



Quartalsbericht per 31. Dezember 2004

Quarterly Report as of December 31, 2004

FIRMENPROFIL

Die AIG Private Equity AG ist eine schweizerische Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Zug. Anlageziel der Gesellschaft ist der langfristige Kapitalzuwachs für die Aktionäre durch aktive Bewirtschaftung eines ausgewogenen Portfolios von Private-Equity-Fonds-Anlagen und Direktinvestitionen in operativ tätige Unternehmen. Diese Kombination von Fonds- und Direktanlagen ergibt eine ausgeglichene Diversifikation und regelmässige Mittelflüsse – Schlüsselfaktoren einer umfassenden Risikokontrolle. Mit über fünf Jahren Betriebserfahrung besitzt die Gesellschaft ein reifes Anlageportfolio und einen soliden Leistungsnachweis. Die Gesellschaft ist an der SWX Schweizer Börse unter dem Symbol «APEN» kotiert und wird täglich gehandelt.

COMPANY PROFILE

AIG Private Equity Ltd is a Swiss investment company domiciled in Zug. The company's objective is to achieve long-term capital growth for shareholders by actively managing a well-balanced portfolio of private equity funds and direct investments in privately held operating companies. This combination of fund-of-funds and direct investments provides broad diversification and regular cash flows – key elements in a comprehensive risk management program. With over five years of operating experience, the Company possesses a mature investment portfolio and solid track record. AIG Private Equity Ltd is listed on the SWX Swiss Exchange under the ticker symbol "APEN" and is traded daily.

ÜBERBLICK WERTENTWICKLUNG

Kursinformationen per 31. Dezember 2004

Schlusskurs pro Aktie CHF 110,00
Innerer Wert pro Aktie CHF 113,03
Wechselkurs CHF/USD 1,1412
Wechselkurs CHF/EUR 1,5450

PERFORMANCE SUMMARY

Valuation as of December 31, 2004

Closing price per share CHF 110.00
Net asset value per share CHF 113.03
Exchange rate CHF/USD 1.1412
Exchange rate CHF/EUR 1.5450

AIG

PRIVATE EQUITY

DAS VIERTELJAHR IM ÜBERBLICK

Während des vierten Quartals konnte AIG Private Equity AG (die Gesellschaft) weiterhin äusserst positive Anlage- und Finanzergebnisse erzielen. Alleine in den Rekordmonaten November und Dezember erwirtschaftete die Gesellschaft über USD 50 Mio. Brutto-Cashflow aus Investitionen. Der ungeprüfte Innere Wert pro Aktie der Gesellschaft (NAV) nahm während des Quartals weiter um 3,9 % auf CHF 113,03 zu, und dies trotz der erheblichen Abschwächung des US-Dollars (von CHF/USD 1,26 auf CHF/USD 1,1412) im Quartalsverlauf. Mit dem strategischen Währungsabsicherungsprogramm konnte die Gesellschaft den Druck auf den NAV durch den schwachen US-Dollar begrenzen.

Obgleich der Aktienkurs der Gesellschaft während des Quartals praktisch unverändert blieb, konnte für das Gesamtjahr ein Kursanstieg von 20 % verzeichnet werden. Der NAV wuchs über das ganze Jahr um 17 %. Mit dieser Performance hebt sich die Gesellschaft vorteilhaft von anderen kotierten Private-Equity-Unternehmen ab, was sich auch im Überflügeln der LPX-Indizes widerspiegelt. Die LPX-Indizes bilden 50 Private-Equity-Unternehmen ab, die an europäischen, nordamerikanischen und asiatischen Börsen notiert sind. Die Aktie der Gesellschaft übertraf den gleichmässig gewichteten LPX-Index um 3 % und den wertgewichteten LPX-Index um 12 %.

