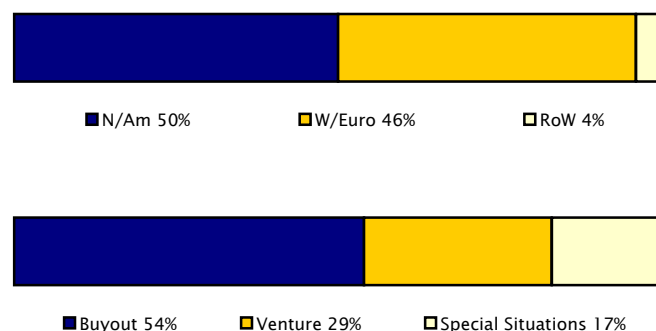


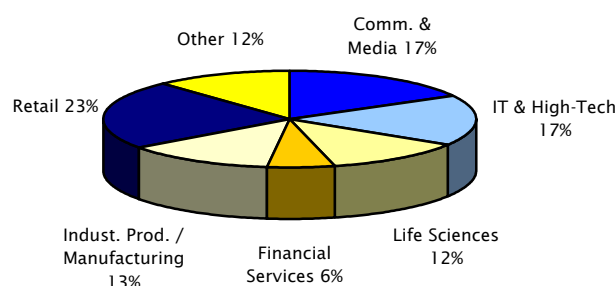
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	January 31, 2003	December 31, 2002
Net Asset Value (NAV)	78.91%	79.23%
Mid Market Price	71.50%	70.50%
Premium over NAV	-9.39%	-11.02%
Net Liquidity	USD 57,840,310	USD 69,809,182
Value of PE Investments	USD 495,353,273	USD 485,626,851
Undrawn Commitments	USD 425,608,715	USD 432,248,165
Investment Level	89.54%	87.43%
Overcommitment	66.48%	65.25%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



2003 will continue to be challenging for private equity firms particularly on the fundraising and exiting fronts. What is more, investors' flight to quality is likely to result in the top funds being oversubscribed and consequently difficult to access. According to Renaissance Capital, a U.S. Greenwich-based IPO research company, in the USA only 70 companies managed to IPO last year, down from 83 in 2001 and 486 at the peak of the market in 1999 - there are now 56 companies in 10 sectors sitting in the IPO pipeline. By contrast, investment activity remains buoyant especially on the middle-market buyout side: in 2002, US buyout deal volume almost doubled to USD 42bn and was driven by corporate divestitures, according to Thomson/Venture Economics. Recent deals involving private equity partnerships in which Princess is invested include: 3i's sale of road transport group Transalliance in a EUR 100m secondary buyout; the sale of PlaceWare, a provider of web conferencing services, to Microsoft; Permira's purchase of Little Chef, Britain's largest roadside restaurant chain, and Travelodge, its second-largest budget hotel chain, from the British catering company Compass Group plc for GBP 712m. The *World Economic Forum* recently selected its 40 Technology Pioneers for 2003. Set up in 2000, the Technology Pioneers program honors companies at the leading edge of technology. Princess has stakes in 5 of this year's Technology Pioneers: Canesta Inc., Cellzome, Cyclacel Ltd, Cytokinetics and Vertex Pharmaceuticals Inc.

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

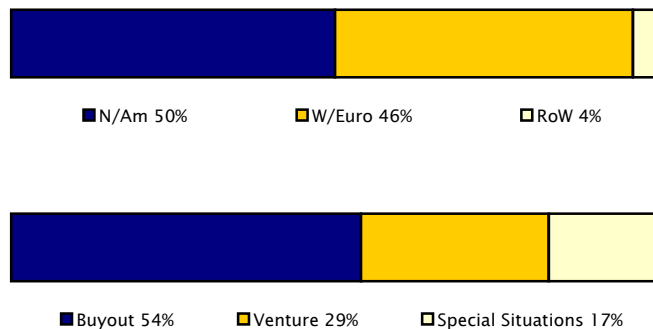
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

