



# Quartalsbericht per 31. März 2005

## Quarterly Report as of March 31, 2005

### Aktienkurs und Innerer Wert (CHF)

Per 31. März, 2005:

Aktienkurs: CHF 120,00

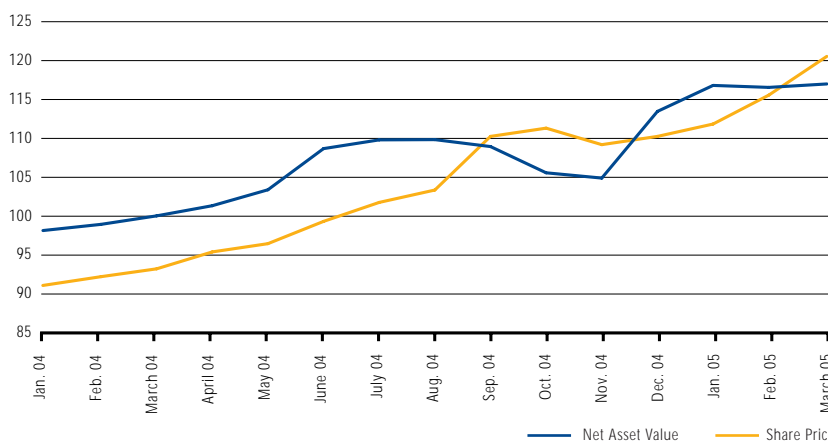
Innerer Wert pro Aktie: CHF 116,28

### Share Price and NAV (CHF)

As of March 31, 2005:

Share Price: CHF 120.00

Net Asset Value per Share: CHF 116.28

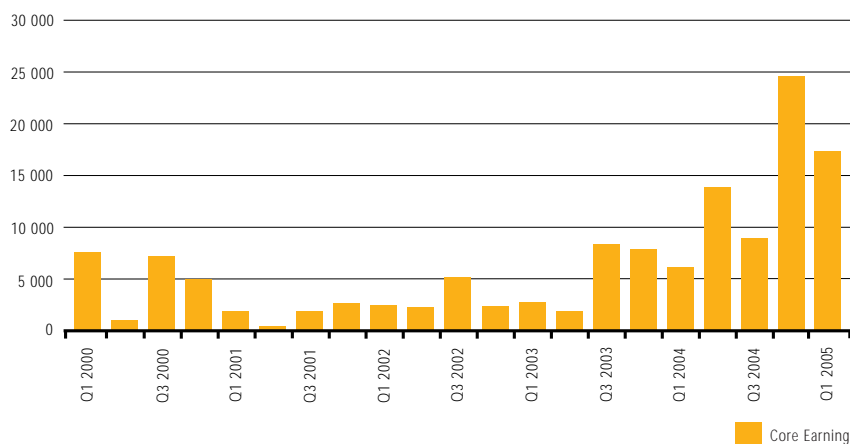


### Kernerträge (TCHF)

Per 31. März, 2005: CHF 17,2 Mio.

### Core Earnings (TCHF)

As of March 31, 2005: CHF 17.2 million



### HIGHLIGHTS IM 1. QUARTAL/ HIGHLIGHTS IN 1ST QUARTER

Neue Fonds:/New Funds:

Advent International V-C (EUR 15 million)

PAI Europe IV (EUR 15 million)

KRG Capital Fund III (USD 15 million)

Carlyle IV (USD 20 million)

Sovereign Capital II (£ 5.25 million)

CHS V (USD 9 million)

**AIG**

**PRIVATE EQUITY**

## DAS VIERTELJAHR IM ÜBERBLICK

Nach dem ausserordentlich ereignis- und erfolgreichen vierten Quartal 2004 begann das Jahr 2005 für die AIG Private Equity AG (die «Gesellschaft») erfreulich. Der Innere Wert pro Aktie der Gesellschaft («NAV») nahm im ersten Quartal um CHF 2,56 (2,3 %) auf CHF 116,28 zu und der Aktienkurs stieg im gleichen Zeitraum um 8,6 %. Der gleichmässig gewichtete und der wertgewichtete LPX-Index verzeichneten im ersten Quartal einen Anstieg von 0,7 % bzw. 1,4 %.

Die Kernerträge, die sich aus realisierten Kapitalgewinnen, Zinserträgen und Dividenden zusammensetzen, erreichten im ersten Quartal CHF 17,2 Mio. Dies ist das zweitbeste Ergebnis, das die Gesellschaft jemals erzielt hat (das beste Ergebnis wurde im vierten Quartal 2004 erwirtschaftet). Ein bedeutender Teil dieser Erträge ist auf Investitionen zurückzuführen, die auf Grund ihres zu erwartenden Verkaufs bereits höher bewertet worden waren und sich deshalb nicht wesentlich auf den aktuellen NAV ausgewirkt haben.

Einer der Höhepunkte im Berichtsquartal war der Verkauf von Ashbourne Healthcare, einem führenden britischen Betreiber von Altenheimen, durch Electra European Partners zu einem Vielfachen der Anschaffungskosten und einem beeindruckenden IRR. Dieses Marktsegment hat in den letzten Monaten die Aufmerksamkeit und das Interesse vieler Private-Equity-Investoren auf sich gezogen. Die Swap Funds Portfolios verzeichneten ebenfalls eine gute Wertentwicklung. Carlyle Europe Partners I (Verkauf von Beru und Technofarge), Palamon Europe Equity Fund (Verkauf von Team System) und Carlyle Partners II (Verkauf von Honsel) wickelten Transaktionen ab, die Ausschüttungen an die Gesellschaft von über USD 1 Mio. zur Folge hatten. Die Aufwertung des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken trug ebenfalls zum Anstieg des NAV bei. Dank der umfangreichen Ausschüttungen im ersten Quartal konnte die Gesellschaft in diesem Zeitraum CHF 24,6 Mio. Fremdkapital zurückzahlen und die insgesamt noch ausstehenden Bankdarlehen per 31. März 2005 auf CHF 9,3 Mio. senken.

