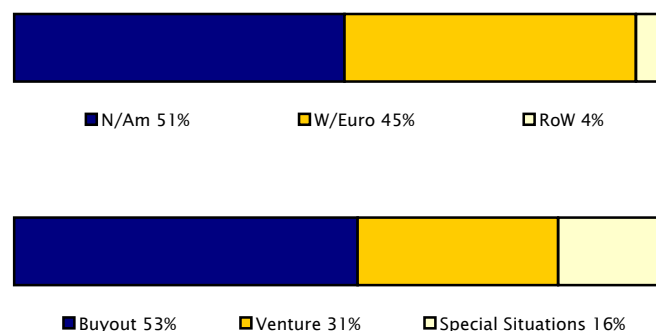


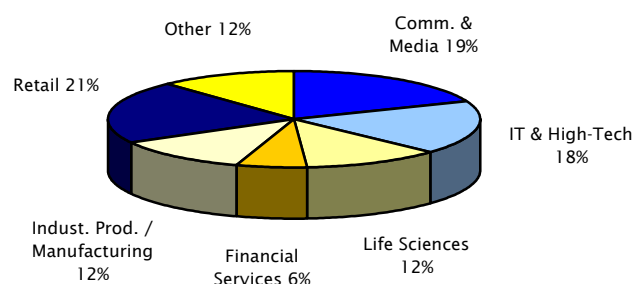
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AAA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	August 31, 2002	July 31, 2002
Net Asset Value (NAV)	82.49%	84.39%
Mid Market Price	72.50%	78.00%
Premium over NAV	-12.11%	-7.57%
Net Liquidity	USD 103,226,914	USD 104,346,605
Value of PE Investments	USD 475,032,116	USD 487,241,682
Undrawn Commitments	USD 469,106,371	USD 475,394,698
Investment Level	82.15%	82.36%
Overcommitment	63.27%	62.72%

**Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage**



**Value of PE Investments by Industry**



In the past month, write-ups by buyout and special situations partnerships were offset by write-downs primarily by venture funds with 1999 and 2000 vintages such that the net asset value (NAV) of Princess declined by 2.25% from 84.39% at end-July to 82.49% at end-August. The uncertain economic environment, the volatility in the public markets, the downward pressure on valuations and limited exit opportunities are likely to continue to hurt partnerships' performance in the short term. On the exit front, IPO and M&A activity saw a slight uptick in the second quarter. Deal flow is picking up on the back of continued corporate restructuring (in particular disposals of non-core subsidiaries), distressed companies and sellers' lowered price expectations. Recent high-profile deals involving funds in which Princess participates in include: US private equity firm Clayton Dubilier & Rice's GBP 616 million acquisition of all the outstanding shares of publicly traded Brake Bros, a UK-based food services distributor; and the USD 7 billion purchase of US telecommunications operator Qwest Communications by the Carlyle Group-led consortium in the second largest buyout ever since US buyout firm KKR's purchase of RJR Nabisco in the late 1980s. For Princess the second quarter of 2002 was the third strongest quarter for distributions so far with total cumulative distributions breaching the USD 100 million mark.

## 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.

<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 less 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>Premium Over NAV</b>	Mid Market Price divided by NAV
<b>Net Liquidity</b>	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments not taken into consideration)
<b>Value of PE Investments</b>	Fair value of private equity (limited partnership) investments and directly held investments as of the last valuation date of fund vehicles adjusted for subsequent activity
<b>Undrawn Commitments</b>	Sum of all open and not drawn obligations to fund PE Investments
<b>Investment Level</b>	Value of PE Investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn Commitments less Net Liquidity 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 World

### Financing Stages

<b>Venture Capital (VC)</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. Later Stage investing involves 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>Buyout (BO)</b>	A vehicle which is engaged in the purchase of securities of a company, resulting in the vehicle attaining at least a controlling percentage of such company's securities and thereby exercising control over its assets and operations. Small / Mid Size Buyouts are defined as vehicles which are engaged in the purchase of securities of a company with capitalization under USD 1 billion. Large Size Buyouts are defined as vehicles which are engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies with capitalization in excess of USD 1 billion for rapid expansion. The risk at this stage involves 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 but which does not fall within the above definitions of Venture Capital and Buyout. Special Situation investments include, among others, mezzanine investments and investments in "distressed" enterprises.

Investor Relations  
Partners Group  
Dr. Claudia Petersen  
Zugerstr. 57  
6341 Baar-Zug  
Switzerland

Phone: +41 (0)41 768 8551  
Facsimile: +41 (0)41 768 8557  
Mail: claudia.petersen@partnersgroup.net

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

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

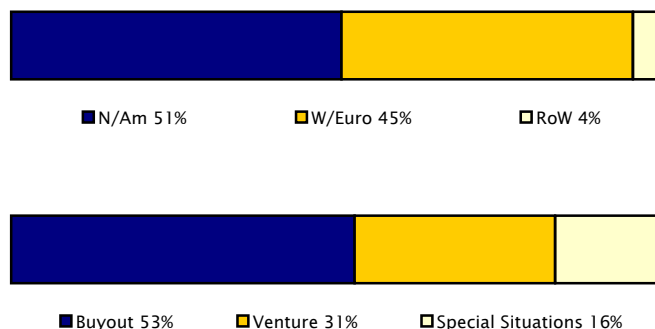
German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