Die sich verbessernde konjunkturelle Lage und das sehr niedrige Zinsgefüge ermöglichten zahlreichen Unternehmen in unserem Portfolio Barerträge zu erhöhen, Schulden zu verringern und zu restrukturieren, was in zahlreichen Fällen Ausschüttungen an die Investoren erlaubte. Aufgrund solcher Rekapitalisierungen sowie des Verkaufs einiger Unternehmen aus dem Portfolio erzielte die Gesellschaft im Dezember Mittelzuflüsse von über USD 35 Mio.; ein Betrag, der etwa 10 % des verwalteten Gesamtvermögens entspricht. Zum Cashflow trugen alle Bereiche des Portfolios bei: USD 12,3 Mio. stammten aus Total Return Swaps (Fonds mit Jahrgang 1999 und älter), USD 19,8 Mio. stammten aus dem Fondsportfolio der Jahre 1998 und jünger sowie USD 2,9 Mio. aus Direktinvestitionen. Der Anstieg des NAV ist vor allem den grössten Investitionen der Gesellschaft zuzuschreiben (vergleiche Abschnitt «Top 20 Investments Update»). Der Rest des Portfolios entwickelte sich ebenfalls gut. Bezeichnend für die Gesamtstärke des Portfolios war das extrem niedrige Niveau von Abschreibungen auf Beteiligungen im Jahr 2004.

Die geprüften Abschlüsse für das Jahr 2004 werden im April dieses Jahres veröffentlicht. Wir rechnen damit, dass die ganzjährigen Erträge aus dem Kerngeschäft sowie andere Kennzahlen weit über dem 2003-Niveau liegen werden.

Investitionen

Die Gesellschaft verpflichtete sich im vierten Quartal in fünf neue Fonds zu investieren und nahm eine Direktinvestition vor. Die Investitionen beliefen sich auf EUR 30 Mio., USD 27,5 Mio. und JPY 300 Mio. Die neuen Fonds sind: **Carlyle Europe Partners II** (EUR 20 Mio.), ein europäischer Buyout-Fonds; **Astorg III** (EUR 10 Mio.), ein Buyout-Fonds für französische mittelgrosse Unternehmen; **Unison Capital Partners II** (JPY 300 Mio.), ein Buyout-Fonds für japanische mittelgrosse Unternehmen; **AIG Global Emerging Markets Fund II** (USD 12,5 Mio.) für Wachstumsmärkte; **CVC Capital Partners Asia Pacific II** (USD 15 Mio.), ein asiatischer Buyout-Fonds. Die Gesellschaft hat auch eine Mezzanine-Direktinvestition von EUR 1 Mio. in **Aster** getätigt, einen der führenden europäischen Hersteller von Druckplatten für den Flexodruck. Dieses Unternehmen ging aus der Zusammenlegung zweier bereits bestehender Betriebe hervor.

Ausblick

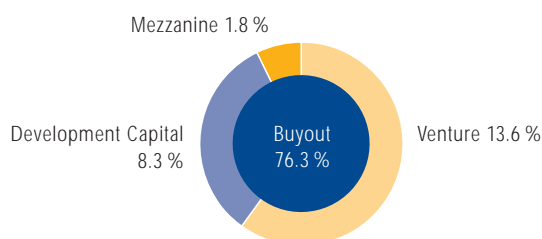
Der Jahresbeginn war erfreulich und die ersten Ergebnisse im Januar zeigen, dass sich die positiven Ergebnisse aus dem Jahr 2004 fortsetzen. Der Verkauf eines weiteren Unternehmens unter den Top 20 Investitionen, Intelsat, Ltd., erfolgte am 28. Januar 2005. Die Gesellschaft rechnet damit, dass ihr die Erträge aus diesem Verkauf im ersten Quartal zufließen werden. Die Gesellschaft wird im ersten Quartal weitere Investitionen in Private-Equity-Fonds tätigen und rechnet auch mit dem Abschluss weiterer Direktinvestitionen.

Die Generalversammlung der AIG Private Equity AG findet am 25. Mai 2005 statt.

