

## QUARTALSBERICHT QUARTERLY REPORT

---

### FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity AG («die Gesellschaft») ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Zug. Sie wurde am 17. September 1999 von der AIG Privat Bank AG gegründet. Die Kotierung an der SWX Schweizer Börse erfolgte am 12. Oktober 1999 mit einem Volumen von 230 Millionen Schweizer Franken. Anlageziel der Gesellschaft ist der langfristige Kapitalzuwachs für die Aktionäre durch Investitionen in Private Equity-Funds, die von Unternehmen der American International Group, Inc. («AIG») selbst oder von anderen führenden und unabhängigen Private Equity-Managern verwaltet werden. Daneben werden Direktanlagen in operativ tätige Unternehmen vorgenommen. Die Kombination von Investitionen in Funds und Direktanlagen ermöglicht eine breite Diversifikation und besser vorhersehbare Mittelflüsse. Gleichzeitig verfügt die Gesellschaft damit über die notwendige Flexibilität, um von Investitionsgelegenheiten profitieren zu können, indem selektiv Direktanlagen in Unternehmen mit ausserordentlich grossem Wachstumspotential vorgenommen werden. Das Portfolio wurde im Laufe von mehr als 13 Jahren aufgebaut. Bei jeder Position des Portfolios handelt es sich um ein Co-Investment mit AIG, einem etablierten und erfolgreichen weltweit tätigen Private Equity-Investor.

---

### COMPANY PROFILE

AIG Private Equity Ltd. ("the Company") is a Swiss investment company domiciled in Zug. The Company was established by AIG Private Bank Ltd. on September 17, 1999. The listing on the SWX Swiss Exchange occurred on October 12, 1999 with a volume of Swiss Francs 230 million. The Company's investment objective is to achieve long-term capital growth for shareholders by investing in private equity funds sponsored by companies of American International Group, Inc. ("AIG") as well as partnerships managed by other leading private equity managers. The Company may also make direct investments in operating companies. This combination of fund and direct investments provides broad diversification and more predictable cash flows while allowing the Company the flexibility to take advantage of opportunities to make selective direct investments in operating companies with outstanding growth potential. The portfolio has taken more than 13 years to assemble and each position is a co-investment with AIG, an established and successful global private equity investor.

**QUARTALSBERICHT PER 31. MÄRZ 2000**  
**QUARTERLY REPORT AS OF MARCH 31, 2000**

**HÖHEPUNKTE DES QUARTALS**

Der **Innere Wert** (unter Anwendung von Fair Values) der Gesellschaft erhöhte sich in der Berichtsperiode um 6.0% auf CHF 126.12 pro Aktie. Mehr als die Hälfte des Zuwachses wurde durch Private Equity Funds generiert, welche in den Total Return Swaps enthalten sind, und Kapitalgewinne von CHF 7.5 Millionen realisierten. Die Kursentwicklung des US-Dollar bewirkte die restliche Wertsteigerung. Im März realisierte die Gesellschaft beispielsweise einen Kapitalgewinn von CHF 4.3 Millionen aus einem europäischen Fund (Lancierungsjahr 1995). Der Fund veräusserte seine Anteile an einem Unternehmen, welche mittels Spritzguss thermoplastische Produkte entwickelt und herstellt, die in den Bereichen Telekommunikation und Pharma verwendet werden. Mehr als 30% des investierten Kapitals der Gesellschaft wurde in Fonds investiert, welche vor Ende 1996 lanciert wurden (vgl. Chart 3). Wir erwarten, dass die Mehrheit dieser Fonds ihre Beteiligungen in der nahen Zukunft zu ansehnlichen Aufschlägen veräussern werden, welche zum kontinuierlichen Wachstum des Inneren Wertes beitragen werden. Per Quartalsende betrug der **Aktienkurs** CHF 153.50, was einer Zunahme von 18.8% gegenüber dem Jahresende 1999 entspricht. Daraus leitet sich eine Prämie von 21.7% zum Inneren Wert ab (unter Anwendung von Fair Values).

