

**28 February 2002**

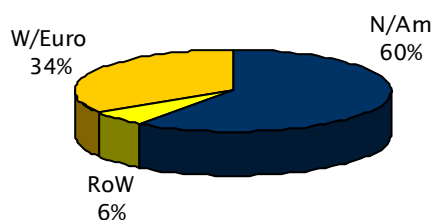
**Princess Private Equity Holding Limited**

0% Coupon Principal protected AAA-Convertible Bond due 2010

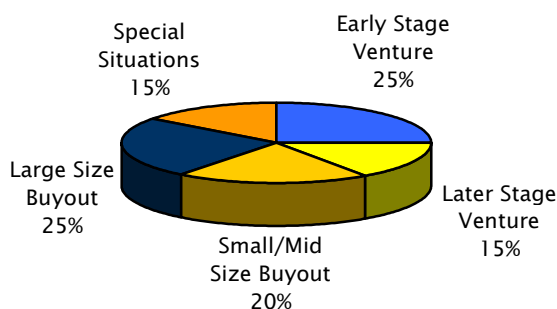
**Market Information**

	February 28, 2002	January 31, 2002
Net Asset Value (NAV)	91.29%	91.47%
Mid Market Price	82.00%	83.00%
Total Commitments (USD)	1,084,632,169	1,082,291,077
Funded Commitments (USD)	580,724,524	572,850,447
Premium over NAV	-10.18%	-9.26%
Commitment Level (% of NAV)	169.48%	168.79%
Investment Level (% of NAV)	90.74%	89.34%

**Exposure by Region (by Commitment)**



**Exposure by Financing Stages (by Commitment)**



**Recent Commitments**

Recent Commitments	Stage	Region	Vintage Year	Size (mio.)	Month
Crimson @Velocity	LS Venture	RoW	2000	USD 5.0	August
Prism Venture Partners IV, L.P.	ES Venture	N/Am	2001	USD 2.0	August

In February signs of the private equity industry's return to normalcy mounted. Unlisted companies' valuations, especially in later stage venture financing, which were more volatile during the Internet and technology boom, have now reached attractive levels again. On the one hand, this means that the partnerships will still have to make valuation adjustments to certain of their investments, while on the other hand it is providing them with an opportunity to acquire new investments at good valuation levels. This is evidenced by the increase in investment activity, especially in the venture capital sector, by the partnerships. Buyout investments are continuing to make cash distributions: a distribution was received from the Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P., in which Princess is invested through the intermediate company SPP1. The distribution stems from the sale of part of its stake in Smurfit-Stone Container Corporation, the world's largest integrated producer of paperboard and paper-based packaging products. Such exits together with the step-up in investment activity indicate that the private equity industry is slowly returning to the kind of healthy growth seen before 1999 and the attractiveness of the private equity asset class remains intact.

## Definitions

**This Newsletter is produced based on information available on the last working day of the month.**

The NAV (Net Asset Value) is calculated based on a total of 7,010,000 fully diluted Shares. Princess has 10,000 issued Shares and 700,000 Convertible Bonds that, if converted at USD 100 per Share, would result in 7,000,000 Shares giving an overall total of 7,010,000 Shares.

### Market

<b>Mid Market Price</b>	The arithmetic mean of Bid and Offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
<b>NAV</b>	Gross consolidated assets minus consolidated liabilities, save that the principal amount of the Bonds shall be treated as equity (For further details please refer to the Bond's Offering Circular dated 30.09.99, page 43)
<b>Total Commitment</b>	Aggregate of all commitments made by Princess to limited partnerships as of the last trading day of the month
<b>Funded Commitment</b>	Aggregate of all drawn down monies
<b>Premium Over NAV</b>	Mid Market Price divided by the NAV
<b>Commitment Level</b>	Total Commitment divided by NAV
<b>Investment Level</b>	Funded Commitments divided by NAV

### Regions

<b>N/Am</b>	North America
<b>W/Euro</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>RoW</b>	Rest of the World

### Financing Stages

<b>Early Stage (ES) Venture</b>	A Vehicle which is engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies for product development and initial marketing, manufacturing and sales activities. Seed Stage of investing involves product viability risk, whereas Early Stage involves defining competitive market arenas and developing production and marketing channels.
<b>Later Stage (LS) Venture</b>	A Vehicle which is engaged in an investment strategy involving portfolio companies for rapid expansion. Risk at this stage revolves around capturing market share while increasing production and delivery capabilities and building sales volumes.
<b>Small /Mid Size Buyout (S/MS BO)</b>	A Vehicle which is engaged in the purchase of securities of a company with capitalisation under USD 1 Billion, resulting in the Vehicle attaining at least a controlling percentage of such company's securities and thereby exercising control over its assets and operations.
<b>Large Size Buyout (LS BO)</b>	A vehicle which is engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies for rapid expansion with capitalisation in excess of USD 1 Billion. Risk at this stage revolves around capturing market share while increasing production and delivery capabilities and building sales volumes.
<b>Special Situations (SS)</b>	Any investment which falls within the definition of Private Equity which does not fall within the definitions of Buyout, Seed / Early and Later Stage.

