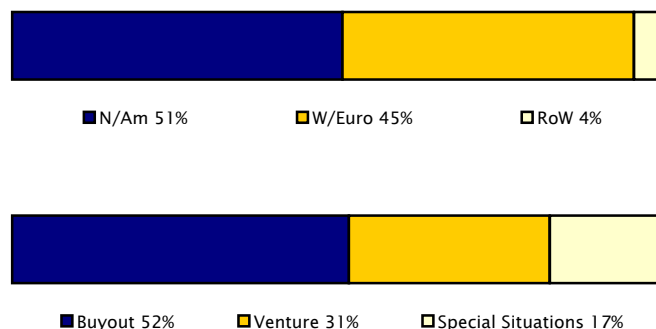


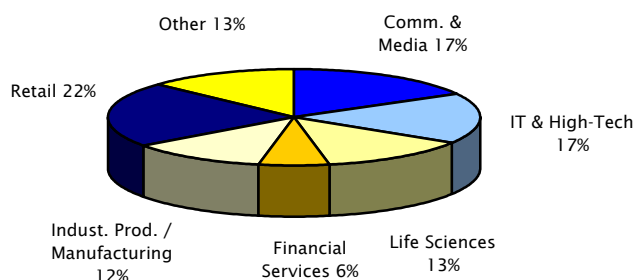
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	October 31, 2002	September 30, 2002
Net Asset Value (NAV)	81.37%	81.99%
Mid Market Price	72.50%	72.50%
Premium over NAV	-10.90%	-11.57%
Net Liquidity	USD 83,548,928	USD 93,822,055
Value of PE Investments	USD 486,881,732	USD 480,935,742
Undrawn Commitments	USD 450,390,049	USD 462,760,891
Investment Level	85.35%	83.68%
Overcommitment	64.31%	64.19%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



On October 3 2002, Standard & Poor's revised the long-term counterparty credit and insurer financial strength ratings on Swiss Re, the reinsurer of the Princess bonds, to AA+, with a stable outlook. Standard & Poor's has subsequently revised the rating on Princess bonds to AA+ to reflect this. For more information see the forthcoming Princess Report for the quarter from July 1, 2002 to September 30, 2002.

In October, the NAV of Princess declined by 0.76% to 81.37%, reflecting in the main further valuation adjustments to venture investments, with buyout and special situations activity remaining buoyant. Drawn by the opportunity to buy on the cyclical downturn at attractive valuation levels, private equity partnerships are profiting from the pressure on highly indebted large corporations to restructure. The difficulty in exiting investments is resulting in a trend towards buying and building through acquisitions, thus adding more operational and financial value. Recent deals involving funds in which Princess participates in include: Bridgepoint Capital's sale of Jessops, the UK's largest camera retailer, to ABN AMRO Capital for GBP 116m, the acquisition of Kluwer Academic Publishers by UK buyout firms Cinven and Candover in a deal valued at EUR 600m. In addition Texas Pacific Group received the go-ahead in mid-October to buy Gate Gourmet, the world's second-largest airline food caterer, from SwissAir Group for USD 675m.

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.

Mid Market Price	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
NAV	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)
Premium Over NAV	Mid Market Price divided by NAV
Net Liquidity	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments not taken into consideration)
Value of PE Investments	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
Undrawn Commitments	Sum of all open and not drawn obligations to fund PE Investments
Investment Level	Value of PE Investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn Commitments less Net Liquidity divided by NAV

Regions

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

Financing Stages

Venture Capital (VC)	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.
Buyout (BO)	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.
Special Situations (SS)	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