Via den **AIG Developed Market Private Equity Fund** («DMF») investierte die Gesellschaft während der Berichtsperiode anteilig rund USD 9.1 Millionen in vier Unternehmen. Die Investitionen umfassen eine Gesellschaft, welche Ausbildungsinhalte und -kurse auf einer Internetplattform anbietet, die in Zusammenarbeit mit führenden Universitäten entwickelt wurden. Dabei handelt es sich um einen internationalen Anbieter von Telekommunikationsdienstleistungen und von Informationen via Internet. Der DMF beteiligte sich via einer Privatplatzierung von Vorzugsaktien an der Fresenius Medical Care AG, dem Weltmarktführer im äusserst rentablen Bereich der Nieren-Dialyse. Fresenius bietet sowohl Dialyse-Dienstleistungen als auch damit verbundene Laborleistungen an. Die Produktpalette wird durch die Herstellung von Dialysemaschinen und dialyseverwandten Produkten abgerundet. Kapitalabrufe durch die **Third Party Funds** beliefen sich auf rund USD 8.5 Millionen. Obige Investitionstätigkeit bewirkte einen Anstieg des Investitionsgrades auf rund 80% per Quartalsende.

In der Berichtsperiode wurden vier Kapitalzusagen an vier Private Equity Funds beschlossen. Drei davon werden durch die AIG unterstützt und verwaltet. Der **AIG Orion Fund** (USD 5 Millionen) und der **AIG Brazil Special Situations Fund** (USD 10 Millionen) wurden bereits im Rahmen des ursprünglichen Portfolios aufgeführt. Der **AIG Blue Voyage Fund** (USD 5 Millionen) wird Investitionsmöglichkeiten in der Türkei wahrnehmen. Bei **TCV IV** (USD 5 Millionen) handelt es sich um ein bisher überaus erfolgreiches Partnership, welches Investitionsmöglichkeiten im Bereich Internet wahrnehmen wird. Drei der vier Fonds haben in den ersten Tagen des zweiten Quartals erste Kapitalabrufe erhalten und damit den Investitionsgrad der Gesellschaft weiter erhöht.

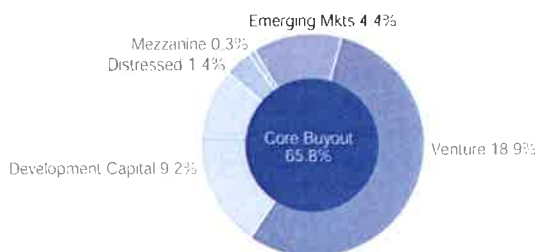
**QUARTERLY HIGHLIGHTS**

The Company's **Net Asset Value** (applying fair values) increased 6.0% to CHF 126.12 per share for the first quarter. More than half of the increase was generated by private equity funds accessed through the total return swaps, which realised CHF 7.5 million in capital gains while foreign exchange gains accounted for the remainder. Capital gains were predominately realised in funds, which were established prior to 1996. For example, in March, the Company realised capital gains of CHF 4.3 million through one of our European funds (vintage 1995), which divested its holdings in a company that develops and produces injection moulded thermo-plastic components and related devices for the global telecommunications and pharmaceutical industries. More than 30% of the Company's invested assets are invested in funds that were established prior to the end of 1996 (see chart 3). Many of these more seasoned funds have holdings that we expect will be liquidated in the near term at considerable premiums that should continue to drive NAV growth. The **share price** of CHF 153.50 at quarter end was 18.8% higher than as of 31.12.1999, representing a premium of 21.7% (applying fair values).

Via the **AIG Developed Market Private Equity Fund** (DMF) the Company invested about USD 9.1 million in four companies in the 1st Quarter 2000. The Investments include a company that offers a web-based presentation platform for the delivery of educational content developed with leading universities; an international telecommunications provider; and a web-based information provider. The DMF also invested in a private placement of preference shares of Fresenius Medical Care, the market leader in the highly profitable kidney dialysis field. Fresenius is a provider of dialysis and related laboratory services as well as a producer of machines and dialysis related products. Total capital calls from **third party funds** amounted to USD 8.5 million. The investment activity during the first quarter resulted in an increased investment level of about 80% at quarter end.

In the first quarter of the current year four commitments into new private equity funds were concluded. Three are sponsored and managed by AIG. The **AIG Orion Fund** (USD 5 million) and **AIG Brazil Special Situations Fund** (USD 10 million) were part of the initial investment program. The **AIG Blue Voyage Fund** (USD 5 million) will pursue investment opportunities in Turkey. **TCV IV** (USD 5 million) is a venture capital partnership created to capitalise on the enormous investment opportunities in the Internet. Three of the four new funds have drawn down capital in the first days of the new quarter further increasing the Company's investment level.

