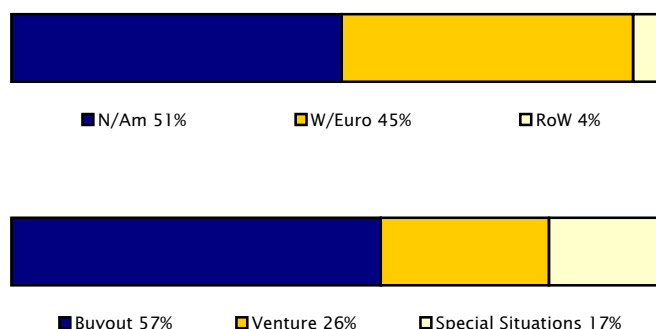


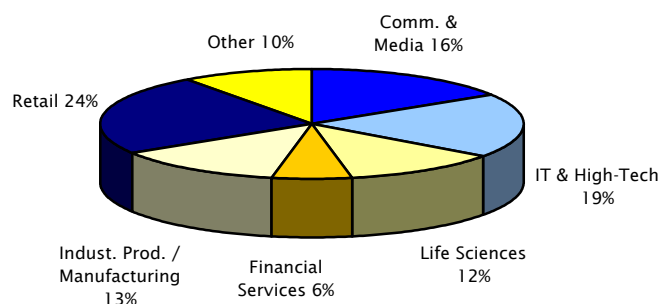
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	December 31, 2003	November 30, 2003
Net Asset Value (NAV)	77.16%	77.37%
Mid Market Price	77.50%	77.00%
Premium over NAV	0.44%	-0.48%
Cash and Cash Equivalents	USD 15,747	USD 5,918,005
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 570,883,233	USD 565,100,789
Undrawn Commitments	USD 327,917,025	USD 332,460,089
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	60.62%	60.21%

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** As an indicator as to the future trends in the more VC-oriented technology sector the World Economic Forum recently announced the 30 companies selected worldwide as the "Technology Pioneers" for the year 2004. Technology Pioneers are companies that are developing new technologies with the potential to change society significantly. The technology trends represented by this year's Technology Pioneers are ubiquitous computing, nanotechnology, biotechnology and energy technology. Of the 30 companies selected, 18 are based in the USA and only 7 are domiciled in Europe - a similar split as in previous years. Princess is invested in three of the 2004 Technology Pioneers, namely Procognia Ltd (biotechnology), Nanomix Inc. (energy technology) and Alien Technology (information technology).

**Princess News:** Two Princess portfolio companies went public in December. Compass Minerals, the largest producer of highway de-icing salt in North America and in the United Kingdom, went public, netting a considerable gain for Apollo two years after its original investment. Even before the IPO, Apollo had recouped almost all its original investment through the sale of the Compass Mineral notes that it held and dividends. Tempur-Pedic International began trading on the NYSE, generating profits for TA Associates and Friedman Fleischer & Lowe, the two private equity firms backing the company. Tempur-Pedic International produces mattresses, pillows and other products using cushion technology developed by NASA in the 1970s to relieve astronauts of the effect of g-forces during lift-off. After the IPO, TA Associates and Friedman Fleischer & Lowe will continue to own approximately 65.4% of the outstanding common stock of Tempur-Pedic International.

## 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>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>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>Cash and Cash Equivalents</b>	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments and credit facility liability not taken into consideration)
<b>Credit Facility</b>	USD 130,000,000 credit facility provided by The Bank of Scotland
<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>	The lesser of 100% or Value of PE Investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn Commitments less Cash and Cash Equivalents 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  
Marlis Morin  
Zugerstr. 57  
6341 Baar-Zug  
Switzerland

Phone: +41 (0)41 768 8573  
Facsimile: +41 (0)41 768 8557  
Mail: marlis.morin@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

