

Die Wandelanleihe der Princess Private Equity Holding Limited, welche von Standard & Poor's mit einem AA Rating bewertet wurde, bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren Zugang zu einem international diversifizierten Portfolio aus Private Equity-Partnerships sowie die Möglichkeit, an den durch die Vermögensklasse Private Equity erwirtschafteten potenziell hohen Erträgen zu partizipieren. Zusätzlich ist das Nominalkapital bei Verfall durch eine Versicherungspolice geschützt, welche durch Swiss Re rückversichert ist.

**Stammdaten und Gebühren**

Ausgabedatum	30.06.1999
Fälligkeit	31.12.2010
Währung	USD
Zinssatz	0%
Rückzahlung bei Fälligkeit	100%
Wandlungsfrist	01.01.2007-30.11.2010
Börsenlisting	Frankfurt, Luxemburg
Valorennummer	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

**Monatsbericht**

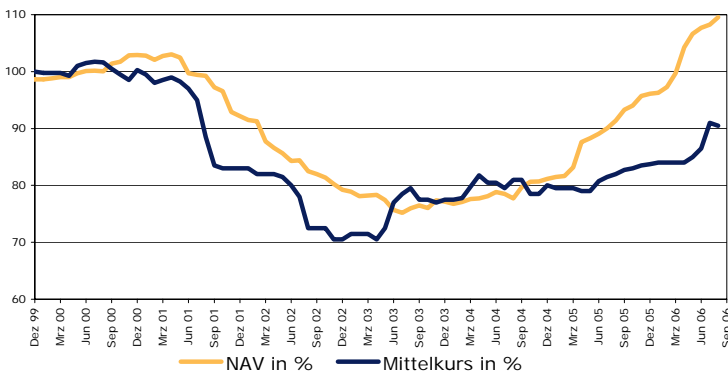
Der Innere Wert (NAV) der Princess-Wandelanleihe stieg im August zum 24. Mal in Folge an und steht nun bei 109.56%, ein Plus von 1.23% gegenüber dem Vormonat und knapp 20% gegenüber August letzten Jahres. Verantwortlich für die gute Performance waren einmal mehr die Buyout-Investitionen im Portfolio.

Im August gab die Princess-Partnership Nordic Capital VI die Übernahme von Dangaard Telecom von BHS Holding, Debitel, Fleggaard Holding und Dangaards Telecom Partners für eine nicht genannte Summe bekannt. Daangard Telecom, mit Hauptsitz in Dänemark, ist der in Europa grösste und weltweit zweitgrösste Vertriebshändler für Mobiltelefone und Telefonzubehör und erzielte im Geschäftsjahr 2004/2005 einen Umsatz von EUR 1.6 Mrd. Nordic Capital ist überzeugt, dass die Rolle des Vertriebshändlers für die Hersteller und Einzelhändler in Zukunft noch entscheidender sein wird, da diese zur weiteren Entwicklung ihrer Geschäftsbereiche auf ein effizientes Vertriebsnetz angewiesen sind.

**Kennzahlen**

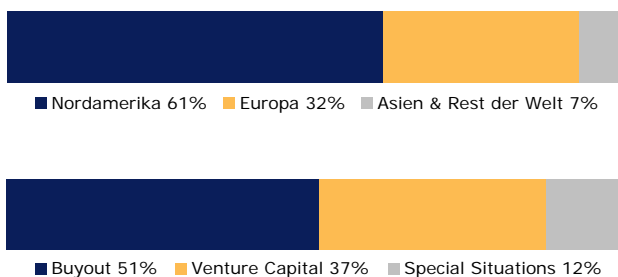
	31.08.06	31.07.06	YTD
Innerer Wert (NAV)	109.56%	108.23%	14.0%
Mittelkurs	90.50%	91.00%	8.1%
Discount zum NAV	-17.40%	-15.92%	
Investitionsgrad	72.69%	73.76%	
Overcommitment	3.95%	6.10%	

**NAV und Mittelkurs seit Ausgabe**

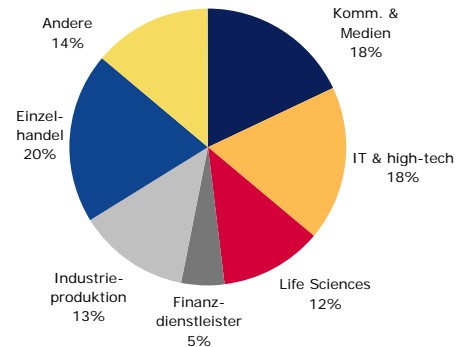


Daneben veräusserte die Princess-Partnership Permira Europe II ihren Anteil an der Budget-Hotelkette Travelodge für GBP 675 Mio. an Dubai International Capital. Travelodge, die am schnellsten wachsende Hotelkette in Grossbritannien, betreibt insgesamt 291 Hotels, davon 279 in Grossbritannien. Seit Permira im Februar 2003 Travelodge übernommen hat, durchlief die Hotelkette einen tief greifenden Wandel und steigerte die Bettenzahl von anfänglich 13'000 auf erwartete 20'000 bis Ende 2006, wobei sich die Hotelkette auf Kapazitätssteigerungen in zentralen Lagen konzentrierte.

**PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien**



**PE-Allokation nach Industriesektoren**



**Jüngste Zahlungsverprechen**

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europa	1999	EUR 1.0	Mar 06
Fourth Civen Fund, L.P.	Buyout	Europa	2006	EUR 7.5	Feb 06
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2006	USD 20.0	Jan 06
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2005	USD 15.0	Dez 05
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europa	2005	EUR 7.5	Dez 05



## 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 à USD 0.01 sowie 700'000 Wandelanleihen à USD 1'000 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>Innere Wert (NAV)</b>	Der Innere Wert wird gemäss Ausgabeprospekt vom 30. September 1999 errechnet aus "Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt". Investoren werden darauf aufmerksam gemacht, dass an den Monatsenden, die nicht mit einem Quartalsende zusammenfallen, zur Berechnung des Inneren Wertes für einzelne Positionen fallweise Annahmen getroffen werden.
<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<b>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Wert der Private Equity-Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fonds-Vehikel (nachfolgende Aktivität/Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Nettoumlaufvermögen zuzüglich der Beanspruchung der Kreditlimite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

<b>Nordamerika</b>	Nordamerika
<b>Europa</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>Asien &amp; RoW</b>	Asien und Rest der Welt

### Finanzierungsstadien

<b>Private Equity (PE)</b>	Investitionen in Unternehmen, die in der Regel nicht öffentlich gehandelt sind und in denen der Investor massgeblichen Einfluss auf das Management nehmen kann, sowie alle Investitionen ähnlichen Charakters.
<b>Venture Capital (VC)</b>	Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktefertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.
<b>Buyout (BO)</b>	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder Führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.–EUR 400 Mio./> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.–USD 1 Mrd./>USD 1Mrd.
<b>Special Situations (SS)</b>	Jegliche Investitionen die unter dem Begriff Private Equity einzuordnen sind, jedoch nicht Venture Capital oder Buyout zugeschrieben werden können. Special Situations beinhaltet Mezzanine, Turnaround, Distressed und andere Investitionen.

## Kontaktinformationen

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

Tel.: +44 (0) 1481 730 946  
Fax: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: [princess@princess-privateequity.net](mailto:princess@princess-privateequity.net)  
[www.princess-privateequity.net](http://www.princess-privateequity.net)

Princess Private Equity Holding Limited

0% coupon principal protected AA convertible bond due 2010

The convertible bond issued by Princess Private Equity Holding Limited, which has been awarded an AA rating by Standard & Poor's, offers both institutional and private investors access to a globally diversified portfolio of private equity partnerships. Investors have the opportunity to share in the high earning potential of the private equity asset class. In addition the nominal capital is protected at maturity by an insurance policy reinsured by Swiss Re.

Key facts

Launch date	30.06.1999
Maturity	31.12.2010
Currency	USD
Coupon	0%
Redemption at maturity	100%
Conversion period	01.01.2007-30.11.2010
Stock exchange	Frankfurt, Luxembourg
Valor number	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monthly commentary

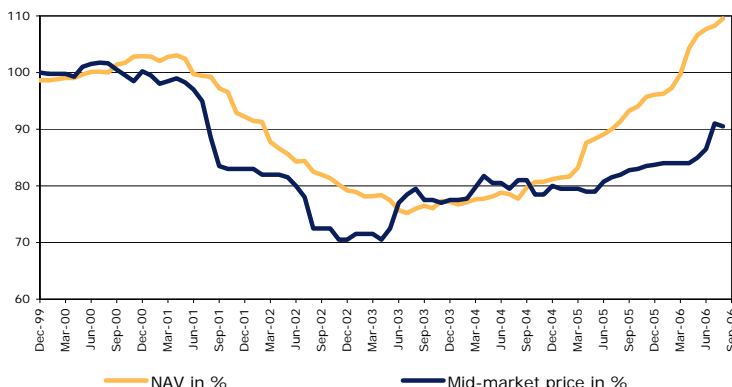
The net asset value (NAV) of the Princess portfolio reached 109.56% at the end of August, an increase of 1.23% in the month while the increase over the last 12 months is just under 20%. Funds in the buyout sector continue to be the main drivers behind the increase in the NAV, which has now been positive for each of the last 24 months.