**1 Diversifikation nach Investitions-Fokus per 31. März 2000**  
**Diversification by Investment Focus as of March 31, 2000**  
 Expressed as % of Invested Assets



**2 Investitionsrahmen per 31. März 2000**  
**Investment Framework as of March 31, 2000**  
 Expressed as % of Total Assets applying Fair Values

	Fund Investments		Direct Investments	
	AIG Portfolio	3rd Party Portfolio	Portfolio	Total
<b>Developed Markets</b>				
Europe	2.37%	27.37%	3.31%	33.05%
North America	14.23%	27.90%	0.72%	42.85%
<b>Emerging Markets</b>				
Israel	0.06%			0.06%
Asia	3.52%			3.52%
<b>Total</b>	<b>20.18%</b>	<b>55.27%</b>	<b>4.03%</b>	<b>79.48%</b>

**QUARTALSBERICHT PER 31. MÄRZ 2000**  
**QUARTERLY REPORT AS OF MARCH 31, 2000**

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONS AS OF MARCH 31, 2000**

<b>Name of Fund</b>	<b>Strategic Focus</b>	<b>Geographic Focus</b>	<b>Inception</b>	<b>CHF Committed</b>	<b>CHF Invested</b>
<b>AIG Funds Portfolio</b>					
AIG Asian Opportunity Fund'	Regional	Asia	1998	24.16	8.26
AIG Orion Fund'	Venture	Israel	1999	1.21	0.14
AIG Orion Fund	Venture	Israel	2000	8.31	-
AIG Developed Mkts Private Equity Fund	Buyout	Europe/US	1999	116.38	38.55
AIG Brazil Special Situations Fund	Regional	South America	2000	16.63	-
AIG Blue Voyage Fund	Regional	Europe	2000	8.31	-
<b>Subtotal Affiliate Funds</b>				<b>175.00</b>	<b>46.94</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>75%</b>	<b>20%</b>

**Third Party Funds Portfolio**

<b>International Funds</b>					
AEA Scandinavia I**	Buyout	Europe	1995	8.50	9.37
AEA Scandinavia II**	Buyout	Europe	1998	8.50	6.01
Baring Communications Equity Limited**	Dev. Capital	Europe	1993	4.25	3.43
Carlyle Europe Partners L.P.**	Buyout	Europe	1998	21.26	6.28
Doughty Hanson & Co. III**	Buyout	Europe/US	1997	14.45	6.03
Excel Capital Partners III, L.P.**	Dev. Capital	Europe	1998	8.50	4.21
Klesch Capital Partners L.P.**	Distressed	Europe	1997	2.55	2.57
Palamon European Equity Fund L.P.**	Buyout	Europe	1999	8.50	0.65
Schroder German LBO**	Buyout	Europe	1991	4.42	2.86
Schroder Venture International Trust Plc**	Buyout	Global	1996	4.34	4.28
Schroder Venture Italian Fund II**	Buyout	Europe	1994	0.85	0.83
The Cinven Fund I**	Buyout	Europe	1996	8.50	7.22
The Cinven Fund II**	Buyout	Europe	1998	24.23	10.34
<b>Subtotal International Funds</b>				<b>118.86</b>	<b>64.08</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>51%</b>	<b>28%</b>

