>	<b>190 997</b>

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONEN PER 30. SEPTEMBER 2009**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF million	Fair Value in CHF million
<b>AIG Fund Portfolio</b>					
AIG Altaris Health Partners II, L.P.	Dev. Capital	North America	2008	16.79	3.25
AIG Brazil Special Situations Fund II, L.P.	Regional	Emerging Markets	2007	7.61	2.72
AIG Brazil Special Situations Fund, L.P.	Regional	Emerging Markets	2000	0.94	1.83
AIG Global Emerging Markets Fund II, L.P.	Regional	Emerging Markets	2005	0.911	8.03
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	Dev. Capital/Buyout	Emerging Markets	2000	0.07	0.40
AIG Highstar Capital III Prism Fund, L.P.	Buyout	North America	2007	4.87	19.49
AIG Highstar Capital, L.P.	Buyout	North America	2000	0.31	0.35
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	Dev. Capital/Buyout	North America, Europe	1999	1.53	9.28
AIG New Europe Fund II, L.P.	Buyout	Emerging Markets	2007	16.84	7.75
CapVest Equity Partners, L.P.	Dev.Capital/Buyout	Europe	1999	0.18	1.76
CapVest Equity Partners II, L.P.	Dev.Capital/Buyout	Europe	2007	16.60	10.44
AIG Private Equity Portfolio L.P. I	NA	NA	NA	1.31	18.69
<b>Subtotal AIG Funds</b>				<b>67.95</b>	<b>83.99</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>15.1%</b>	<b>18.7%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**International Funds**

Astorg III	Buyout	Europe	2003	0.98	12.21
Astorg IV	Buyout	Europe	2007	3.12	4.66
Carlyle Europe Partners II, L.P.	Buyout	Europe/North America	2003	1.88	12.76
Carlyle Europe Partners III, L.P.	Buyout	Europe/North America	2007	35.26	9.83
Carlyle Japan International Partners II	Buyout	Japan	2006	5.89	1.15
Cognetas, L.P.	Buyout	Europe	2001	1.34	2.98
CVC Capital Partners Asia Pacific II, L.P.	Buyout	Asia	2005	0.81	9.81
CVC European Equity Fund V, L.P.	Buyout	Europe	2008	25.63	3.72
EQT V, L.P.	Buyout	Europe	2006	4.03	3.85
GMT Communications Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2006	10.94	9.11
Ibersuizas II, L.P.	Buyout	Europe	2006	6.13	12.63
Lexington Capital Partners IV, L.P.	Buyout/Venture	Europe	2000	0.39	4.10
Lexington Capital Partners VI, L.P.	Buyout/Venture	Europe/North America	2006	6.20	16.96
Lion Capital Fund II, L.P.	Buyout	Europe	2007	3.39	9.13
Odewald Private Equity Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2007	8.61	6.56
PAI Europe IV, L.P.	Buyout	Europe	2005	3.59	12.38
PAI Europe V, L.P.	Buyout	Europe	2007	25.12	3.58
Palamon European Equity Fund, L.P.	Buyout	Europe	1999	0.00	5.71
Sovereign Capital II, L.P.	Buyout	Europe	2005	4.65	2.72
The Fourth Cinven Fund	Buyout	Europe	2007	2.89	3.48
Unison Capital Partners II	Buyout	Asia	2005	1.01	1.83
Unison Standby Facility	Buyout	Asia	2007	2.26	0.56
Ventizz Capital Fund IV, L.P.	Buyout	Europe	2008	18.08	7.97
<b>Subtotal International Funds</b>				<b>172.16</b>	<b>157.66</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>38.3%</b>	<b>35.1%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**US Funds**

Apollo IV, L.P.	Buyout	North America/Europe	1998	0.01	1.15
Apollo VI, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	3.40	17.28
Ares Corporate Fund II, L.P.	Buyout	North America	2006	0.90	8.63
Blackstone Capital Partners III, L.P.	Buyout	North America/Europe	1997	0.20	1.16
Blackstone Capital Partners V, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	8.95	22.87
CHS Private Equity V, L.P.	Buyout	North America	2005	1.81	5.86
Cortec Group Fund IV, L.P.	Buyout	North America	2006	7.12	11.44
Diamond Castle IV, L.P.	Buyout	North America	2006	5.16	5.89
HealthCare Ventures VIII, L.P.	Venture	North America	2005	3.98	3.31
J. C. Flowers Fund II, L.P.	Buyout	North America	2006	0.42	9.86
KRG Capital Fund IV, L.P.	Buyout	North America	2007	17.21	1.99
Madison Dearborn Partners V, L.P.	Buyout	North America	2006	3.60	11.80
Mill Road Capital Partners, L.P.	Growth	North America	2007	9.79	4.39
New Mountain Investments III, L.L.C	Buyout	North America	2007	15.50	2.99
Platinum Equity Capital Partners II	Buyout	North America/Europe	2008	6.06	2.75
Polaris Venture V, L.P.	Venture	North America	2006	5.15	4.96