Die Top 20 Investitionen realisieren weiterhin gute Ergebnisse. Trotz Ausschüttungen im Zuge der in den ersten Januar-tagen erfolgten Rekapitalisierung bleibt die Spirit Group, gemessen am Fair Value, unsere grösste Einzelposition im Portfolio.

Im Anschluss an den Verkauf von Intelsat im Januar, eine unserer Top 20 Investitionen, rückte Southern Star in dieses Portfolio auf. Southern Star besitzt und betreibt ein reguliertes US-Erdgas-pipelinesystem und nimmt Position 16 ein.

### Investments

Die Gesellschaft ging im ersten Quartal 2005 die folgenden zusätzlichen Zahlungsverpflichtungen ein: KRG III (USD 15 Mio.) konzentriert sich auf Buy-and-Build-Strategien im mittleren Marktsegment der Fertigungs-, Vertriebs- und Dienstleistungsbranche; Carlyle IV (USD 20 Mio.) zählt zu den grössten Private-Equity-Unternehmen der Welt und ist als Lead Investor in Management-Buyouts tätig; CHS V (USD 9 Mio.) verfolgt eine kontrollorientierte Lead-Investor-Strategie, die auf das mittlere Marktsegment abzielt; PAI IV (EUR 15 Mio.) tätigt kontrollorientierte Equity-Investments in Leveraged Buyouts, deren Transaktionswert über EUR 300 Mio. liegt; Advent V (EUR 15 Mio. im europäischen Fondsanteil) ist ein etabliertes Private-Equity-Unternehmen, das weltweit Later-Stage-Investitionen (Buyouts, Rekapitalisierungen, Wachstumsfinanzierungen) tätigt; Sovereign II (GBP 5,25 Mio.) investiert im unteren Bereich des mittleren Marktsegments in Grossbritannien, wobei der Dienstleistungssektor im Mittelpunkt steht. Die Gesellschaft wird auch in Zukunft weitere neue Fondsanlagen prüfen.

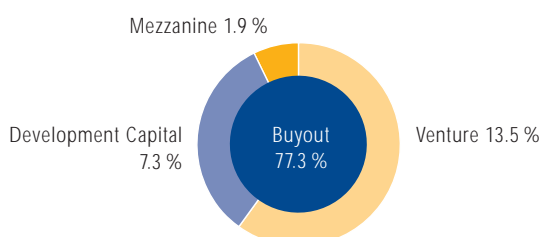
### Aussichten

EQT III hat nach Ablauf des Berichtsquartals Dometic, unsere elftgrösste Investition, zu einem attraktiven Preis verkauft. EQT III hat ausserdem den Verkauf einer weiteren Portfoliogesellschaft, Sirona Dental, bekannt gegeben. Die Erlöse aus diesem Verkauf liegen deutlich über dem investierten Betrag und dem bisherigen Fair Value der Gesellschaft. In der Finanzpresse wurde in den vergangenen Wochen über den Verkauf und die Rekapitalisierung verschiedener Unternehmen aus unserem Portfolio berichtet. Andere Unternehmen aus unserem Portfolio sind dabei kotiert zu werden. All diese Geschäftsaktivitäten deuten darauf hin, dass das Umfeld für Veräusserungen von Private-Equity Investitionen weiterhin günstig bleibt.

### 1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 31. März 2005

#### Diversification by Investment Focus as of March 31, 2005

Expressed as % of invested assets applying fair values



### 2. Investitionsrahmen per 31. März 2005

#### Investment Framework as of March 31, 2005

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	11.8 %	32.4 %	2.7 %	46.9 %
North America	9.6 %	19.4 %	8.1 %	37.1 %
<b>Other Markets</b>				
	5.9 %			5.9 %
<b>Total</b>	<b>27.3 %</b>	<b>51.8 %</b>	<b>10.8 %</b>	<b>89.9 %</b>

**QUARTERLY HIGHLIGHTS**

Following an extremely busy and successful fourth quarter 2004 AIG Private Equity Ltd. (the Company) has gotten off to a good start in 2005. The Company's net asset value ("NAV") increased by CHF 2.56 (2.3%) per share to CHF 116.28 per share, and the share price increased 8.6% during the first quarter. During the same period, the equal weighted and value weighted LPX Index posted increases of 0.7% and 1.4% respectively.

The Company's core earnings (defined as realized gains, interest income and dividend income) totaled CHF 17.2 million in the first quarter, the second best result in the Company's history (exceeded only by fourth quarter 2004). A substantial part of the earnings was contributed from investments that had already been written up in anticipation of exits and, therefore, did not have a significant effect on the current NAV.

One of the quarterly highlights was the sale of Ashbourne Healthcare, a leading UK provider of care homes for the elderly that was realized by Electra European Partners at a significant multiple to cost and an impressive IRR. This market space has received a lot of attention and interest from private equity investors in recent months. The swap fund portfolios also performed well. Carlyle Europe Partners I (sale of Beru and Technofarge), Palamon Europe Equity Fund (sale of Team System) and Carlyle Partners II (sale of Honsel) posted transactions that each resulted in distributions for the Company in excess of one million US dollars. The strengthening of the US dollar against the Swiss franc contributed to the NAV increase. The abundant distributions in the first quarter allowed the Company repay CHF 24.6 million of debt during the quarter, reducing overall debt to CHF 9.3 million by quarter end.

The top 20 investments continue to perform well. In spite of distributions received from a refinancing in early January, Spirit Group remains the largest single portfolio company by market value. Intelsat was replaced as a top 20 investment by Southern Star following the sale of our Intelsat positions in January. Southern Star owns and operates a regulated interstate natural gas pipeline system and now ranks as the Company's 16th largest investment.