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

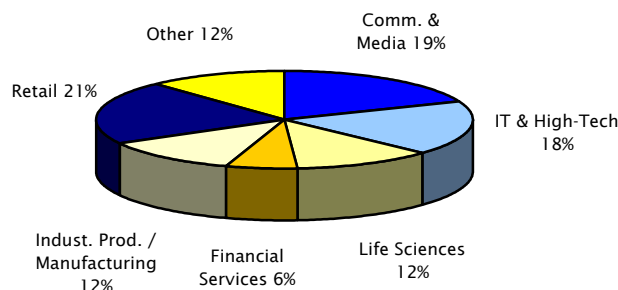
**Princess Private Equity Holding Limited**  
0% Coupon kapitalgeschützte AAA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. August 2002	31. Juli 2002
Innerer Wert (NAV)	82.49%	84.39%
Mittelkurs	72.50%	78.00%
Prämie über NAV	-12.11%	-7.57%
Netto Liquidität	USD 103,226,914	USD 104,346,605
Wert der PE Investitionen	USD 475,032,116	USD 487,241,682
Nicht abgerufene Commitments (Zahlungsversprechen)	USD 469,106,371	USD 475,394,698
Investitionsgrad	82.15%	82.36%
Overcommitment	63.27%	62.72%

**Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien**



**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



Im August wurden Aufwertungen von Buyout und Special Situations Partnerships durch Wertberichtigungen – vor allem bei Venture Partnerships mit Lancierungsjahr 1999 und 2000 – mehr als kompensiert. Dies liess den Inneren Wert um 2.25% von 84.39% Ende Juli auf 82.49% Ende August korrigieren. Kurzfristig wird die Performance der Partnerships durch das unsichere Marktumfeld, die Volatilität der öffentlichen Märkte, die tieferen Bewertungsniveaus und die limitierten Exit-Möglichkeiten weiter beeinträchtigt sein. An der Exit-Front konnte im zweiten Quartal eine leichte Zunahme der Aktivitäten im Bereich der Börsengänge und M&As festgestellt werden. Der Deal-Flow nimmt auf Grund der anhaltenden Restrukturierungen (v.a. Veräusserung von Unternehmensteilen, die nicht das Kerngeschäft betreffen), der gestiegenen Anzahl sanierungsbedürftiger Unternehmen und der tieferen Preiserwartungen zu. Die nachfolgende Aufzählung zeigt, an welchen kürzlich getätigten Transaktionen Princess beteiligt war: die Akquisition aller ausgegebenen Aktien des UK Einzelhändlers Brake Bros. durch Clayton Dubilier & Rice für GBP 616 Mio. sowie die Übernahme des US Telekommunikationsriesen Qwest Communications durch ein durch Carlyle Group initiiertes Konsortium. Die Transaktion mit einem Volumen von USD 7 Mrd. ist die grösste seit der Übernahme von RJR Nabisco durch das US Buyout-Unternehmen KKR in den späten 80er-Jahren. Im Hinblick auf Distributionen war das zweite Quartal 2002 das drittbeste Quartal für Princess seit Lancierung: Die gesamten kumulativen Distributionen haben die USD 100 Mio. Marke überschritten.

## Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats

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.

<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<b>Innerer Wert (NAV)</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>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Netto Liquidität</b>	Liquide Mittel abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments werden nicht berücksichtigt)
<b>Wert der PE Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Nicht abgerufene Commitments</b>	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
<b>Investitionsgrad</b>	Wert der PE Investitionen dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Netto Liquidität 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>Venture Capital (VC)</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 Produktisiken in sich bergen, handelt es sich bei "Early Stage" bereits um den Auf- bzw. Ausbau von existierenden Fertigungskapazitäten, Vertriebskanälen und dem Halten eines Wettbewerbsvorsprungs. "Later Stage" VC umfasst Partnerships, welche sich mit Unternehmen befassen, die 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>Buyout (BO)</b>	"Small / Mid Size Buyout" umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von bis zu einer Milliarde USD erwerben. "Large Size Buyout" umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von über einer Milliarde USD erwerben. In der Regel werden kontrollierende Mehrheiten angestrebt und unternehmerische Gestaltungsprozesse ausgeübt.
<b>Special Situations (SS)</b>	Umfasst unter den Begriff Private Equity fallende Unternehmensfinanzierungen, welche jedoch nicht unter die gemachten Definitionen Venture Capital und Buyout einzuordnen sind.

Investor Relations Partners Group Dr. Claudia Petersen Zugerstr. 57 6341 Baar-Zug Schweiz	Princess Private Equity Holding Limited P.O. Box 477 St. Peter Port Guernsey, GY1 6BD Channel Islands  Tel.: +44 (0) 1481 730 946 Fax: +44 (0) 1481 730 947 Mail: princess@princess-privateequity.net www.princess-privateequity.net	German Security Number: 313.965 Swiss Security Number: 813.917 ISIN Code: XS0098576563  Reuters: DBSTRUK03 Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go> Telekurs: CH813917
--	---	--

Dieser monatliche Informationsbrief beruht auf Finanzinformationen aus Buchhaltungsdaten sowie sonstigen Aufzeichnungen der Gesellschaft per 31. August 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.