1. Diversifikation nach Investitions-Fokus per 31. Dezember 2004

Diversification by Investment Focus as of December 31, 2004

Expressed as % of invested assets applying fair values



2. Investitionsrahmen per 31. Dezember 2004

Investment Framework as of December 31, 2004

Expressed as % of total assets applying fair values

	Fund			Total
	Investments	3rd-Party	Direct	
	AIG Portfolio	Funds Portfolio	Investments Portfolio	
Developed Markets				
Europe	13.4 %	29.0 %	3.4 %	45.9 %
North America	9.0 %	18.9 %	7.5 %	35.4 %
Other Markets				
	6.6 %			6.6 %
Total	29.1 %	47.9 %	10.9 %	87.9 %

QUARTERLY HIGHLIGHTS

During the fourth quarter AIG Private Equity Ltd (the "Company") continued to generate very positive investment and financial results. November and December were record months for gross cash flows from investments, with over USD 50 million returned to the Company in those two months alone. The Company's unaudited net asset value per share ("NAV") continued to climb during the quarter, appreciating 3.9% to CHF 113.03, despite a substantial weakening of the US dollar (from CHF/USD 1.26 to CHF/USD 1.1412) over the course of the quarter. The Company's currency hedging program allowed us to limit the pressure of the weakening US dollar on NAV.

Although the Company's share price remained relatively flat during the quarter, it was up 20% for the full year. NAV for the full year was up 17%. This performance compares favorably to other listed private equity companies as reflected in the Company's outperformance versus the LPX indices. The LPX family of indices track fifty private equity companies listed on markets in Europe, North America and Asia. The Company's shares outperformed the equal weighted LPX Index by 3% and the value weighted LPX Index by 12%.

The improving economy and extremely low interest rate environment created an opportunity for many of our portfolio companies to improve their cash earnings, and reduce and re-structure debt, permitting in many cases distributions to equity investors. Due to such recapitalizations and to sales of portfolio companies, the Company received distributions of over USD 35 million in December, an amount representing approximately 10% of the Company's total assets. Cash was generated from all parts of the Company's portfolio, with USD 12.3 million from the total return swaps (funds dated 1999 and earlier), USD 19.8 from the portfolio of funds with vintage years of 1998 and later, and USD 2.9 from direct investments in portfolio companies. The increase in the NAV was driven by some of our largest investments (see section "Top 20 Investments Update"), with the remainder of the portfolio also performing solidly. Indicative of the overall strength of the portfolio was the extremely low level of investment write offs for the year.

Audited financial statements for the year 2004 will be published in April of this year. We expect full year core earnings and other performance metrics to be well in excess of 2003 levels.

Investments

The Company committed to five new funds and made one direct investment in the fourth quarter, with total new commitments of EUR 30 million, USD 27.5 million, and JPY 300 million. The new funds and commitment amounts are: **Carlyle Europe Partners II**, EUR 20 million for European buyouts; **Astorg III**, EUR 10 million for French mid-market buyouts; **Unison Capital Partners II**, JPY 300 million for Japanese mid-market buyouts; **AIG Global Emerging Markets Fund II**, USD 12.5 million for emerging markets; **CVC Capital Partners Asia Pacific II**, USD 15 million for buyouts in Asia. Finally, the Company made a EUR 1 million direct mezzanine investment in **Aster**, a leading producer of printing plates and inks that was created recently in a rollup transaction combining two existing operations.

Outlook

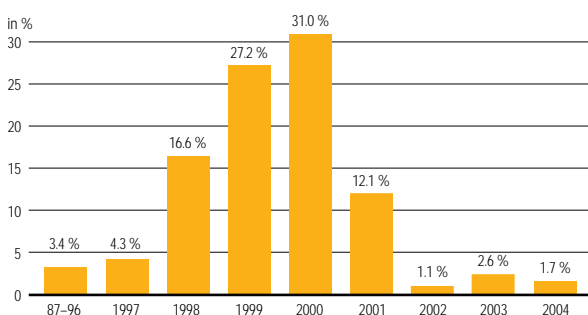
The year is off to a good start and initial results from January show a continuation of the positive results from 2004. The sale of another Top 20 Investment, Intelsat, Ltd., closed on January 28, 2005 and the Company expects to receive distributions from this sale in the first quarter. The Company will make further commitments to private equity funds in the first quarter and will seek to invest in further direct investments.