**Investments**

The Company made the following additional fund commitments in the first quarter of 2005: KRG III (USD 15 million), focuses on mid market buy and build strategies in the manufacturing, distribution and service industries; Carlyle IV (USD 20 million), is one of the world's largest private equity firms, acting as a lead equity investor in management-led buyouts; CHS V (USD 9 million), executes a control oriented, lead investor strategy, that targets middle market businesses; PAI IV (EUR 15 million), makes controlling equity investments in leveraged buy-outs with transaction values in excess of EUR 300 million; Advent V (EUR 15 million in the European fund part), is an established private equity firm making later-stage investments (buy-outs, recapitalizations, growth) on a global basis; Sovereign II (GBP 5.25 million), invests in the UK lower mid-market private equity space with a focus on the services sector. The Company continues to review additional new fund investments.

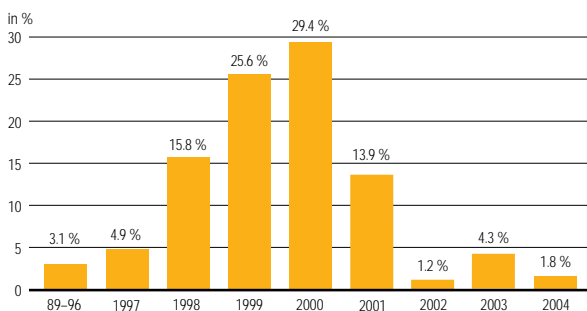
**Outlook**

Following quarter-end Dometic, our number 11 investment, was sold by EQT III at an attractive valuation. EQT III also announced the sale of another portfolio company, Sirona Dental, with sales proceeds well above the invested amount and the carrying value of the Company. The sale and recapitalization for a number of other portfolio companies has been announced in the financial press in the last weeks. We are also aware of portfolio companies that are in the process of being listed. All of this activity indicates that the environment continues to be favorable for private equity dispositions.

**3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 31. März 2005**

**Diversification by Vintage Year as of March 31, 2005**

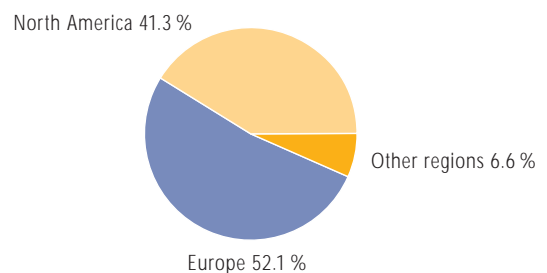
Expressed as % of invested assets applying fair values



**4. Diversifikation nach Regionen per 31. März 2005**

**Diversification by Region as of March 31, 2005**

Expressed as % of invested assets applying fair values



## TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

Unsere zwanzig grössten Investitionen verzeichneten im ersten Quartal erneut eine solide Wertentwicklung, wenngleich die Aktivitäten im Vergleich zum vierten Quartal 2004 deutlich abgenommen haben. Spirit Group, unser grösste Investition, wurde im Januar rekapitalisiert. Unsere Position in Intelsat, die Ende 2004 an 18. Stelle gelegen hatte, wurde im Januar verkauft. Danach ist Southern Star Central erneut in die Liste der Top 20 Investitionen aufgestiegen und liegt derzeit auf Platz 20. Hauptsächlich auf Grund der Spirit-Ausschüttung ist der Anteil der Top 20 Investitionen am gesamten Inneren Wert (NAV) im ersten Quartal von 35,8 % auf 31,5 % gesunken. Von den Top 20 Unternehmen sind nach wie vor drei Gesellschaften (Gol, Theravance und Seagate) kotiert.

Im Zuge der Rekapitalisierung der **Spirit Group**, wurden rund 60 % der direkt und indirekt von der Gesellschaft gehaltenen und von Spirit ausgegebenen PIK-Notes zurückgekauft. Die Erlöse aus dieser Rekapitalisierung belaufen sich auf CHF 13,6 Mio. Der verbleibende Fair Value der Investition (einschliesslich der restlichen Notes und unserer Beteiligung) beträgt CHF 14,6 Mio. Die Höherbewertung dieser Position nach der Rekapitalisierung war im Fair Value per Ende 2004 bereits berücksichtigt worden, sodass die Ausschüttung keinen höheren aktuellen NAV zur Folge hatte.

Der Verkauf von **Intelsat**, einem globalen Anbieter von Satellitenkommunikationsdiensten, wurde im Januar abgeschlossen. Das Unternehmen wurde von einem Konsortium unter der Führung von Apax Partners, Apollo Management, Madison Dearborn Partners und Permira erworben. Diese Investition brachte einen Ertrag in Höhe des 2,2fachen der Anschaffungskosten ein und ergab Ausschüttungen von insgesamt CHF 2,6 Mio.

Nach dem Verkauf von Intelsat stieg **Southern Star** erneut in die Liste der Top 20 Investitionen auf. Southern Star ist ein reguliertes Erdgaspipeline-System, das sich über mehrere US-Bundesstaaten erstreckt. Das Unternehmen hat weitere operative Fortschritte erzielt und strebt die behördliche Bewilligung für eine Erhöhung der Dienstleistungspreise an, womit es seine finanzielle Performance weiter verbessern dürfte.