Princess partnership Nordic Capital VI announced that it had acquired Dangaard Telecom from BHS Holding, Debitel, Fleggaard Holding and Dangaard Telecom Partners for an undisclosed amount. Daangard Telecom, headquartered in Denmark, is Europe's largest and the world's second-largest distributor of mobile phones and original accessories, posting revenues of EUR 1.6bn for the 2004/2005 financial year. Nordic Capital believes the role of the distributor will become even more important in the future because both manufacturers and retailers need large, competent distributors to scale and develop their businesses.

Key figures

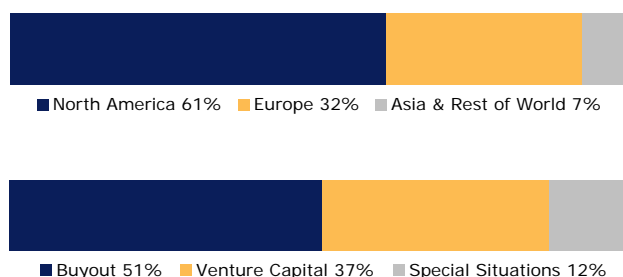
	31.08.06	31.07.06	YTD
Net asset value (NAV)	109.56%	108.23%	14.0%
Mid-market price	90.50%	91.00%	8.1%
Discount to NAV	-17.40%	-15.92%	
Investment level	72.69%	73.76%	
Overcommitment	3.95%	6.10%	

NAV and mid-market price since launch

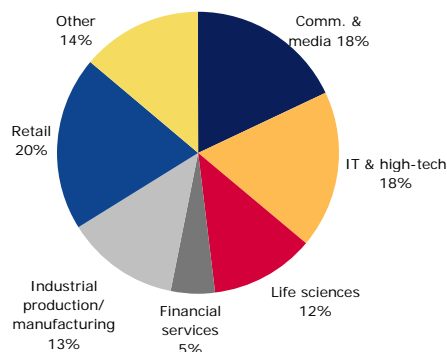


In August, Princess partnership Permira Europe II sold its investment in Travelodge to Dubai International Capital for GBP 675m. Travelodge, the UK's fastest-growing hotel company, operates 291 hotels, of which 279 are in the UK. Permira acquired the budget hotel chain in February 2003, it has since undergone extensive changes and has increased its number of rooms from 13,000 to an expected 20,000 by the end of 2006, with a focus on openings in central locations.

PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europe	1999	EUR 1.0	Mar 2006
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europe	2006	EUR 7.5	Feb 2006
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2006	USD 20.0	Jan 2006
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2005	USD 15.0	Dec 2005
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europe	2005	EUR 7.5	Dec 2005



## 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 of USD 0.01 each and 700,000 convertible bonds of USD 1,000 each 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>Net asset value (NAV)</b>	The net asset value in quarterly reports is calculated as described in the Offering Memorandum dated 30 September 1999: "Gross consolidated assets less consolidated liabilities, save that the principal amount of the bonds shall be treated as equity". Investors should note that certain estimates are used in determining the NAV for monthly reports not produced at quarter end.
<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>Premium over NAV</b>	Mid-market price divided by NAV
<b>Value of private equity 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>Investment level</b>	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn commitments less net current assets plus use of credit facility divided by NAV

### Regions

<b>North America</b>	North America
<b>Europe</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>Asia &amp; RoW</b>	Asia & Rest of World

### Financing stages

<b>Private Equity (PE)</b>	Investments in companies, which typically are not publicly traded and in which the investor may significantly influence the management, and other investments of similar character.
<b>Venture Capital (VC)</b>	Financing for companies typically in their build-up phase. Seed Stage describes the period where product feasibility is confirmed; Early Stage involves the identification of the position in the market, the establishment of production lines and the development of marketing channels; Later Stage portrays the subsequent rapid expansion phase of a young company.
<b>Buyout (BO)</b>	Acquisition of a controlling stake in a company, typically with financial or managerial reorganization needs. Small/mid/large size buyout refers to the enterprise value of the acquired company. Whereas the bandwidths for Europe are set at <EUR 100m/EUR 100m-EUR 400m/>EUR 400m, US bandwidths are at <USD 300m/USD 300m-USD 1bn/>USD 1bn for small/mid/large size buyout respectively.
<b>Special Situations (SS)</b>	Any form of investment that falls within the definition of private equity but cannot be attributed to venture capital or buyout as described above. Special situations includes mezzanine, turnaround, distressed and other investments.

## Contact details

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

Phone: +44 (0)1481 730 946  
Fax: +44 (0)1481 730 947  
Email: [princess@princess-privateequity.net](mailto:princess@princess-privateequity.net)  
[www.princess-privateequity.net](http://www.princess-privateequity.net)