The annual general meeting of AIG Private Equity Ltd will be held on May 25, 2005.

3. Diversifikation nach Lancierungsjahr per 31. Dezember 2004

Diversification by Vintage Year as of December 31, 2004

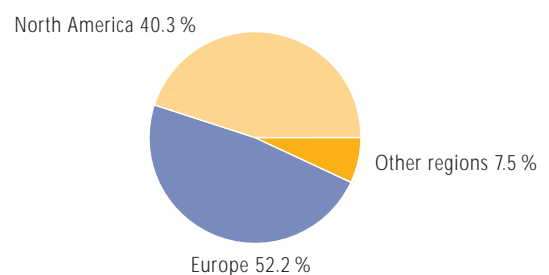
Expressed as % of invested assets applying fair values



4. Diversifikation nach Regionen per 31. Dezember 2004

Diversification by Region as of December 31, 2004

Expressed as % of invested assets applying fair values



TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

Das vierte Quartal 2004 war sehr ereignis- und erfolgreich für die Top 20 Investitionen der Gesellschaft. Während dieses Zeitraums wurden zwei der Top 20 Investitionen vollständig sowie eine Position teilweise verkauft und drei wurden rekaptalisiert. Als Folge dieser Transaktionen gelangten drei neue Investitionen in die Top 20. Insgesamt war die Performance der Top 20 Investitionen in diesem Quartal hervorragend. Mit den derzeit fünf grössten Beteiligungen wurde für das Quartal ein Gewinn von CHF 18,6 Mio. (einschliesslich Ausschüttungen) bzw. eine Wertsteigerung von 34 % ausgehend von ihrem Gesamtwert zum Ende des dritten Quartals erzielt.

Honsel International Technologies stand Ende des dritten Quartals an 8. Stelle und wurde im vierten Quartal zum ca. 2-fachen der Anschaffungskosten veräussert. **Transcore Holdings** wurde an Roper Industries Inc. (NYSE: ROP) verkauft. Transcore stand Ende des dritten Quartals an 11. Stelle; der Verkauf wird (sobald alle Mittel freigegeben werden, die sich noch auf dem Treuhandkonto befinden) einen Ertrag in Höhe des 1,5-fachen der ursprünglichen Anschaffungskosten erbringen.

American Community Newspapers (ACN) wurde an Spire Capital, Alta Communications und HarbourVest veräussert. Die Gesellschaft erzielte aus dem Verkauf einen Erlös von USD 3,2 Mio., wovon USD 1,8 Mio. in die neue Transaktion flossen. Weitere USD 0,4 Mio. der ACN-Erlöse sind in bar auf einem Treuhandkonto hinterlegt. Auf Grund des Teilverkaufs fiel ACN auf Platz 20 zurück.

Drei Unternehmen des Top 20-Portfolios wurden rekaptalisiert oder die Rekaptalisierung wurde im vierten Quartal angekündigt. Unter ihnen auch die zwei grössten Investitionen im Portfolio der Gesellschaft. **Spirit Group**, die grösste Investition im Portfolio, nahm im Januar 2005 ca. 60 % der von der Gesellschaft und anderen Eigenkapitalgebern gehaltenen PIK Notes zurück. Diese Transaktion wurde durch Erlöse finanziert, die sich aus einem höheren operativen Cashflow und dem Verkauf nicht zum Kerngeschäft zählender Vermögenswerte ergaben. Der höhere Cashflow und die Restrukturierung der Finanzierung von Spirit hatten eine wesentliche Wertsteigerung der Beteiligungen der Gesellschaft an Spirit zur Folge, was sich in der Bewertung zum Jahresende widerspiegelt. Der Gesamtwert der Spirit-Be-

teilung der Gesellschaft erhöhte sich im Quartalsverlauf von CHF 18,7 Mio. auf CHF 27,6 Mio., was einer Steigerung von 48 % entspricht.

