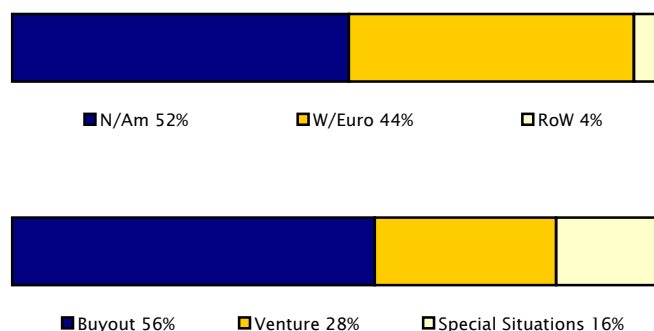


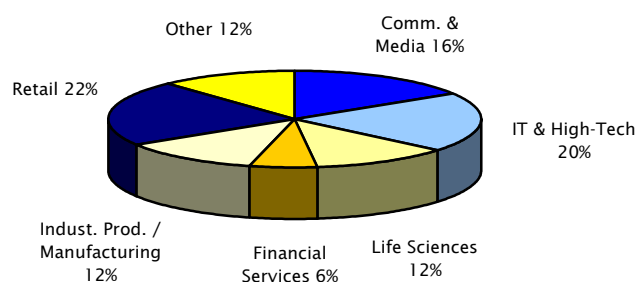
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal Protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	December 31, 2002	November 30, 2002
Net Asset Value (NAV)	79.23%	80.25%
Mid Market Price	70.50%	70.50%
Premium over NAV	-11.02%	-12.15%
Net Liquidity	USD 69,809,182	USD 76,157,075
Value of PE Investments	USD 485,626,851	USD 486,384,302
Undrawn Commitments	USD 432,248,165	USD 442,997,347
Investment Level	87.43%	86.46%
Overcommitment	65.25%	65.21%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



The latest statistics released by the *European Private Equity and Venture Capital Association* show that in the third quarter investment activity was at its highest level so far this year, though driven by a small number of large buyout deals. The recently published Cinven Index, which measures the sentiment in the European M&A market, confirms this observation. Against a worsening economic and corporate earnings backdrop, Cinven expects private equity participation in the M&A market over the next six months to increase especially in mid-market and large deals.

In December, a Texas Pacific Group (TPG)-led consortium finally closed an agreement to purchase Burger King, the fast food restaurant chain, from UK-based Diageo plc. After protracted negotiations and Burger King's failure to attain certain performance targets, the sale price was cut by over 30% from USD 2.3bn to USD 1.5bn. Princess is invested in the TPG fund, which will hold the Burger King investment. The highlight in December was clearly Seagate Technology's successful USD 870m IPO on the New York Stock Exchange – the biggest primary stock offering by a technology company since July 2001. Princess is invested in Seagate through Silver Lake Partners and TPG. For more information on Seagate's IPO please refer to the press release which you should have received in December and can also be found on www.princess-privateequity.net.

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

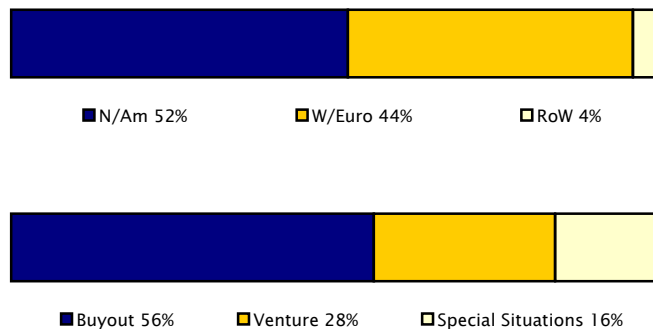
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

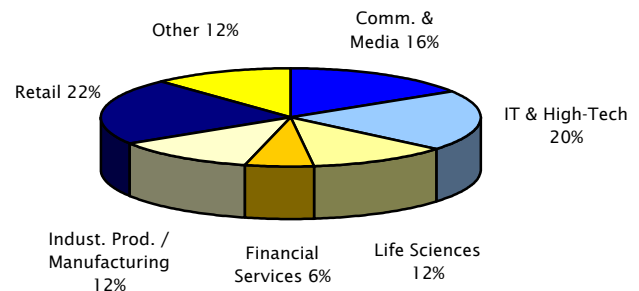
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. Dezember 2002	30. November 2002
Innerer Wert (NAV)	79.23%	80.25%
Mittelkurs	70.50%	70.50%
Prämie über NAV	-11.02%	-12.15%
Netto Liquidität	USD 69,809,182	USD 76,157,075
Wert der PE Investitionen	USD 485,626,851	USD 486,384,302
Nicht abgerufene Commitments (Zahlungsversprechen)	USD 432,248,165	USD 442,997,347
Investitionsgrad	87.43%	86.46%
Overcommitment	65.25%	65.21%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Die neuste Statistik der *European Private Equity and Venture Capital Association* zeigt, dass die Investitionsaktivität im dritten Quartal 2002 ihren Höhepunkt erreichte. Als Grund hierfür werden einige wenige, grosse Buyout-Transaktionen genannt. Der kürzlich veröffentlichte Cinven Index, der als Stimmungsbarometer im europäischen M&A-Markt fungiert, bestätigt diese Beobachtung. Cinven ist der Auffassung, dass bei einer Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds und der Unternehmensgewinne, der Anteil an Private Equity-Beteiligungen im M&A-Markt zunehmen wird. Im Dezember konnte ein von Texas Pacific Group (TPG) initiiertes Konsortium nach intensiven Verhandlungen die Fast-Food Restaurant Kette Burger King von Diageo plc. übernehmen. Da Burger King gewisse Vorgaben im Vorfeld nicht erreichen konnte, wurde der Kaufpreis um über 30% von USD 2.3 Mrd. auf USD 1.5 Mrd. reduziert. Princess ist in die TPG-Partnership investiert, die die Anteile der Burger King-Investition halten wird. Der Höhepunkt im Dezember war eindeutig der Börsengang von Seagate Technology in Höhe von USD 870 Mio. an der New York Stock Exchange. Er stellt die grösste Aktienemission eines Technologie-Unternehmens seit Juli 2001 dar. Princess ist über Silver Lake Partners und TPG an Seagate beteiligt. Für weitere Informationen zu Seagates Börsengang verweisen wir Sie auf die Pressemitteilung, die Sie im Dezember erhalten haben, die auch auf www.princess-privateequity.net zu finden ist.

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. Dezember 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.