Die Ergebnisse unserer drei kotierten Unternehmen aus den Top 20 Investitionen fielen im vergangenen Quartal sehr unterschiedlich aus. Der Aktienkurs von **Seagate Technologies** stieg in den ersten drei Monaten des laufenden Jahres um 13,2 % und setzte damit den im letzten Quartal 2004 begonnenen positiven Trend fort. Die Performance von **Theravance** lag mit einer moderaten Zunahme auf USD 18,25 (+2,0 %) per 31. März ebenfalls im positiven Bereich. **Gol** hingegen enttäuschte, da der Aktienkurs gegenüber Ende Dezember 2004 um 21,2 % nachgab und derzeit bei USD 25,13 notiert. Gol gelang es somit nicht, seine äusserst positive Performance aus dem Jahr 2004 fortzusetzen. Allerdings entwickelt sich der Aktienkurs von Gol nicht im Einklang mit der finanziellen Performance des Unternehmens. Dieses steigerte im Berichtsquartal seine ungeprüften operativen Erträge gegenüber dem Vergleichsquartal 2004 um netto 36 %. Eine mögliche Erklärung für den Kursrückgang ist eine momentane Angst des Markts, dass die Aktie nach dem steilen Anstieg in den Vormonaten überbewertet sein könnte. Im April zeigte die Gol-Aktie bereits klare Anzeichen einer Erholung. Im nächsten Quartal ist ein Teilverkauf unserer Beteiligung an Gol wahrscheinlich.

Mit Blick auf die Verkaufsaktivitäten begann das zweite Quartal 2005 viel versprechend. Im April gab EQT III den Verkauf von **Dometic International**, unserer elftgrössten Investition, bekannt. Im Vergleich zu unserer letzten Bewertung der Investition wird der Verkauf von Dometic einen zusätzlichen NAV-Gewinn pro Aktie von rund CHF 0,70 einbringen. Doch auch andere Unternehmen aus den Top 20 Investitionen werden derzeit von ihrem Sponsor zum Verkauf angeboten oder haben eine Rekapitalisierung ins Auge gefasst.

## TOP 20 INVESTMENTS

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
1	Nov. 1999	Spirit Group	14.6	4.0%	Buyout	Food & Beverage	Europe
2	July 2000	Universal Orlando Escape	12.6	3.5%	Buyout	Leisure	North America
3	Sep. 2002	Teksid Aluminum	10.3	2.8%	Buyout	Automotive	Global
4	March 2002	Young's Bluecrest	10.1	2.8%	Buyout	Food & Beverage	Europe
5	Jan. 2003	Gol Linhas Aéreas Inteligentes*	7.1	2.0%	Buyout	Airline	South America
6	Feb. 2003	Springs Industries	6.2	1.7%	Buyout	Textile	North America
7	Aug. 2000	Ubiquity Software	6.0	1.7%	Venture Capital	Software	Europe
8	Sep. 2000	Theravance*	5.3	1.5%	Venture Capital	Pharmaceutical	North America
9	May 2000	Accellent	5.1	1.4%	Buyout	Medical Device	North America
10	June 2002	AZ Automotive Corporation	4.6	1.3%	Mezzanine	Automotive	North America

\* Denotes publicly traded company (Gol's NYSE ticker: GOL; Seagate's NYSE ticker: STX)

**TOP 20 INVESTMENTS UPDATE**

In the first quarter of 2005, our twenty largest investments continued to show solid performance, although the level of activity was significantly lower than the fourth quarter 2004. Spirit Group, our largest investment, finalized a recapitalization transaction in January. In the same month, our positions in Intelsat, our number 18 investment at the end of 2004, were exited and, as a result, Southern Star re-entered the top 20 investments at the number 16 position. Due primarily to the Spirit distribution, the top 20's share of overall NAV decreased in the first quarter from 35.8% to 31.5%. We continue to have three top twenty investments (Gol, Theravance und Seagate) that are listed securities.

The recapitalization of the **Spirit Group** resulted in the redemption of approximately 60% of the Company's direct and indirect holdings of PIK notes issued by Spirit. Proceeds from the recapitalization amounted to CHF 13.6 Mio., the investment's remaining fair value (including the remaining notes and our equity position) is CHF 14.6 million. The increased valuation of our Spirit position implied by the recapitalization was included in our fair value at the end of 2004, so the distribution itself did not result in an increase of the current NAV.

The sale of **Intelsat**, a globally operating provider of satellite communications services, was completed in January. The company was bought by a consortium led by Apax Partners, Apollo Management, Madison Dearborn Partners and Permira. The investment returned 2.2 times cost and resulted in distributions totaling CHF 2.6 million.

With the sale of Intelsat, **Southern Star**, a regulated interstate natural gas pipeline system, made its top twenty re-entry. The company made further operating progress and is looking to have the rate increase approved by the authorities enabling it to further improve financial performance.

Our three listed top twenty companies performed very differently in the past quarter. The share price of **Seagate Technologies** rose by 13.2% in the first three months of this year, thereby continuing the positive trend it already showed in the last quarter of 2004. **Theravance's** performance was positive as

well, with a modest rise of 2.0% to USD 18.25 as of March 31, 2005. **Gol's** stock, however, performed disappointingly as it lost 21.2% compared to December 31, 2004 and fell to USD 25.13. Gol was therewith unable to continue its very positive development in 2004. The development of the company's stock, however, is not in line with the company's financial performance. For the first quarter of 2005, unaudited net operating revenues were up 36% compared to the first quarter 2004. A possible explanation for the price's decline is a temporary fear in the market that the stock might be overvalued after the steep rise it had shown in the months before. In April, Gol's share price showed clear tendencies of recovery. In the next quarter, a partial sale of our stake in Gol is likely.

The second quarter 2005 started promisingly in terms of exit activity. In April, EQT III announced the sale of **Dometic International**, our number 11 investment. The sale of Dometic will yield approximately CHF 0.70 of additional NAV gain per share compared to our last valuation of the investment. Additionally, further top twenty companies are currently being marketed for sale by their sponsor or are expected to be recapitalized.