### The accompanying notes form an integral part of this Newsletter

This Monthly Newsletter was prepared using Financial Information contained in the Company's Books and Records as of 28 February 2002. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent Accounting Firm has expressed an opinion such as Information or Financial Statements. This Document is not intended to be an Investment Advertisement; it constitutes neither an offer nor an attempt to solicit offers for regulated investments. The Company does not accept liability for the results of any action taken on the basis of the information provided or for any other errors or omissions contained therein.

Investor Relations  
Partners Group  
Dr. Claudia Petersen

Princess Private Equity Holding Limited  
P.O. Box 477  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands

German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

Phone: +44 (0) 1481 730 946  
Facsimile: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: [princess@partnersgroup.net](mailto:princess@partnersgroup.net)

Phone: +44 (0) 1481 730 946  
Facsimile: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: [princess@partnersgroup.net](mailto:princess@partnersgroup.net)

Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917

**28. Februar 2002**

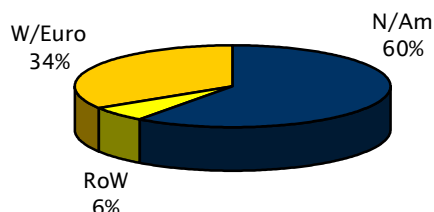
**Princess Private Equity Holding Limited**

0% Coupon kapitalgeschützte AAA-Wandelanleihe fällig 2010

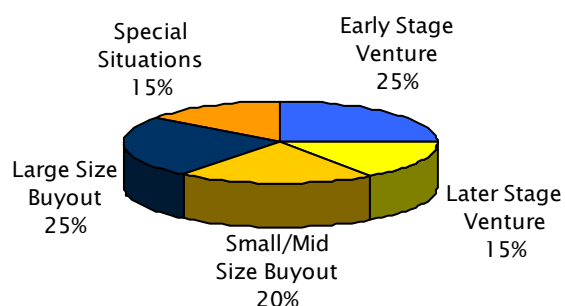
**Unternehmensinformationen**

	28. Februar 2002	31. Januar 2002
Innerer Wert (NAV)	91.29%	91.47%
An der Börse gehandelter Mittelkurs	82.00%	83.00%
Eingegangene Investitionsverpflichtungen (USD)	1,084,632,169	1,082,291,077
Abgerufenes (investiertes) Volumen (USD)	580,724,524	572,850,447
Prämie über NAV	-10.18%	-9.26%
Commitment Grad (in % des NAV)	169.48%	168.79%
Investitionsgrad (in % des NAV)	90.74%	89.34%

**Commitmentaufteilung nach Regionen**



**Commitmentaufteilung nach Finanzierungsstadien**



**Neue Commitments**

**Finanzierungsstadium**

**Region**

**Lancierungsjahr**

**Volumen (Mio.)**

**Monat**

Crimson @Velocity	LS Venture	RoW	2000	USD 5.0	August
Prism Venture Partners IV, L.P.	ES Venture	N/Am	2001	USD 2.0	August

Im Februar hat sich der Eindruck weiter verstärkt, dass Normalität in die Private Equity-Industrie zurückkehrt. Die Bewertungen der nicht öffentlich gehandelten Unternehmen, die sich während der Boomphase der Internet- und Technologie-Märkte vor allem in den späteren Venture-Finanzierungsrunden ungewöhnlich volatil verhalten hatten, haben sich wieder auf ein attraktives Niveau eingependelt. Dies bedeutet einerseits, dass Partnerships auf einigen Investitionen weiterhin Bewertungsanpassungen vornehmen werden müssen, bedeutet aber andererseits auch die Möglichkeit neue Investitionen auf einem interessanten Niveau zu tätigen. Die vermehrte Investitionsaktivität der Partnerships vor allem im Venture-Segment bestätigt diesen Eindruck. Weiterhin sieht man Rückflüsse aus Buyout-Transaktionen. So erhielt Princess Holding auch im vergangenen Monat Rückflüsse von The Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, L.P., an welchem Princess über die Zwischengesellschaft PG SPP1 beteiligt ist. Der Rückfluss ist auf den Teilverkauf einer Beteiligung an der Smurfit-Stone Container Corporation, der weltweit grösste Hersteller von Papp- und Papierverpackungen, zurückzuführen. Solche Exits und die steigende Investitionsaktivität sind Indikatoren dafür, dass die Private Equity-Industrie an das gesunde Wachstum vor 1999 anschliesst und die Attraktivität der Anlageklasse in vollem Umfang erhalten bleibt.