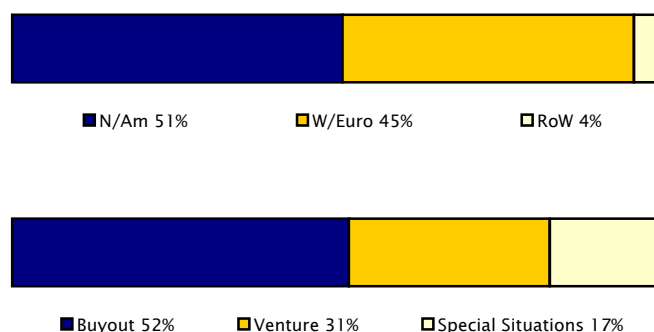
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

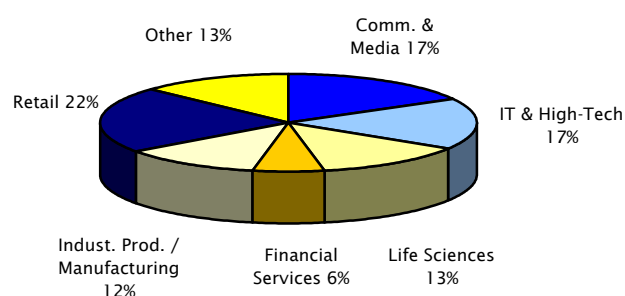
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. Oktober 2002	30. September 2002
Innerer Wert (NAV)	81.37%	81.99%
Mittelkurs	72.50%	72.50%
Prämie über NAV	-10.90%	-11.57%
Netto Liquidität	USD 83,548,928	USD 93,822,055
Wert der PE Investitionen	USD 486,881,732	USD 480,935,742
Nicht abgerufene Commitments (Zahlungsversprechen)	USD 450,390,049	USD 462,760,891
Investitionsgrad	85.35%	83.68%
Overcommitment	64.31%	64.19%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Am 3. Oktober 2002 revidierte Standard & Poor's die *Long-term Counterparty Credit* und *Insurer Financial Strength Ratings* der Swiss Re, dem Rückversicherer der Princess Wandelanleihe, und setzte das Rating auf AA+ mit stabilem Ausblick. Als Ergebnis der Revision des Swiss Re-Ratings wurde das Rating der Princess-Wandelanleihe entsprechend angepasst. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem in Kürze erscheinenden Quartalsbericht (1. Juli 2002 bis 30. September 2002).

Im Oktober korrigierte der Princess NAV um 0.76% auf 81.37%. Dies widerspiegelt vor allem weitere Bewertungsanpassungen im Venture Capital Segment während Buyout und Special Situation Investitionen nach wie vor Stabilität zeigen. Motiviert durch derzeit attraktive Bewertungsniveaus profitieren Partnerships vom Druck grosser Konzerne, Restrukturierungen vorzunehmen. Das ungünstige Exit-Umfeld resultiert derzeit in einem „buy&build“-Trend, der den operativen und finanziellen Wert der Portfolio-Unternehmen steigen lässt. Zu den jüngsten Partnership-Transaktionen, an denen Princess beteiligt ist, zählen: Bridgepoint Capital's Verkauf von Jessop's, Grossbritanniens grösstem Einzelhändler für Photokameras, an ABN Amro Capital für GBP 116 Mio.; die Akquisition von Kluwer Academic Publishers durch Cinven und Candover für EUR 600 Mio. Zusätzlich erhielt Texas Pacific Group Mitte Oktober die Bewilligung, Gate Gourmet, den weltweit zweitgrössten Flugzeug-Caterer, von der SwissAir Group für USD 675 Mio. zu kaufen.

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.

Mittelkurs	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
Innerer Wert (NAV)	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)
Prämie über NAV	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Netto Liquidität	Liquide Mittel abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments werden nicht berücksichtigt)
Wert der PE Investitionen	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
Nicht abgerufene Commitments	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
Investitionsgrad	Wert der PE Investitionen dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Netto Liquidität dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

Regionen

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

Finanzierungsstadien

Venture Capital (VC)	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.
Buyout (BO)	"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.
Special Situations (SS)	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. Oktober 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.