	Investment Date	Portfolio Company	Fair Value (CHF million)	Percentage of NAV	Type	Industry	Geography
11	July 2001	Dometic International	4.1	1.1%	Buyout	Refrigeration	Global
12	Oct. 2002	Symrise	3.8	1.0%	Buyout	Flavor & Fragrance	Europe
13	June 2003	ComHem	3.8	1.0%	Buyout	Telecom	Europe
14	Nov. 2000	Seagate Technologies*	3.6	1.0%	Buyout	Hardware	Global
15	Feb. 2004	AMF Bowling Worldwide	3.4	0.9%	Buyout	Leisure	Global
16	Nov. 2002	Southern Star	2.9	0.8%	Buyout	Energy	North America
17	Aug. 2001	FieldTurf Holdings	2.8	0.8%	Buyout	Leisure	Global
18	Sep. 2004	Vanguard Health Systems	2.8	0.8%	Buyout	Health	North America
19	Nov. 1999	American Community Newspapers	2.6	0.7%	Buyout	Media	North America
20	April 2003	FreshDirect	2.5	0.7%	Development Capital	Food & Beverage	North America
<b>Totals Top 20 Investments</b>			<b>114.2</b>	<b>31.5%</b>			

**KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. MÄRZ 2005 (UNGEPRÜFT) UND 31. DEZEMBER 2004 (GEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF MARCH 31, 2005 (UNAUDITED) AND DECEMBER 31, 2004 (AUDITED)**  
in TCHF

	Note	31.3.2005	31.12.2004
<b>Aktiven/Assets</b>			
Umlaufvermögen/Current assets			
- Flüssige Mittel/Cash and cash equivalents		30 790	13 736
- Derivative Finanzinstrumente/Derivative instruments	1	2 361	7 136
- Aktive Rechnungsabgrenzungen/Receivables and prepayments		5 879	27 118
		<b>39 030</b>	<b>47 990</b>
Anlagevermögen/Long-term assets			
- Darlehen/Loans		3 919	8 115
- Investitionen/Investments			
Direktinvestitionen/Direct investments		38 438	36 961
Investitionen in Fonds/Fund investments		216 393	215 546
Vertragliche Vereinbarungen/Contractual agreements		93 840	98 216
		<b>352 590</b>	<b>358 838</b>
<b>Total Aktiven/Total Assets</b>		<b>391 620</b>	<b>406 828</b>
<b>Passiven/Liabilities and Shareholders' Equity</b>			
Kurzfristiges Fremdkapital/Current Liabilities			
- Passive Rechnungsabgrenzungen/Payables and accrued charges		19 904	19 815
- Darlehen/Loans	2	9 322	33 051
		<b>29 226</b>	<b>52 866</b>
Eigenkapital/Shareholders' Equity			
- Aktienkapital/Share capital		317 500	317 500
- Agio/Share capital premium		93 588	93 588
- Neubewertungsreserve/Revaluation deficit		-64 128	-64 874
- Reingewinn/Net profit for the period		7 218	25 090
- Gewinn- (Verlustvortrag)/Retained earnings (loss)		13 052	-12 037
- Eigene Aktien (zu Kosten)/Treasury stock (at cost)	3	-4 836	-5 305
		<b>362 394</b>	<b>353 962</b>
<b>Total Passiven/Total Liabilities and Shareholders' Equity</b>		<b>391 620</b>	<b>406 828</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		3 116 587	3 112 587
Innerer Wert der Aktie (NAV) (in CHF)/Net asset value per share (in CHF)		116.28	113.72

**KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG PER 1. JANUAR BIS 31. MÄRZ 2004/2005 (UNGEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT AS OF JANUARY 1 TO MARCH 31, 2004/2005 (UNAUDITED)**  
 in TCHF

	1.1.2005– 31.3.2005	1.1.2004– 31.3.2004
<b>Ertrag/Income</b>		
Zinsertrag, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/ Interest income, net and dividend income from long-term assets	3 361	522
Realisierte Kapitalgewinne aus Investitionen, netto/Net realized gains on investments	13 790	5 609
<b>Total Ertrag/Total Income</b>	<b>17 151</b>	<b>6 131</b>
<b>Abschreibungen/Write-downs</b>		
Abschreibungen auf Anlagevermögen/Write-downs of long-term assets	–	–
<b>Aufwand/Expenses</b>		
Managementhonorar/Management fees	–1 801	–1 599
Performance fees	–249	–
Service-Gebühren/Service fees	–90	–91
Sonstiger Betriebsaufwand/Other operating expenses	–642	–296
<b>Total Aufwand/Total Expenses</b>	<b>–2 782</b>	<b>–1 986</b>
<b>Finanzertrag/(-aufwand) / Financial income/expense</b>		
Zinsertrag aus Umlaufvermögen/Interest income	69	29
Devisenverlust, netto/Foreign currency exchange loss, net	–2 905	–8 146
Zinsaufwand/Interest expenses	–239	–411
Verlust auf Finanzinstrumenten, netto/Loss on financial instruments, net	–4 054	–
<b>Total Finanzertrag, netto / Total Financial Income/Expense, net</b>	<b>–7 129</b>	<b>–8 528</b>
<b>Periodengewinn(-verlust), netto vor Steuern / Net profit/loss for the period before taxes</b>	<b>7 240</b>	<b>–4 383</b>
Steueraufwand/Tax expenses	–22	–10
<b>Periodengewinn(-verlust), netto / Net profit/loss for the period</b>	<b>7 218</b>	<b>–4 393</b>
<b>Umfassende Erfolgsrechnung / Comprehensive statement of income/expenses</b>		
Konsolidierter Reingewinn(-verlust), netto/ Net Profit (Loss) from consolidated statement of income	7 218	–4 393
Dem Eigenkapital gutgeschriebene Investitionen, netto, Neubewertungsrücklage aus der Fair Value-Bewertung/ Revaluation reserve from fair value valuation of investments credited to equity, net	–13 076	3 601
Dem Eigenkapital gutgeschriebene Investitionen, netto, Neubewertungsrücklage aus Devisengewinnen/ Revaluation reserve from foreign exchange gains of investments credited to equity, net	13 822	12 379
<b>Total umfassender Periodengewinn(-verlust), netto / Total Comprehensive Income/Expenses, net</b>	<b>7 964</b>	<b>11 587</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)	3 114	3 114
Gewinn pro Aktie (in CHF)/Net profit per share (in CHF)	2.32	8.06