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLION AS OF SEPTEMBER 30, 2009**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF million	Fair Value in CHF million
SFW Capital Partners Fund , L.P.	Buyout	North America	2007	19.43	0.00
Silver Lake Partners III	Buyout	North America	2007	24.46	4.12
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	Venture	North America	2000	0.16	1.90
Thompson Street Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America	2006	6.90	5.48
TowerBrook Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America/Europe	2006	4.63	13.61
TowerBrook Capital Partners III, L.P.	Buyout	North America/Europe	2008	16.47	2.09
VSS Communications Partners IV, L.P.	Buyout	North America	2006	1.21	9.07
Wellspring Capital Partners IV, L.P.	Buyout	North America	2006	2.35	4.41
WestView Capital Partners, L.P.	Buyout	North America	2005	1.76	6.91
<b>Subtotal US Funds</b>				<b>166.60</b>	<b>163.88</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>37.1%</b>	<b>36.5%</b>

**Direct Investments Portfolio**

**Equity**

Acosta	Buyout	North America	2006		3.60
Advanstar Communications	Buyout	North America	2007		0.25
AMF Bowling Worldwide	Buyout	North America	2004		1.03
Bell-Riddell Holdings	Buyout	North America	2006		1.35
Body Central	Buyout	North America	2006		1.95
Falcon Farms	Buyout	Emerging Markets	2007		0.51
Flash Global Logistics	Buyout	North America	2007		0.99
Hertz	Buyout	North America	2005		2.59
Knowledge Universe Education	Buyout	North America	2007		9.17
Kwik-Fit	Buyout	Europe	2005		1.02
National Bedding Company	Buyout	North America	2005		0.58
NXP Semiconductors	Buyout	Global	2006		0.16
SunGard Data Systems	Buyout	North America	2005		1.01
Thomas Nelson Publishing	Buyout	North America	2006		9.13
United Surgical Partners International	Buyout	North America	2007		1.77
Xanodyne	Buyout	North America	2005		0.38
<b>Subtotal Direct Investments</b>					<b>35.48</b>
<b>As % of Total Assets</b>					<b>7.9%</b>

**Loans**

Flint Group (fka. Xsys/Aster)	Buyout	Global	2004		1.89
MVLF	Mezzanine	Europe	2006		3.22
<b>Subtotal Loans</b>					<b>5.11</b>
<b>As % of Total Assets</b>					<b>1.1%</b>

**Funds sold**

Advent International GPE VI, L.P.	Buyout	Europe/North America	2008		
Affinity Asia Pacific Fund III, L.P.	Buyout	Asia	2007		
Apollo VII, L.P.	Buyout	North America/Europe	2008		
Ares Corporate Fund III, L.P.	Buyout	North America	2008		
Berkshire VII	Buyout	North America	2006		
Carlyle Partners IV, L.P.	Buyout	North America/Europe	2005		
Carlyle Partners V, L.P.	Buyout	North America/Europe	2007		
Charlesbank Equity Partners VI, L.P.	Buyout	North America	2005		
Cognetas II, L.P.	Buyout	Europe	2005		
CVC Capital Partners Asia Pacific III, L.P.	Buyout	Asia	2008		
Doughty Hanson & Co. III, L.P.	Buyout	Europe	1997		
Emerging Europe Convergence Fund II, L.P.	Buyout	Europe	2006		
EQT III, L.P.	Buyout	Europe	2001		
EQT IV, L.P.	Buyout	Europe	2005		
FountainVest China Growth Capital Fund, L.P.	Buyout	Emerging Markets	2008		
Mid Europa III, L.P.	Buyout	Europe	2007		
Olympus Growth V, L.P.	Growth	North America	2008		
The Third Cinven Fund	Buyout	Europe	2001		
Terra Firma Investments III	Buyout	Europe	2007		

<b>Total of all Investments</b>				<b>406.72</b>	<b>446.13</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>90.6%</b>	<b>99.3%</b>

## ANHANG ZU DER UNGEPRÜFTEN PERIODENRECHNUNG für den Zeitraum bis zum 30. September 2009.

### Grundlagen der Rechnungslegung

Diese konsolidierte Zwischenberichterstattung zum 30. September 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.

### 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 diese als Anlageberater für Fonds-Investitionen von Drittparteien und das Direktinvestitionen-Portfolio Dienstleistungen erbringt.