Universal Studios Orlando, die zweitgrösste Beteiligung der Gesellschaft, wurde im Dezember rekaptalisiert. In diesem Rahmen erhielt die Gesellschaft Erlöse in Höhe von USD 4,6 Mio. (CHF 5,2 Mio.). Dieser Betrag entspricht dem ursprünglich eingesetzten Kapital, wobei die prozentuale Beteiligung an Universal weiterhin unverändert bleibt. Die verbleibende Investition der Gesellschaft bei Universal entspricht nun dem 2,3-fachen der Anschaffungskosten, so dass mit der Investition bisher insgesamt ein Ertrag (realisiert und nicht realisiert) in Höhe des 3,3-fachen der Anschaffungskosten erzielt wurde.

Tensar Corp. wurde im vierten Quartal ebenfalls rekaptalisiert, was für die Gesellschaft auf Grund des Rückkaufs von Tensar-Vorzugsaktien einen Erlös von USD 2,3 Mio. bedeutete. Als Folge dieses Rückkaufs scheidet Tensar aus der Liste der Top 20 Investitionen aus. Wir rechnen damit, im ersten Quartal 2005 weitere Ausschüttungen von Tensar zu erhalten.

Die zwei börsennotierten Unternehmen der Top 20, **GOL** und **Seagate**, zeigten im vierten Quartal eine ausserordentlich gute Performance und konnten jeweils um 57 % bzw. 28 % zulegen. Etwa 17 % der Seagate-Position wurden im vierten Quartal verkauft, doch auf Grund der Performance der verbleibenden Investition rangiert Seagate weiterhin an 15. Stelle der Top 20 Investitionen.

Drei neue Unternehmen wurden in die Liste der Top 20 Investitionen aufgenommen: **ComHem**, **Vanguard Health Systems** und **Vaasan & Vaasan OY**. Beschreibungen dieser Investitionen erfolgen im Geschäftsbericht der Gesellschaft.

Der Verkauf von **Intelsat, Ltd.** an ein Investoren-Konsortium unter der Führung von Apax Partners, Apollo Management, Madison Dearborn Partners und Permira erfolgte am 28. Januar 2005 zum ursprünglich vereinbarten Preis. Gemessen am Verkaufspreis belief sich der Wert der Intelsat-Position der Gesellschaft auf Basis der Jahresendwechselkurse auf ca. CHF 2,6 Mio. Im dritten Quartal hatten wir unsere Intelsat-Position auf Grund eines Kommunikationsproblems mit unseren Beratern in Bezug auf diese Transaktion zu hoch bewertet.

TOP 20 INVESTMENTS

(CHF million)

	Investment Date	Company	Fair Value	Percent of Net Asset Value	Type	Industry	Geography
1	Nov. 1999	Spirit Group	27.6	8.2%	Buyout	Retail Pub	Europe
2	July 2000	Universal Orlando Escape	12.0	3.6%	Buyout	Amusement Park	North America
3	March 2002	Young's Bluecrest Limited	10.7	3.2%	Buyout	Frozen Seafood	Europe
4	Sep. 2002	Teksid Aluminum SpA	10.0	3.0%	Buyout	Aluminum Engine Casting	Global
5	Jan. 2003	Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.*	8.6	2.6%	Buyout	Airline	South America
6	Feb. 2003	Springs Industries, Inc.	6.1	1.8%	Buyout	Bedding & Bath Textile	North America
7	Aug. 2000	Ubiquity Software Corp.	6.0	1.8%	Venture Capital	Software	Europe
8	Sep. 2000	Theravance, Inc.	5.0	1.5%	Venture Capital	Biopharmaceutical	North America
9	May 2000	UTI Corporation	4.9	1.4%	Buyout	Medical Device	North America
10	June 2002	AZ Automotive Corporation	4.5	1.3%	Mezzanine	Automotive Part	North America

