

**31 January 2002**

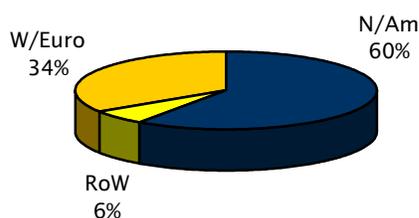
**Princess Private Equity Holding Limited**

0% Coupon Principal protected AAA-Convertible Bond due 2010

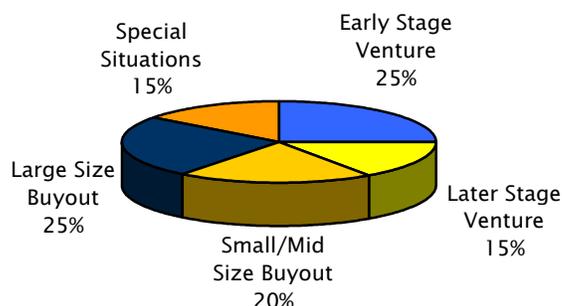
**Market Information**

	January 31, 2002	December 31, 2001
Net Asset Value (NAV)	91.47%	92.18%
Mid Market Price	83.00%	83.00%
Total Commitments (USD)	1,082,291,077	1,090,470,850
Funded Commitments (USD)	572,850,447	561,904,920
Premium over NAV	-9.26%	-9.96%
Commitment Level (% of NAV)	168.79%	168.76%
Investment Level (% of NAV)	89.34%	86.96%

**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

Despite the difficult exit environment, partnerships continue to make cash distributions, which underlines the quality and diversification of the portfolio. A significant distribution was received from SPP1 through its participation in the US buyout partnership Clayton, Dubilier & Rice (CDR) Fund IV from the sale of Alliant, one of the largest foodservice providers in the USA with sales of around USD 6.7 bn, to Royal Ahold, an international food retail and foodservice company. The transaction was valued at over USD 2.2 bn. CDR had acquired Alliant, the former Kraft foodservice division, from Philip Morris Corporation in 1995 for USD 690 m.

Other positive news is that venture capital (VC) investments seem to have stabilized in the final quarter of 2001. According to recently released data from the investment research firm VentureOne, equity investment in venture-backed companies in the fourth quarter amounted to USD 6.3 bn with 610 deals. This compares with the previous quarter and suggests that VC investing may have bottomed out. The principal drivers are the biopharmaceuticals and medical devices segments. Though VC partnerships continue to focus on follow-on investments in existing portfolio companies, they are also increasingly funding new investments, driven by currently low valuations. The IPO market is also likely to see some activity, with old-economy businesses leading the way.

## 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 31 January 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

**31. Januar 2002**

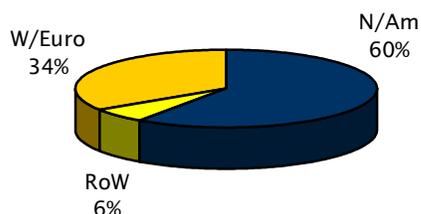
**Princess Private Equity Holding Limited**

0% Coupon kapitalgeschützte AAA-Wandelanleihe fällig 2010

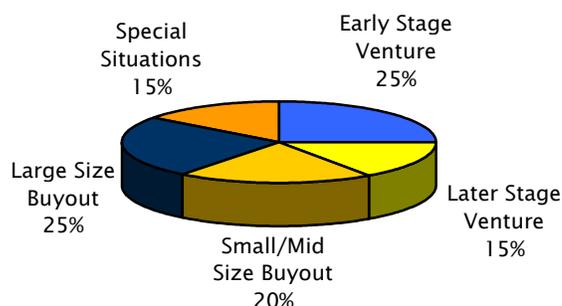
**Unternehmensinformationen**

	31. Januar 2002	31. Dezember 2001
Innerer Wert (NAV)	91.47%	92.18%
An der Börse gehandelter Mittelkurs	83.00%	83.00%
Eingegangene Investitionsverpflichtungen (USD)	1,082,291,077	1,090,470,850
Abgerufenes (investiertes) Volumen (USD)	572,850,447	561,904,920
Prämie über NAV	-9.26%	-9.96%
Commitment Grad (in % des NAV)	168.79%	168.76%
Investitionsgrad (in % des NAV)	89.34%	86.96%

**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

Trotz des schwierigen Umfelds an den öffentlichen Märkten können derzeit Ausschüttungen der Partnerships verzeichnet werden, was die Qualität und die Diversifikation des Portfolios unterstreicht. Nennenswert ist die Ausschüttung des Vehikels SPP1, welches durch die Beteiligung an der US Buyout Partnership Clayton, Dublier & Rice (CDR) Fund IV an dem Verkauf von Alliant, einer der grössten Lebensmittelhersteller und -Zulieferer in den USA mit einem Umsatz von USD 6.7 Milliarden, profitierte. Royal Ahold, ein internationales Konglomerat für Lebensmittelvertrieb, erwarb Alliant im November 2001 für USD 2.2 Milliarden. CDR hatte Alliant, die frühere Kraft Lebensmittelkette, von Philip Morris Corporation in 1995 für USD 690 Millionen übernommen.

Allem Anschein nach haben sich Venture Capital (VC)-Investitionen im vierten Quartal 2001 stabilisiert. Entsprechend kürzlich veröffentlichter Daten der Investment Research Firma VentureOne, wurden im vierten Quartal 610 VC-Investitionen, in einem Gesamtwert von USD 6.3 Milliarden, getätigt. Diese Zahlen deuten an, dass VC-Investitionen ihren Tiefpunkt überwunden haben. Die wichtigsten Marktsegmente sind die Biopharmazeutika und Medizinische Produkte. Obgleich VC Partnerships ihre Investitionen in bestehende Portfolio Unternehmen fortführen (follow-on Investitionen), werden jetzt zusätzlich mehr neue Investitionen getätigt, welche von den derzeitigen tiefen Bewertungen profitieren. Angeführt von Unternehmen der `old-economy` sollte ausserdem der IPO Markt mehr Aktivität zeigen.

## 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 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 31. Januar 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