**Third Party Funds Portfolio**

<b>US Funds</b>					
AEA Investors, Inc. I***	Buyout	North America	1991	2.53	0.60
AEA Investors, Inc. II***	Buyout	North America	1997	6.08	2.14
American Industrial Partners Capital Fund II, L.P.***	Buyout	North America	1995	2.03	1.68
Apollo Investment Fund III, L.P.***	Buyout	North America	1995	2.03	1.29
Apollo Investment Fund IV, L.P.***	Buyout	North America	1998	7.60	6.24
Bain Capital Fund VI, L.P.***	Buyout	North America	1998	0.51	0.37
Bain Capital VI Coinvestment Fund, L.P.***	Buyout	North America	1998	0.51	0.20
Berkshire Fund II, L.P.***	Buyout	North America	1986	1.01	0.27
Berkshire Fund III, L.P.***	Buyout	North America	1992	1.52	1.23
Berkshire Fund IV, L.P.***	Buyout	North America	1996	2.13	2.07
Berkshire Fund V, L.P.***	Buyout	North America	1998	5.07	0.33
Blackstone Capital Partners II***	Buyout	North America	1993	2.03	1.94
Blackstone Capital Partners III***	Buyout	North America	1997	7.60	3.74
Carlyle Partners II, L.P.***	Buyout	North America	1994	3.04	2.85
Charterhouse Equity Partners II, L.P.***	Buyout	North America	1993	1.52	1.02
Clayton & Dubilier Private Equity Fund IV, L.P.***	Buyout	North America	1989	0.99	0.36
Clayton, Dubilier & Rice Fund V, L.P.***	Buyout	North America	1995	2.03	1.58
Clayton, Dubilier & Rice Fund VI, L.P.***	Buyout	Europe/US	1998	2.53	0.02
Corporate Partners***	Buyout	North America	1988	2.53	0.37
DLJ Merchant Banking Partners II, L.P.***	Buyout	North America	1996	2.03	1.54
Dubilier CRM Fund I, L.P.***	Buyout	North America	1996	0.51	0.24
Evercore Capital Partners, L.P.***	Buyout	North America	1997	1.01	0.44
Fenway Capital Partners Fund II, L.P.***	Buyout	North America	1998	3.04	0.72
Fenway Capital Partners Fund, L.P.***	Buyout	North America	1996	3.04	2.91
GKH Investments, L.P.***	Buyout	North America	1998	2.53	2.06
Greenwich Street Capital Partners, L.P.***	Buyout	North America	1994	2.53	1.69
Hoak Communications Partners, L.P.***	Buyout	North America	1997	0.41	0.24
Kelso Investment Associates V, L.P.***	Buyout	North America	1993	2.53	1.79
Kelso Investment Associates VI, L.P.***	Buyout	North America	1998	3.04	0.86

**QUARTALSBERICHT PER 31. MÄRZ 2000**  
**QUARTERLY REPORT AS OF MARCH 31, 2000**

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONS AS OF MARCH 31, 2000

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	CHF Committed	CHF Invested
KRG Capital Fund I, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1999	1.52	0.37
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund I <sup>***</sup>	Buyout	North America	1985	1.01	0.23
Merrill Lynch Capital Appreciation Fund II <sup>***</sup>	Buyout	North America	1988	2.53	1.26
MLGA, Fund II (Morgan Lewis Githens & Ahn) <sup>***</sup>	Buyout	North America	1988	2.03	0.42
Morgan Stanley Capital Partners III, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1994	2.03	1.00
Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1987	2.53	0.49
North Castle Capital Partners II, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1999	2.53	0.79
Odyssey Investment Partners Fund, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1997	1.01	0.16
Questor Partners Fund II, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1999	6.08	0.04
Questor Partners Fund, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1995	3.80	2.68
RCBA Strategic Partners, L.P.		North America		3.04	2.61
Sandler Mezzanine Partners <sup>***</sup>	Mezzanine	North America	1993	2.03	0.60
Sankaty High Yield Asset Partners <sup>***</sup>	Buyout	North America	1998	0.81	1.20
Silver Lake Partners, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1999	5.07	0.27
Stonington Capital Appreciation 1994 Fund, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1995	3.04	2.20
TCV IV	Venture	North America	2000	8.31	-
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1998	3.04	1.25
Thayer Equity Investors III, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1996	2.03	2.50
Tullis-Dickerson Capital Focus, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1987	0.52	0.09
Warburg Pincus Equity Partners, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1998	10.14	5.01
WPG Corporate Dev. Associates IV, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1994	1.01	0.40
WPG Corporate Dev. Associates V, L.P. <sup>***</sup>	Buyout	North America	1997	2.03	1.05
<b>Subtotal US Funds</b>				<b>140.16</b>	<b>65.43</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>60%</b>	<b>28%</b>
<b>Direct Investments Portfolio</b>					
Punch Group Ltd	Direct Deal	Europe	1999	7.69	7.69
Personics Software Inc.	Direct Deal	North America	1999	1.66	1.66
<b>Subtotal Direct Investments</b>				<b>9.35</b>	<b>9.35</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>4%</b>	<b>4%</b>
<b>Total of all Investments</b>				<b>443.38</b>	<b>185.80</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>191%</b>	<b>80%</b>

<sup>\*</sup> Funds accessed through Total Return Swap I with AIG

<sup>\*\*</sup> Funds accessed through Total Return Swap II with AIG

<sup>\*\*\*</sup> Funds accessed through Total Return Swap III with AIG

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.