**KONSOLIDIERTE MITTELFLOSSRECHNUNG, 1. JANUAR BIS 31. MÄRZ 2005 UND 1. JANUAR BIS 31. MÄRZ 2004 (UNGEPRÜFT)**  
**CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE PERIOD JANUARY 1 TO MARCH 31, 2005 AND JANUARY 1 TO MARCH 31, 2004 (UNAUDITED)**  
in TCHF

	31.3.2005	31.3.2004
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Cash Flows from Operating Activities</b>		
Erwerb von Anlagevermögen/Purchase of long-term assets	-17 587	-12 627
Erlös von investiertem Kapital aus Anlagevermögen/Proceeds from return of invested capital in long-term assets	41 908	14 996
Zinseinnahmen aus Umlaufvermögen/Interest income received from current assets	69	29
Zinseinnahmen, netto und Dividenden aus Anlagevermögen/Interest income, net and dividends received from long-term assets	2 429	276
Dividenden/Dividends received	883	246
Reingewinn aus Investitionen/Net realized gains on investments	14 023	5 050
Betriebsaufwand/Operating costs	-756	-719
Management- und Performance-Gebühren/Management & Performance fees	-	-1 548
Steueraufwand/Tax Expense	-	-
Nettoveränderung übrige Aktiven und Passiven/Changes in other current assets and liabilities	-56	-1 420
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit/Total Cash Flows from Operating Activities</b>	<b>40 913</b>	<b>4 283</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit/Cash Flows from Financing Activities</b>		
Rückzahlung von Darlehen/Repayment of loans	-24 586	-9 322
Kauf eigener Aktien/Treasury share purchase	-	-6 027
Verkauf eigener Aktien/Treasury share sale	468	-
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit / Total Cash Flows/Losses generated by/used in Financing Activities</b>	<b>-24 118</b>	<b>-15 349</b>
<b>Fremdwährungsgewinne/-verluste / Foreign Exchange Effect</b>	<b>259</b>	<b>5 547</b>
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel / Increase/(Decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>	<b>17 054</b>	<b>-5 519</b>
<b>Flüssige Mittel per 1. Januar/Cash and Cash Equivalents as of January 1</b>	<b>13 736</b>	<b>20 667</b>
<b>Flüssige Mittel per 31. März/Cash and Cash Equivalents as of March 31</b>	<b>30 790</b>	<b>15 148</b>

**ENTWICKLUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS PER 31. MÄRZ 2005 (UNGEPRÜFT) UND 31. DEZEMBER 2004 (GEPRÜFT)**  
**STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY AS OF MARCH 31, 2005 (UNAUDITED) AND DECEMBER 31, 2004 (AUDITED)**  
in TCHF

	Share Capital	Share Capital Premium	Revaluation Reserve (Deficit) on Investments	Revaluation Reserve (Deficit) on Currency	Accumulated Surplus/ (Deficit)	Less Treasury Stock (at cost)	Total Shareholders' Equity
<b>Wert per 1. Januar 2004/Balance January 1, 2004</b>	<b>317 500</b>	<b>93 588</b>	<b>-9 060</b>	<b>-83 786</b>	<b>-12 252</b>	<b>-</b>	<b>305 990</b>
Wertzunahme von Investitionen/Value increase on investments			35 649				35 649
Wertabnahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value decrease on investment due to currency differences				-7 677			-7 677
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares					217	-5 305	-5 088
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period					25 090		25 090
<b>Total Eigenkapital per 31. Dezember 2004/ Total Shareholders' Equity as of December 31, 2004</b>	<b>317 500</b>	<b>93 588</b>	<b>26 589</b>	<b>-91 463</b>	<b>13 055</b>	<b>-5 305</b>	<b>353 964</b>
<b>Wert per 1. Januar 2005/Balance January 1, 2005</b>	<b>317 500</b>	<b>93 588</b>	<b>26 589</b>	<b>-91 463</b>	<b>13 055</b>	<b>-5 305</b>	<b>353 964</b>
Wertabnahme von Investitionen/Value decrease on investments			-13 076				-13 076
Wertzunahme von Investitionen infolge von Fremdwährungsunterschieden/ Value increase on investment due to currency differences				13 822			13 822
Geschäfte mit eigenen Aktien/Transaction in treasury shares						468	468
Nettogewinn für die Periode/Net profit for the period					7 218		7 218
<b>Total Eigenkapital per 31. März 2005/ Total Shareholders' Equity as of March 31, 2005</b>	<b>317 500</b>	<b>93 588</b>	<b>13 513</b>	<b>-77 641</b>	<b>20 273</b>	<b>-4 837</b>	<b>362 396</b>



**ANHANG ZUR PERIODENRECHNUNG**

**Grundlagen der Rechnungslegung**

Die für den konsolidierten Periodenbericht per 31. März 2005 angewandten Grundsätze der Rechnungslegung entsprechen jenen der konsolidierten Jahresrechnung per 31. Dezember 2004.

**Grundlage der Konsolidierung**

Die konsolidierte Zwischenberichterstattung per 31. März 2005 wurde sowohl in Übereinstimmung mit IAS 34 betreffend die Zwischenberichterstattung als auch mit Schweizer Recht und den Rechnungslegungsrichtlinien, die im Zusatzreglement für die Kotierung von Investmentgesellschaften der SWX Swiss Exchange für Investmentgesellschaften beschrieben sind, erstellt.

**1. Derivative Finanzinstrumente**

Die Gesellschaft kaufte USD Putoptionen (Gegenwert von USD 20 Millionen; Ausübungspreis von CHF 1,25/USD 1), Verfall am 6. April 2005, mit einem Marktwert von TCHF 1 072 per 31. März 2005.