Personal:

- Ein Mitglied des Verwaltungsrates und beide Mitglieder des Managements der Gesellschaft sind Angestellte anderer Unternehmen der AIG Gruppe.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Anschluss an das Quartalsende hat die Gesellschaft eine Refinanzierung abgeschlossen. Im Rahmen dieser Transaktion sicherte sich die Gesellschaft eine Kreditfazilität über USD 200 Mio. und eine revolvingende Kreditfazilität von USD 25 Mio. Bei Abschluss der Transaktion wurden die bestehenden Bankdarlehen vollständig zurückgeführt und die vereinbarte Rückzahlung der Vorzugsaktien, welche durch eine Tochtergesellschaft in Bermuda ausgegeben wurden, bis ins Jahr 2021 hinausgeschoben.

Im Zusammenhang mit der Refinanzierung wurde die APEN Holdings LLC als neue Holdinggesellschaft innerhalb der Gruppe gegründet. APEN Holdings LLC hält 99% der Aktien der APEN Bermuda Ltd. (ursprünglich AIG Private Equity (Bermuda) Ltd.) Die verbleibenden 1 % der APEN Bermuda Ltd. wird durch die APEN Faith Media LLC gehalten, die eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der APEN AG ist. APEN Bermuda Ltd. ist die einzige Aktionärin der APEN Holdings (Bermuda) Ltd. APEN Bermuda Ltd. und APEN Holdings (Bermuda) Ltd. halten zusammen praktisch sämtliche Private Equity Investitionen der Gruppe mit Ausnahme gewisser Direktinvestitionen, welche durch die APEN AG gehalten werden. APEN Holdings LLC hat vier Mitglieder: Gruppengesellschaften der Fortress Investment Group Inc., die Anspruch auf 10% der zukünftigen Cash Flows haben. Die AIG Global Asset Management Holdings Ltd., hält eine wirtschaftliche Beteiligung die den durch die APEN Bermuda Ltd. ausgegebenen Vorzugsaktien (wie bereits erwähnt mit hinausgeschobenem Rückzahlungsdatum) entspricht. Die APEN Faith Media LLC hält eine wirtschaftliche Beteiligung von 1 %.

Im Zusammenhang mit der Transaktion wurden die Service Vereinbarungen, die Management Vereinbarung und die Beratungsvereinbarung per Ende 2009 gekündigt.

Nach Quartalsende hat die Gesellschaft ihre Anteile an Towerbrook Capital III und New Mountain III (75 %) veräussert. Dabei konnte sie die offenen Zahlungsverpflichtungen um CHF 28,1 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 FINANCIAL INFORMATION for the period ended September 30, 2009.

### Basis of Presentation

The consolidated interim financial statements per September 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 September 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.

### 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 both members of the management committee of the Company are employees of companies with the AIG Inc., Group.

### Subsequent events

Following the end of the quarter, the Company concluded a re-financing transaction, pursuant to which the Company received a USD 200 million credit facility and a USD 25 million revolving senior credit facility. Upon the closing of the transaction, the Company's existing debt was repaid in full and the mandatory repayment date of the preference shares issued by the Company's Bermuda subsidiary was extended until 2021.

In connection with the refinancing, APEN Holdings LLC was created as a new holding company within the group structure. APEN Holdings LLC holds 99% of the shares of APEN Bermuda Ltd. (formerly AIG Private Equity (Bermuda) Ltd. (The remaining 1% of APEN Bermuda Ltd. is held by APEN Faith Media LLC, which is a wholly-owned subsidiary of the Company.) APEN Bermuda Ltd. is the sole shareholder of APEN Holdings (Bermuda) Ltd. APEN Bermuda Ltd. and APEN Holdings (Bermuda) Ltd. together hold substantially all of the Group's private equity investments, with the exception of certain investments held directly by the Company. APEN Holdings LLC has four members: entities advised by Fortress Investment Group, Inc., which are entitled to 10% of future cash flows, AIG Global Asset Management Holdings Ltd., which has an economic interest equivalent to the preferred shares previously issued by APEN Bermuda Ltd. (with the extended repayment date as indicated), and APEN Faith Media Holdings LLC, which has a 1% economic interest.

As a result of the transaction, the service agreements, the investment management agreement and the investment advisory agreement will be terminated as per year-end 2009.

Following quarter end the Company sold its interest in the following private equity funds: Towerbrook Capital III and New Mountain III (75%), reducing unfunded commitments by approximately CHF 28.1 million.

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

## 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 zehn 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 ten 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

### Valorennummer/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

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](mailto:info@aigprivateequity.com)

### Gruppengesellschaften/Group Companies

APEN 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

APEN Holdings LLC  
Corporation Trust Center  
1209 Orange Street  
Wilmington, New Castle County  
Delaware 19808  
USA

APEN Holdings (Bermuda) Ltd.  
2, Church Street  
Hamilton, HM 11  
Bermuda