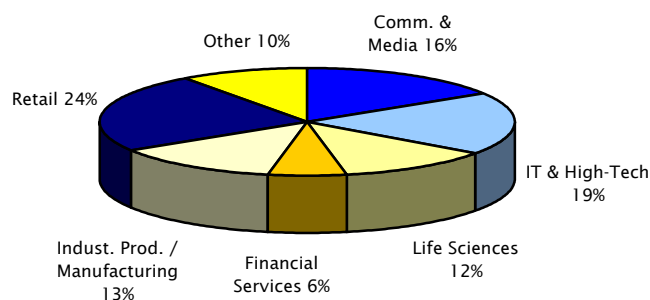
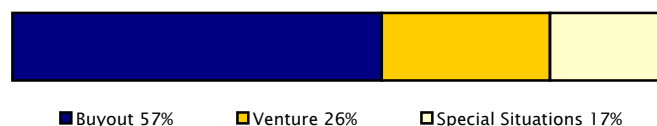
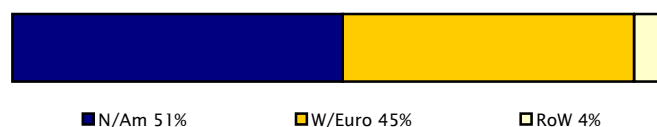
Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917

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

Kennzahlen	31. Dezember 2003	30. November 2003
Innerer Wert (NAV)	77.16%	77.37%
Mittelkurs	77.50%	77.00%
Prämie über NAV	0.44%	-0.48%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 15,747	USD 5,918,005
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 570,883,233	USD 565,100,789
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 327,917,025	USD 332,460,089
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	60.62%	60.21%

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

**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



**Markttrends:** Als Hinweis auf die Trends im technologieelastigen Venture Capital-Bereich hat kürzlich das World Economic Forum die 30 „Technology Pioneers“ für das Jahr 2004 bekannt gegeben. Als Technology Pioneers werden Unternehmen ausgezeichnet, die neue Technologien entwickeln, welche unsere Lebensweise massgeblich verändern könnten. Die von den Technology Pioneers identifizierten und repräsentierten Trends für 2004 sind: ubiquitäre Verarbeitung, Nanotechnologie, Biotechnologie und Energie-Technologie. Von den 30 ausgewählten Unternehmen stammen 18 aus den USA und nur 7 aus Europa – eine ähnliche Verteilung wie auch schon in den letzten Jahren. Technology Pioneers im Portfolio von Princess sind Procognia Ltd (Biotechnologie), Nanomix Inc. (Energie-Technologie) und Alien Technology (Informationstechnologie).

**Princess News:** Zwei Princess-Portfoliounternehmen haben im Dezember ihr Börsendebüt gefeiert. Apollo erzielte beim Börsengang von Compass Minerals, Nordamerikas und Grossbritanniens führendem Produzenten von Salz für die Strassenenteisung, einen beachtlichen Gewinn. Apollo hat vor zwei Jahren in das Unternehmen investiert und bereits vor dem Börsengang fast seine gesamte Investition durch den Verkauf einer Compass-Anleihe sowie in Form von Dividenden zurückerhalten. Lukrativ war auch der Börsengang von Tempur-Pedic International für die beiden Private Equity-Unternehmen TA Associates und Friedman Fleischer & Lowe. Tempur produziert Matratzen, Kissen und andere Produkte aus einem Material, das in den 70er Jahren von der NASA entwickelt wurde, um den Sitzkomfort und den Schutz gegen den Druck beim Start in Raumfahrzeugen zu verbessern. Nach dem Börsengang halten TA Associates und Friedman Fleischer & Lowe weiterhin einen Anteil von 65.4% am Unternehmen.

## 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>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>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>Flüssige und geldähnl. Mittel</b>	Umlaufvermögen abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
<b>Kredit Limite</b>	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 130'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
<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>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnl. Mittel 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 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.
<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 Marlis Morin 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 8573 Fax: +41 (0)41 768 8557 Mail: marlis.morin@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. Dezember 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.