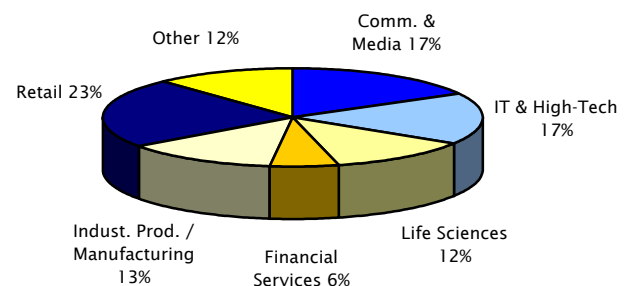
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. Januar 2003	31. Dezember 2002
Innerer Wert (NAV)	78.91%	79.23%
Mittelkurs	71.50%	70.50%
Prämie über NAV	-9.39%	-11.02%
Netto Liquidität	USD 57,840,310	USD 69,809,182
Wert der PE Investitionen	USD 495,353,273	USD 485,626,851
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 425,608,715	USD 432,248,165
Investitionsgrad	89.54%	87.43%
Overcommitment	66.48%	65.25%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



2003 wird für die Private Equity-Industrie – vor allem bei der Realisierung von Investitionen und dem Beschaffen neuer Mittel – ein weiterhin anspruchsvolles Jahr darstellen. Das Bemühen der Investoren, in qualitativ hochstehende Vehikel zu investieren, wird den Zugang zu Top-Partnerships erschweren. Gemäss Renaissance Capital, einem U.S. IPO-Forschungsunternehmen in Greenwich, konnten im letzten Jahr nur 70 Unternehmen in den USA einen Börsengang durchführen. Gegenüber 83 Börsengängen in 2001 und 486 IPOs während des Boom-Markts in 1999 ist dies eine deutliche Abnahme. Zur Zeit warten 56 Unternehmen aus 10 Industriesektoren auf einen geeigneten Zeitpunkt, um ein IPO durchzuführen. Hingegen wurde von Thomson/Venture Economics – vor allem im Mid-Cap Buyout-Bereich – eine rege Investitionstätigkeit festgestellt: so wurde das Dealvolumen im US Buyout-Bereich in 2002 durch Unternehmens-Ausgliederungen angetrieben und konnte auf fast 42 Mrd. verdoppelt werden. Zu den kürzlich abgeschlossenen Transaktionen, an denen Princess beteiligt ist, gehören unter anderem der Verkauf des Logistik-Unternehmens Transalliance in einer EUR 100 Mio. Sekundärtransaktion und der Verkauf von PlaceWare, einem Anbieter von Internet-Dienstleistungsplattformen, an Microsoft. Das *World Economic Forum* hat im Rahmen des in 2000 gegründeten *Technology Pioneer Programme* die 40 'Technology Pioneers' für dieses Jahr bekannt gegeben. Princess hält Beteiligungen an 5 der in diesem Jahr ausgezeichneten Unternehmen: Canesta Inc., Cellzome, Cyclacel Ltd, Cytokinetics und Vertex Pharmaceuticals Inc.

Die beigefügten Definitionen sind ein integraler Bestandteil des Informationsbriefes

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 Produktrisiken 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	German Security Number: 313.965 Swiss Security Number: 813.917 ISIN Code: XS0098576563
Tel.: +41 (0)41 768 8551 Fax: +41 (0)41 768 8557 Mail: claudia.petersen@partnersgroup.net	Tel.: +44 (0) 1481 730 946 Fax: +44 (0) 1481 730 947 Mail: princess@princess-privateequity.net www.princess-privateequity.net	Reuters: DBSTRUK03 Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go> Telekurs: CH813917

Dieser monatliche Informationsbrief beruht auf Finanzinformationen aus Buchhaltungsdaten sowie sonstigen Aufzeichnungen der Gesellschaft per 31. Januar 2003. 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.