Die Tochtergesellschaft kaufte USD Putoptionen (Gegenwert von USD 30 Millionen; Ausübungspreis von CHF 1,22/ USD 1), Verfall am 18. August 2005, mit einem Marktwert von TCHF 1 517 per 31. März 2005.

Die Tochtergesellschaft kaufte USD Putoptionen (Gegenwert von USD 25 Millionen; Ausübungspreis von CHF 1,14/USD 1), Verfall am 24. November 2005, mit einem Marktwert von TCHF 588 per 31. März, 2005.

Am 31. März 2005 hatte die Gesellschaft einen offenen Devisenterminkontrakt im Nennbetrag von USD 25 Millionen zum Forwardkurs von 1,4165 und mit einem negativen Wiederbeschaffungswert von TCHF 1 281.

**2. Darlehen**

Auf der Grundlage einer Vereinbarung vom 29. Mai 2001 und einem Zusatz vom 9. August 2004 verfügt die Gesellschaft bei der Migrosbank, Zürich, über eine Kreditlimite von CHF 10 Mio. Die Kreditlimite mit der AIG, Inc. wurde im Hinblick auf deren Fälligkeit im Verlauf des ersten Quartals vollständig zurückbezahlt.

Benützung per 31. März 2005:

(TCHF)	31.3.2005	31.12.2004
Migrosbank	9 323	11 412
AIG, Inc.	0 000	21 639
<b>Total</b>	<b>9 323</b>	<b>33 051</b>

**3. Eigene Aktien**

Per 31. März 2005 hielt die AIG Private Equity AG 58 413 eigene Aktien. Diese Aktien wurden direkt mit dem Eigenkapital verrechnet.

**4. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Seit dem Bilanzstichtag, 31. März 2005, gab es keine materiellen Vorkommnisse, die sich nachteilig auf den Inhalt der in der Quartalsrechnung dargestellten Informationen auswirken könnten.

**NOTES TO THE UNAUDITED FINANCIAL STATEMENTS**

**Basis of presentation**

The principles of accounting applied for the interim consolidated financial statements per March 31, 2005 correspond to those of the annual report 2004.

**Principles of Consolidation**

The consolidated interim financial statements per March 31, 2005 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 SWX Swiss Exchange.

**1. Derivative Instruments**

The Company purchased USD put options (amount USD 20 million; strike price CHF 1.25/USD 1), maturing April 6, 2005, with a market value of TCHF 1 072 per March 31, 2005.

The Subsidiary purchased USD put options (amount USD 30 million; strike price CHF 1.22/USD 1), maturing August 18, 2005, with a market value of TCHF 1 517 per March 31, 2005.

The Subsidiary purchased USD put options (amount USD 25 million; strike price CHF 1.14/USD 1), maturing November 24, 2005, with a market value of TCHF 588 per March 31, 2005.

As of March 31, 2005 the Subsidiary had an open foreign exchange forward contract with a notional amount of USD 25 million at a forward rate of 1.14165 and a negative market value of TCHF 1 281.

**2. Loans**

Based on an agreement dated May 29, 2001 and various supplements, the Company has a credit line available with Migrosbank, Zurich of CHF 10 million. The credit line with AIG, Inc. has been fully repaid in the first quarter 2005 and the credit line has matured.

Utilization as of March 31, 2005 and December 31, 2004:

(TCHF)	31.3.2005	31.12.2004
Migrosbank	9 323	11 412
AIG, Inc.	0 000	21 639
<b>Total</b>	<b>9 323</b>	<b>33 051</b>

**3. Treasury Shares**

As at March 31, 2005 AIG Private Equity Ltd. held 58 413 shares of the Company. These shares are treated as a deduction from shareholders' equity.

**4. Subsequent events**

Since the balance sheet date of March 31, 2005, there have been no material events that could impair the integrity of the information presented in the financial statements.

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONEN PER 31. MÄRZ 2005**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
<b>AIG Fund Portfolio</b>					
AIG Blue Voyage Fund, L.P.	Regional	Europe	2000	3.56	0.32
AIG Brazil Special Situations Fund, L.P.	Regional	South America	2000	3.15	11.13
AIG Global Emerging Markets Fund II, L.P.	Regional	Global	2005	14.94	-
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	Dev. Capital	Global	2000	1.49	2.12
AIG Highstar Capital, L.P.	Buyout	North America	2000	0.64	7.49
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	Dev. Capital/Venture	Europe/US	1999	8.28	41.97
AIG Orion Fund, L.P.	Venture	Israel	1999	1.28	1.09
CapVest Equity Partners, L.P.	Dev. Capital	Europe	2000	1.71	34.33
AIG Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	0.31	8.64
AIG Private Equity Portfolio, L.P. (other assets and liabilities)	NA	NA	NA	-	5.52
<b>Subtotal AIG Funds</b>				<b>35.36</b>	<b>112.61</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>9.9%</b>	<b>28.8%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**International Funds**

Advent International V-C	Buyout	Europe	2005	23.26	-
Astorg III	Buyout	Europe	2003	9.26	4.03
Carlyle Europe Partners II, L.P.	Buyout	Europe	2003	23.95	6.46
Carlyle Europe Venture Partners, L.P.	Venture	Europe	2000	0.31	1.23
CVC Capital Partners Asia II	Buyout	Asia	2005	17.93	-
CVC European Equity Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2001	2.32	6.96
Electra European Fund, L.P.	Buyout	Europe	2001	7.04	16.38
EQT III, L.P.	Buyout	Europe	2001	3.18	17.80
EQT IV, L.P.	Buyout	Europe	2004	15.32	-
GMT Communications Partners II, L.P.	Venture	Europe	2000	0.88	0.86
Lexington Capital Partners IV, L.P.	Buyout/Venture	Europe	2000	3.09	14.58
PAI Europe IV	Buyout	Europe	2005	23.26	-
Sovereign Capital II	Buyout	Europe	2005	11.85	-
TH Lee.Putnam Internet Partners, L.P.	Venture	Europe/US	1999	0.55	1.66
The Third Cinven Fund	Buyout	Europe	2001	3.93	5.50
Unison Capital Partners II	Buyout	Japan	2005	3.28	0.07
International Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	4.86	51.54
<b>Subtotal International Funds</b>				<b>154.27</b>	<b>127.07</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>43.1%</b>	<b>32.4%</b>