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

TOP 20 INVESTMENTS UPDATE

The fourth quarter of 2004 was extremely active and successful for the Company's top twenty investments. During the fourth quarter, two top twenty investments were exited completely, one was partially sold and three were recapitalized. As a consequence of these transactions, three new investments entered the top twenty. Overall, the performance of the top twenty investments was outstanding in the quarter, with the current top five investments producing a return for the quarter of CHF 18.6 million (including cash proceeds), or 34% of their combined value at the end of the third quarter.

Honsel International Technologies, the number 8 investment at the end of the third quarter, was fully exited in the fourth quarter at approximately 2x cost. **Transcore Holdings** was sold to Roper Industries Inc. (NYSE: ROP). Transcore was the number 11 investment at the end of the third quarter, and the sale (once final funds are released from escrow) will return over 1.5-times the initial cost.

American Community Newspapers (ACN) was sold to Spire Capital, Alta Communications and HarbourVest. The Company received USD 3.2 million from the sale, but rolled USD 1.8 million into the new transaction. An additional USD 0.4 million of ACN proceeds is being held in a cash escrow. As a result of this partial sale, ACN dropped to the number 20 investment.

Three top twenty portfolio companies were recapitalized or announced recapitalizations in the fourth quarter, including the two largest investments in the Company's portfolio. **Spirit Group**, the Company's largest portfolio investment, redeemed in January 2005 approximately 60% of the PIK notes held by the Company and other equity investors out of proceeds generated by increased cash flow from operations and the sale of non-core assets. The increased cash flow and restructured financing of Spirit resulted in a substantial increase in the value of the Company's equity holdings in Spirit which is reflected in our year-end valuation. The overall value of the Company's investment in Spirit increased from CHF 18.7 million to CHF 27.6 million during the quarter, a gain of 48% for the quarter.

Universal Studios Orlando, the Company's second largest investment, was recapitalized in December. As a result, the Company received proceeds of USD 4.6 million (CHF 5.2 mil-

lion) – an amount equal to the Company's initial investment – while maintaining the same ownership percentage in Universal going forward. The Company's remaining position in Universal is now worth 2.3x cost, so the total investment (both realized and unrealized) has returned 3.3x cost.

Tensar Corp. was also recapitalized in the fourth quarter, generating USD 2.3 million in proceeds to the Company from the redemption of Tensar preferred shares. As a result of this redemption, Tensar dropped out of the top twenty investments. We expect to receive further cash from Tensar in the first quarter of 2005.

The two public companies in the top twenty, **GOL** and **Seagate**, performed exceptionally in the fourth quarter, up 57% and 28% respectively. Approximately 17% of the Company's position in Seagate was sold in the fourth quarter, but due to the performance of the remaining shares, Seagate retained its position as number 15 in the top twenty.

Three new companies entered the top twenty investments, **ComHem**, **Vanguard Health Systems** and **Vaasan & Vaasan OY**. We will provide descriptions for these investments in the Company's annual report.

The sale of **Intelsat, Ltd.** to a group of investors led by Apax Partners, Apollo Management, Madison Dearborn Partners and Permira closed on January 28 at the originally agreed price. Based on the sales price, the Company's position in Intelsat was worth approximately CHF 2.6 million at year-end exchange rates. As of the third quarter, we had overvalued our Intelsat position due to a miscommunication with our advisor on this transaction.

