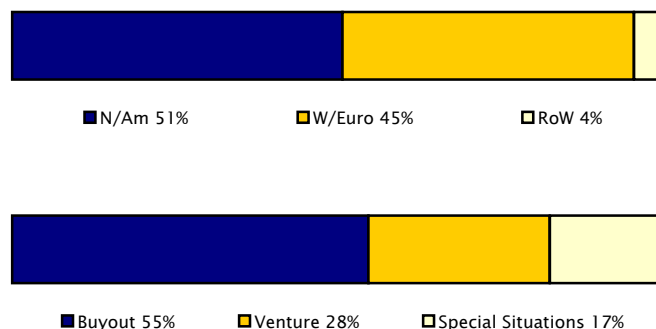


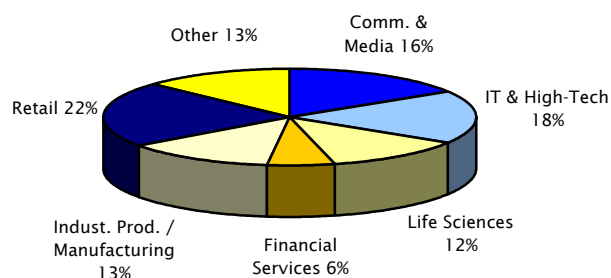
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010**

Key Figures	March 31, 2003	February 28, 2003
Net Asset Value (NAV)	78.21%	78.12%
Mid Market Price	71.50%	71.50%
Premium over NAV	-8.58%	-8.47%
Net Liquidity	USD 36,937,675	USD 46,636,114
Value of PE Investments	USD 511,307,147	USD 500,974,895
Undrawn Commitments	USD 400,424,532	USD 410,592,775
Investment Level	93.26%	91.48%
Overcommitment	66.30%	66.46%

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



**Value of PE Investments by Industry**



Preliminary findings of the '2003 Pan-European Investment Benchmark Study' carried out by Thomson Venture Economics and the European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) show that the long-term performance of private equity has remained solid. Results for European private equity returns from end-1979 to end-2002 reveal a performance (IRR) of 11.5% p.a. This compares favorably to average annual returns of 7.6% for the DAX (the only European index that covers this time period). Furthermore, short-term private equity returns, (measured using one and three-year horizon IRRs) of -8.2% and 4.1% respectively are also considerably higher than annualized average returns for the MSCI Europe (-30.9% and -18.2% respectively) for the same time periods. Recent transactions involving private equity partnerships in which Princess is invested include Cinven's sale of Odeon Cinemas to a syndicate of investors led by WestLB for GBP 431m - this transaction underlines the prevailing trend of secondary buyouts to provide private equity firms with liquidity. The Rutland Fund's acquisition of the musical instrument division of Boosey & Hawkes PLC, which comprises some of the world's leading instrument and accessory brands. In addition, the Heidelberg-based pharmaceutical company Cellzome, a Sofinnova Partners portfolio company, announced the completion of a Series C funding at a total of approx. EUR 30m.

## 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>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>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>Premium Over NAV</b>	Mid Market Price divided by NAV
<b>Net Liquidity</b>	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments not taken into consideration)
<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>	Value of PE Investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn Commitments less Net Liquidity 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  
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

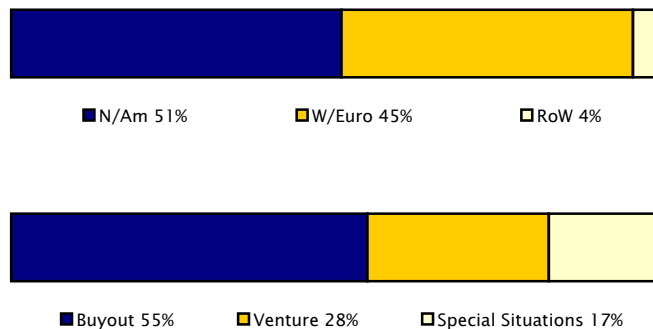
German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

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

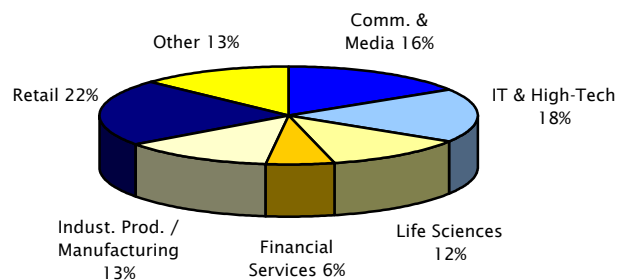
Princess Private Equity Holding Limited  
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. März 2003	28. Februar 2003
Innerer Wert (NAV)	78.21%	78.12%
Mittelkurs	71.50%	71.50%
Prämie über NAV	-8.58%	-8.47%
Netto Liquidität	USD 36,937,675	USD 46,636,114
Wert der PE Investitionen	USD 511,307,147	USD 500,974,895
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 400,424,532	USD 410,592,775
Investitionsgrad	93.26%	91.48%
Overcommitment	66.30%	66.46%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und  
Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Die vorläufigen Resultate der *2003 Pan-European Investment Benchmark Study*, die im Auftrag von Thomson Venture Economics und der European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) ausgeführt wurde, zeigen, dass die Langzeit-Performance von Private Equity stabil ist. Die europäischen Private Equity-Renditen zwischen Ende 1979 und Ende 2002 weisen eine Performance (IRR) von 11.5% p.a. auf und schneiden somit im Vergleich zur durchschnittlichen Rendite des DAX (des einzigen europäischen Indexes, der diese Zeitspanne abdeckt), die 7.6% p.a. betrug, besser ab. Ausserdem ergeben die kurzfristigen Renditeberechnungen (Ein- und Dreijahres-IRR) eine Performance von -8.2% und 4.1%, was immer noch markant höher ist als die annualisierten Durchschnittsrenditen des MSCI Europe (-30.9% und -18.2%) für dieselbe Zeitperiode. Zu den jüngsten Transaktionen von Partnerships, an denen Princess beteiligt ist, gehören unter anderem Cinvens Verkauf von Odeon Cinemas für GBP 431 Mio. an ein durch WestLB angeführtes Syndikat von Investoren. Diese Transaktion unterstreicht den anhaltenden Trend von Sekundär-Buyouts an Private Equity-Unternehmen, die mit ausreichender Liquidität ausgestattet sind. Desweiteren ist die Akquisition der Musikinstrumente-Sparte von Boosey & Hawkes PLC, die einige der weltweit führenden Instrumente- und Zubehör-Marken umfasst, durch The Rutland Fund zu erwähnen. Das in Heidelberg ansässige Pharmaunternehmen Cellzome, ein Portfolio-Unternehmen von Sofinnova Partners, konnte ausserdem den Abschluss ihrer Anschlussfinanzierung von insgesamt ca. EUR 30 Mio. bekannt geben.

Die beigegefügt 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.

<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<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>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Netto Liquidität</b>	Liquide Mittel abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments werden nicht berücksichtigt)
<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>	Wert der PE Investitionen dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Netto Liquidität 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 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.
<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 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. März 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.