**Third Party Fund Portfolio**

**US Funds**

Advanced Technology Ventures VI, L.P.	Venture	North America	2000	0.23	0.65
Arrow Path Venture Capital, L.P.	Venture	North America	1999	0.15	0.99
Baker Communications Fund II, L.P.	Venture	North America	2000	0.77	0.97
Berkshire Fund V, L.P.	Buyout	North America	1998	0.30	3.32
Blackstone Mezzanine Partners, L.P.	Mezzanine	North America	1999	1.19	1.24
Boston Millennia Partners II, L.P.	Venture	North America	2000	0.91	0.96
Carlyle Partners III, L.P.	Buyout	North America	2000	1.10	4.00
Carlyle Partners IV, L.P.	Buyout	North America	2005	23.90	-
CHS Private Equity V	Buyout	North America	2005	10.76	-
Focus Ventures II, L.P.	Venture	North America	2000	0.20	0.37

**AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLION AS OF MARCH 31, 2005**

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
Heartland Industrial Partners LP	Buyout	North America	1999	0.15	4.10
JK&B Capital III, L.P.	Venture	North America	2000	0.52	1.52
KRG Capital Fund I, L.P.	Buyout	North America	1999	0.33	0.98
KRG Capital Fund III, L.P.	Buyout	North America	2005	17.93	-
Meritage Private Equity Fund, L.P.	Venture	North America	1999	0.20	2.31
Mesirow Capital Fund, L.P.	Buyout	North America	1997	0.04	0.44
North Castle Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.11	1.437
Questor Partners Fund II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.41	3.46
RCBA Strategic Partners, L.P.	Buyout	North America	1998	0.08	2.80
Silver Lake Partners, L.P.	Buyout	North America	1999	0.54	4.77
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	Venture	North America	2000	1.86	5.04
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P.	Buyout	North America	1998	0.11	1.08
Thomas Weisel Capital Partners, L.P.	Venture	North America	2000	0.08	1.92
TWP CEO Founders' Circle (QP), L.P.	Buyout	North America	1999	0.07	0.05
US Swap Funds Portfolio	NA	NA	NA	2.41	33.66
<b>Subtotal US Funds</b>				<b>64.33</b>	<b>76.07</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>18.0%</b>	<b>19.4%</b>
<b>Direct Investments Portfolio</b>					
Accellent (fka. UTI Corporation)	Dev. Capital	North America	2000		4.12
American Media	Buyout	North America	2003		0.76
AMF Bowling Worldwide	Buyout	North America	2004		1.73
Angionex	Venture	North America	2002		0.24
Arriva Pharmaceuticals	Venture	North America	2002		0.40
Aster	Mezzanine	Europe	2004		1.61
Atlantech International (fka. Tensar)	Buyout	North America	2000		0.29
Avalon Pharmaceuticals	Venture	North America	2001		0.27
AZ Automotive Corp.	Buyout	North America	2002		1.65
Fresenius Medical Cardiovascular Resources Holdings	Dev. Capital	Global	2001		0.36
Fresh Direct	Dev. Capital	North America	2003		0.22
High Response Holdings	Buyout	North America	2002		0.38
Iomai Corporation	Venture	North America	2003		0.10
Maidenform	Buyout	North America	2004		1.25
Medispectra	Venture	North America	2001		0.71
QinetiQ	Buyout	Europe	2003		2.50
Spirit Group	Buyout	Europe	1999		4.91
Spring Industries	Buyout	North America	2003		1.14
Teksid Aluminum	Buyout	Europe/US	2002		1.45
Theravance	Venture	Global	2000		4.12
Transcore Holdings	Buyout	North America	2001		0.03
Universal Studio Escape	Buyout	North America	2000		12.33
Vanguard Health Systems	Buyout	North America	2004	1.48	1.79
<b>Subtotal Direct Investments</b>				<b>1.48</b>	<b>42.36</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>0.4%</b>	<b>10.8%</b>
<b>Total of all Investments</b>				<b>255.44</b>	<b>358.11</b>
<b>As % of Total Assets</b>				<b>71.3%</b>	<b>91.4%</b>

## FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity 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. Mit über fünf Jahren Betriebserfahrung in diversen Marktzyklen verfügt die AIG Private Equity AG über einen soliden Leistungsausweis und ein reifes Portfolio von Fonds- und Direktinvestitionen. Die AIG Private Equity AG ist an der SWX Swiss Exchange unter dem Symbol «APEN» kotiert.

## COMPANY PROFILE

AIG Private Equity 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. With five years of operating history in a variety of market conditions, AIG Private Equity Ltd. has a solid track record and a mature portfolio of funds and direct investments. AIG Private Equity Ltd. is listed on the SWX Swiss Exchange under the ticker symbol "APEN".

## 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  
Win Neuger  
David Pinkerton  
Cesar Zalamea

### Geschäftsleitung/Management

Andrew Fletcher  
Conradin Schneider  
Michael Widmer

### 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

### Generalversammlung/Annual General Meeting

25. Mai, 2005, 15 Uhr/May 25, 2005, 3 p.m.  
Congress Center Metalli, Parkhotel Zug, Zug

### 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 +1 646 735 0537

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 +1 646 735 0520

Direktinvestitionen mit Domizil in Europa/  
For European direct investments:  
[Rajveer.Ranawat@aig.com](mailto:Rajveer.Ranawat@aig.com)  
Telefon/Phone +44 207 954 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 +44 207 954 8121

**AIG**

**PRIVATE EQUITY**