Investment Date	Company	Fair Value	Percent of		Type	Industry	Geography
			Net Asset Value				
11	July 2001	Dometic International AB	4.1	1.2%	Buyout	Specialty Refrigeration	Global
12	Oct. 2002	Symrise	3.8	1.1%	Buyout	Flavor & Fragrance	Europe
13	June 2003	ComHem	3.8	1.1%	Buyout	Cable TV operator	Europe
14	Feb. 2004	AMF Bowling Worldwide, Inc.	3.3	1.0%	Buyout	Leisure and Entertainment	Global
15	Nov. 2000	Seagate Technologies*	3.2	0.9%	Buyout	Computer Hardware	Global
16	Aug. 2001	FieldTurf Holdings, Inc.	2.8	0.8%	Buyout	Sports Facility Infrastructure	Global
17	Sep. 2004	Vanguard Health Systems	2.8	0.8%	Buyout	Hospitals	North America
18	July 2003	Intelsat, Ltd.	2.6	0.8%	Buyout	Satellite-based Service Provider	Global
19	March 2004	Vaasan & Vaasan Oy	2.5	0.8%	Buyout	Food	Europe
20	Nov. 1999	American Community Newspapers LLC	2.5	0.8%	Buyout	Newspaper	North America
Total Fair Value Top 20 Holdings			126.8	36.0%			

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLIONEN PER 31. DEZEMBER 2004

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
AIG Fund Portfolio					
AIG Blue Voyage Fund L.P.	Regional	Europe	2000	3.37	0.73
AIG Brazil Special Situations Fund L.P.	Regional	South America	2000	3.39	13.66
AIG Global Sports & Entertainment Fund, L.P.	Dev. Capital	Global	2000	1.01	2.96
AIG Highstar Capital, L.P.	Buyout	North America	2000	0.90	5.31
AIG Horizon Partners Fund, L.P.	Dev. Capital/Venture	Europe/US	1999	9.24	43.16
AIG Orion Fund, L.P.	Venture	Israel	1999	1.14	1.04
CapVest Equity Partners L.P.	Dev. Capital	Europe	2000	1.76	42.33
AIG Swap Funds Portfolio				0.39	8.42
AIG Private Equity Portfolio L.P. (other assets and liabilities)				-	5.27
Subtotal AIG Funds				21.20	122.87
As % of Total Assets				5.2%	30.4%

Third Party Fund Portfolio

International Fund

ATV Advanced Technology Ventures Ltd.	Venture	Europe	2000	-	0.12
Carlyle Europe Partners II, L.P.	Buyout	Europe	2003	24.58	5.55
Carlyle Europe Venture Partners, L.P.	Venture	Europe	2000	0.41	1.17
CVC European Equity Partners III, L.P.	Buyout	Europe	2001	2.22	5.60
Electra European Fund, L.P.	Buyout	Europe	2001	6.08	15.56
EQT III, L.P.	Buyout	Europe	2001	5.69	14.81
EQT IV, L.P.	Buyout	Europe	2004	15.34	-
GMT Communications Partners II, L.P.	Venture	Europe	2000	1.42	0.83
Lexington Capital Partners IV, L.P.	Buyout/Venture	Europe	2000	6.05	13.51
TH Lee.Putnam Internet Partners, L.P.	Venture	Europe/US	1999	0.55	1.58
The Third Cinven Fund	Buyout	Europe	2001	5.78	5.20
International Swap Funds Portfolio				4.88	53.43
Subtotal International Funds				73.00	117.35
As % of Total Assets				18.0%	29.0%

Third Party Fund Portfolio

US Funds

Advanced Technology Ventures VI, L.P.	Venture	North America	2000	0.29	0.62
Arrow Path Venture Capital, L.P.	Venture	North America	1999	0.14	0.95
Baker Communications Fund II, L.P.	Venture	North America	2000	1.20	0.94
Berkshire Fund V, L.P.	Buyout	North America	1998	0.29	3.17
Blackstone Mezzanine Partners, L.P.	Mezzanine	North America	1999	1.24	1.19
Boston Millennia Partners II, L.P.	Venture	North America	2000	1.01	0.92
Carlyle Partners III, L.P.	Buyout	North America	2000	1.05	3.82
Focus Ventures II, L.P.	Venture	North America	2000	0.19	0.36
Heartland Industrial Partners LP	Buyout	North America	1999	0.15	3.91
JK&B Capital III, L.P.	Venture	North America	2000	0.50	1.46
KRG Capital Fund I, L.P.	Buyout	North America	1999	0.33	0.93
Meritage Private Equity Fund, L.P.	Venture	North America	1999	0.19	2.20