## Definitionen

**Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Berichtmonats**

Der NAV (Net Asset Value / Innerer Wert) wird jeweils auf Basis zu 7'010'000 Aktien berechnet. Princess hat 10'000 Aktien sowie 700'000 Wandelanleihen emittiert, wovon letztere, wenn zu einem Wert von USD 100 pro Aktie konvertiert, 7'000'000 neue Aktien und somit – nach Verwässerung – einen Gesamtbestand von 7'010'000 Aktien ergeben würden.

### Definitionen

<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtmonats (gemäss Information durch den Händler).
<b>Innerer Wert</b>	Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt. (Für weiterführende Definitionen verweisen wir auf den Ausgabeprospekt vom 30.09.99, Seite 43)
<b>Eingegangene Beteiligungsverpflichtungen</b>	Summe aller von Princess eingegangenen Einzahlungsverpflichtungen an Private Equity Partnerships zum jeweils letzten Handelstag des Berichtmonats
<b>Abgerufenes (investiertes) Volumen</b>	Summe aller abgerufenen Einzahlungen aus eingegangenen Beteiligungsverpflichtungen
<b>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Over-Commitment Grad</b>	Summe aller von Princess eingegangenen Beteiligungen dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Investitionsgrad</b>	Summe aller abgerufenen Einzahlungen dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

<b>N/Am</b>	Nord Amerika
<b>W/Euro</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>RoW</b>	Rest der Welt

### Finanzierungsstadien

<b>Early Stage (ES) Venture</b>	Umfasst Partnerships, welche sich mit Unternehmen in einer Entwicklungsphase befassen, in der das zugeführte Eigenkapital mehrheitlich zur Finanzierung von Produktentwicklungen, Markteinführungskampagnen sowie Aufbau von Produktionskapazitäten und Vertriebsapparat verwendet wird. Während Finanzierungen im "Seed Stage" noch erhebliche Produktionsrisiken in sich bergen, handelt es sich bei "Early Stage" bereits um den Auf- bzw. Ausbau von existierenden Fertigungskapazitäten, Vertriebskanälen und dem Halten eines Wettbewerbsvorsprungs.
<b>Later Stage (LS) Venture</b>	Umfasst Partnerships, welche sich mit Unternehmen befassen, welche sich in einer starken Expansionsphase befinden. Das Risiko in diesem Stadium liegt zumeist darin, dass es dem Unternehmen gelingen muss, nach erfolgtem Ausbau zusätzlicher Fertigungs- und Vertriebskapazitäten die angestrebten Marktanteile auch wirklich zu erreichen.
<b>Small/Mid Size Buyout (S/MS BO)</b>	Umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von bis zu einer Milliarde USD erwerben. In der Regel werden kontrollierende Mehrheiten angestrebt und unternehmerische Gestaltungsprozesse ausgeübt.
<b>Large Size Buyout (LS BO)</b>	Umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von über einer Milliarde USD erwerben.
<b>Special Situations (SS)</b>	Umfasst unter den Begriff Private Equity fallende Unternehmensfinanzierungen, welche jedoch nicht unter die gemachten Definitionen Buyout, Seed/Early und Later Stage Venture einzuordnen sind.

### Die beigefügten Definitionen sind ein integraler Bestandteil dieses Informationsbriefes

Dieser monatliche Informationsbrief beruht auf Finanzinformationen aus Buchhaltungsdaten sowie sonstigen Aufzeichnungen der Gesellschaft zum 28. Februar 2002. Es handelt sich bei den gemachten Angaben um tatsächliche Werte. Diese wurden jedoch weder durch eine aussenstehende Partei geprüft, noch hat sich bislang eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zu den Abschlüssen oder den gemachten Angaben geäussert. Dieses Dokument stellt weder einen Verkaufsprospekt noch eine indirekte Verkaufsförderung dar. Die Gesellschaft übernimmt keine Haftung für die Folgen von Handlungen, welche auf die zur Verfügung gestellten Informationen zurückgeführt werden sowie für etwaige in diesem Dokument enthaltenen Irrtümer oder fehlende Angaben.

Investor Relations  
Partners Group  
Dr. Claudia Petersen

Princess Private Equity Holding Limited  
P.O. Box 477  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands

German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

Phone: +44 (0) 1481 730 946  
Facsimile: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: princess@partnersgroup.net

Telefon: +44 (0) 1481 730 946  
Fax: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: princess@partnersgroup.net

Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917