**QUARTALSBERICHT PER 31. MÄRZ 2000**  
**QUARTERLY REPORT AS OF MARCH 31, 2000**

**KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. MÄRZ 2000 /**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF MARCH 31, 2000**

in 1000 CHF

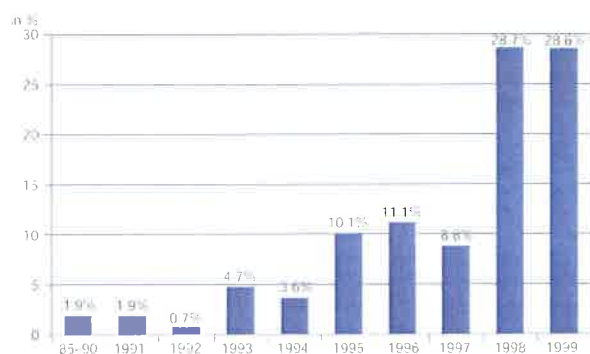
	31.3.2000
<b>Aktiven/Assets</b>	
Umlaufvermögen/Current assets	
– Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents	47 254
– Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments	915
	<b>48 169</b>
Anlagevermögen/Long term-assets	
– Darlehen/Loans	3 334
– Investitionen/Investments	
Direkte Investitionen/Direct Investments	5 357
Investitionen in Funds/Fund Investments	36 844
Vertragliche Vereinbarungen/Contractual agreements (Total Return Swaps)	132 981
	<b>178 516</b>
<b>Total Aktiven/Total Assets</b>	<b>226 685</b>
<b>Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity</b>	
Kurzfristiges Fremdkapital/Current liabilities	
– Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges	2 520
Eigenkapital/Shareholders' equity	
– Aktienkapital/Share capital	184 100
– Agio/Share capital premium	34 514
– Bilanzerfolg vom 1. Januar bis 31. März 2000/ Net profit for the period January 1 to March 31, 2000	5 795
– Gewinnvortrag/Retained Earnings	-244
	<b>224 165</b>
<b>Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>	<b>226 685</b>

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG PER 31. MÄRZ 2000 /**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AS OF MARCH 31, 2000**

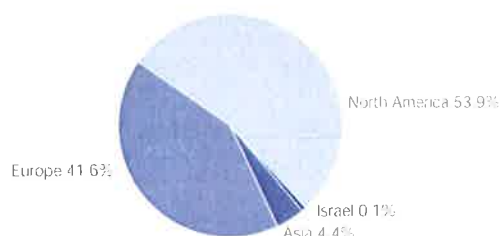
in 1000 CHF

	31.3.2000
<b>Ertrag/Income</b>	
Zinsertrag, netto/Interest income, net	435
Kapitalgewinn/Capital gains	7 489
Diverse Erträge/Other income	91
<b>Total Ertrag/Total Income</b>	<b>8 015</b>
<b>Aufwand/Expenses</b>	
Management fees	1 157
Performance fees	799
Service fees	85
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	146
Wechselkursverlust, netto/Foreign currency exchange loss, net	33
<b>Total Aufwand/Total Expenses</b>	<b>2 220</b>
<b>Gewinn/Net Profit</b>	<b>5 795</b>

**3 Diversifikation nach Jahrgang per 31. März 2000**  
**Diversification by Vintage Year as of March 31, 2000**  
 Expressed as % of Total Assets



**4 Diversifikation nach Regionen per 31. März 2000**  
**Diversification by Region as of March 31, 2000**  
 Expressed as % of Total Assets



QUARTALSBERICHT PER 31. MÄRZ 2000  
QUARTERLY REPORT AS OF MARCH 31, 2000

---

**ORGANISATION/ORGANIZATION**

**Verwaltungsrat/Board of Directors**

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

**Investment-Ausschuss/Investment Committee**

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

**Geschäftsleitung/Management**

Rocco Sgobbo, Managing Director  
Conradin Schneider, Vice President – Investor Relations

**Revisionstelle/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

---

**ADRESSEN/ADDRESSES**

**Sitz der Gesellschaft/Registered Office**

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

**Tochtergesellschaft/Subsidiary**

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

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