AIG PRIVATE EQUITY PORTFOLIO IN MILLION AS OF DECEMBER 31, 2004

Name of Fund	Strategic Focus	Geographic Focus	Inception	Outstanding Commitments in CHF	Fair Value in CHF
Mesirow Capital Fund, L.P.	Buyout	North America	1997	0.04	0.42
North Castle Capital Partners II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.11	1.37
Questor Partners Fund II, L.P.	Buyout	North America	1999	0.39	3.30
RCBA Strategic Partners, L.P.	Buyout	North America	1998	0.07	2.72
Silver Lake Partners, L.P.	Buyout	North America	1999	0.51	4.59
Technology Crossover Ventures IV, L.P.	Venture	North America	2000	2.18	4.37
Thayer Equity Investors Fund IV, L.P.	Buyout	North America	1998	0.11	1.03
Thomas Weisel Capital Partners, L.P.	Venture	North America	2000	0.07	1.83
TWP CEO Founders' Circle (QP), L.P.	Buyout	North America	1999	0.07	0.05
US Swap Funds Portfolio				2.62	36.36
Subtotal US Funds				12.73	76.50
As % of Total Assets				3.1%	18.9%

Direct Investments Portfolio

American Media	Buyout	North America	2003		0.73
AMF Bowling Worldwide	Buyout	North America	2004		1.65
Angionenix, Inc.	Venture	North America	2002		0.23
Arriva Pharmaceuticals, Inc.	Venture	North America	2002		0.38
Aster	Mezzanine	Europe	2004		1.56
Atlantech International, Inc. (Tensar)	Buyout	North America	2000		0.28
Avalon Pharmaceuticals, Inc.	Venture	North America	2001		0.26
AZ Automotive Corp.	Buyout	North America	2002		1.57
Fresenius Medical Cardiovascular Resources Holdings	Dev. Capital	Global	2001		0.35
Fresh Direct	Dev. Capital	North America	2003		0.19
High Response Holdings, Inc.	Buyout	North America	2002		0.36
Iomai Corporation	Venture	North America	2003		0.09
Maidenform, Inc.	Buyout	North America	2004		1.19
Medispectra, Inc.	Venture	North America	2001		0.60
NexRay, Inc.	Venture	North America	2001		-
QinetiQ	Buyout	Europe	2003		1.77
Spirit Group	Buyout	Europe	1999		9.23
Spring Industries, Inc.	Buyout	North America	2003		1.09
Teksid Aluminum, SpA	Buyout	Europe/US	2002		1.39
Theravance, Inc. (Advanced Medicine, Inc.)	Venture	Global	2000		3.89
Transcore Holdings, Inc.	Buyout	North America	2001		0.02
Universal Studio Escape	Buyout	North America	2000		11.64
UTI Corporation	Dev. Capital	North America	2000		3.93
Vanguard Health Systems	Buyout	North America	2004		1.71
Subtotal Direct Investments					44.10
As % of Total Assets					10.9%

Total of all Investments				106.93	360.82
As % of Total Assets				26.4%	89.2%

ORGANISATION/ORGANIZATION

Verwaltungsrat/Board of Directors

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

Anlageausschuss/Investment Committee

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

Geschäftsleitung/Management

Andrew Fletcher
Conradin Schneider

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

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

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
Telefon/Phone +1 646 735 0537

Private-Equity-Fonds mit Domizil in den USA/
For US based private equity funds:
Steven.Costabile@aig.com
Telefon/Phone +1 646 735 0520

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

AIG

PRIVATE EQUITY