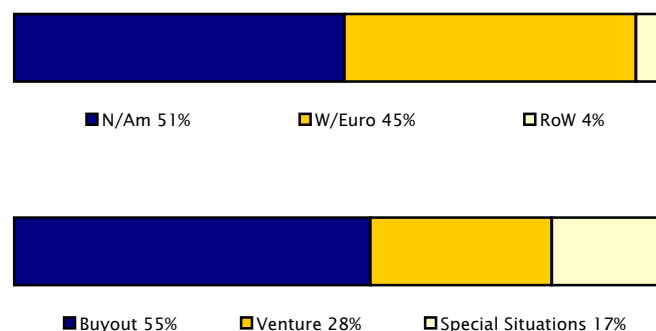


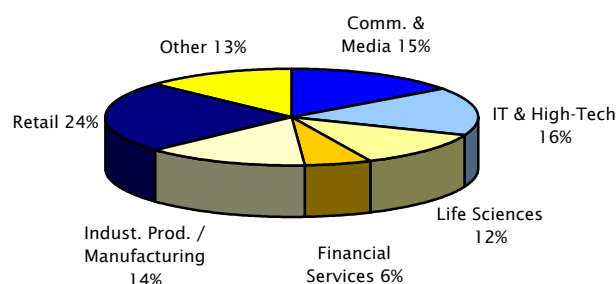
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	May 31, 2003	April 30, 2003
Net Asset Value (NAV)	77.44%	78.36%
Mid Market Price	72.50%	70.50%
Premium over NAV	-6.38%	-10.03%
Net Liquidity	USD 11,206,034	USD 25,743,864
Value of PE Investments	USD 531,645,784	USD 523,582,262
Undrawn Commitments	USD 383,499,402	USD 392,119,599
Investment Level	97.94%	95.31%
Overcommitment	68.58%	66.70%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Tornado Insider, a publication for high-tech, entrepreneurial Europe, has released its third annual Tornado100 list featuring Europe's top 100 emerging private tech companies. The list comprises the most promising and innovative emerging companies in the European IT and biotech sectors. Although the list reflects companies at different stages of maturity, the Tornado100 selection criteria favor companies, which are developing technology today that is likely to change the way things are done tomorrow. The private equity portfolio of Princess Private Equity Holding includes 16 out of the 100 chosen companies, demonstrating both the portfolio partnerships' ability to select excellent investments and the quality of the Princess portfolio. In May 2003, Princess portfolio partnerships participated in several interesting transactions. Among these are The Carlyle Group's acquisition of US based auto parts maker UIS for approx. USD 800m. The company is one of the largest domestic automotive parts manufacturers with a leading position in all of its major product lines to the aftermarket and will be renamed United Components, Inc. Wellington Partners provided additional funds to Astaro, a company situated in Karlsruhe, Germany, which provides solutions that safeguard enterprise networks against hackers, viruses and other internet risks. The funds will be used to expand the product portfolio and to increase the number of distribution partners worldwide.

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 PE Partnerships
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 enterprise value under USD 1 billion. Large Size Buyouts are defined as vehicles which are engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies with enterprise value 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

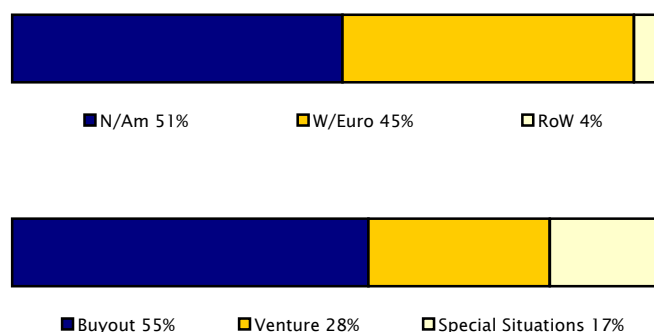
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

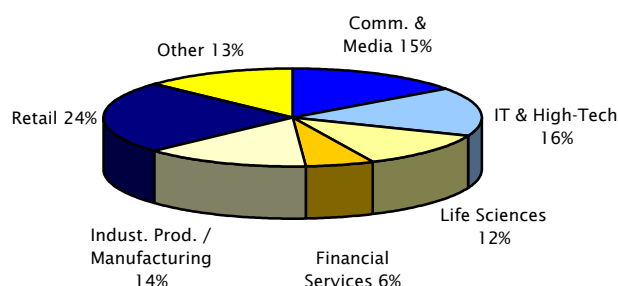
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. Mai 2003	30. April 2003
Innerer Wert (NAV)	77.44%	78.36%
Mittelkurs	72.50%	70.50%
Prämie über NAV	-6.38%	-10.03%
Netto Liquidität	USD 11,206,034	USD 25,743,864
Wert der PE Investitionen	USD 531,645,784	USD 523,582,262
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 383,499,402	USD 392,119,599
Investitionsgrad	97.94%	95.31%
Overcommitment	68.58%	66.70%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Tornado Insider, eine Fachzeitschrift für High-Tech und Entrepreneurship in Europa, hat bereits zum dritten Mal ihre jährliche „Tornado100“-Liste mit den vielversprechendsten und innovativsten jungen Unternehmen in den europäischen IT- und Biotechnologie-Sektoren publiziert. Obwohl die Liste Unternehmen in unterschiedlichen Entwicklungsstadien umfasst, wurden diejenigen Unternehmen von den Selektionskriterien bevorzugt, die bereits heute Technologien kommerzialisieren, die die Lebensweise von morgen verändern werden können. Das Portfolio der Princess Private Equity Holding enthält 16 der 100 ausgezeichneten Unternehmen. Dies unterstreicht sowohl die Investitions-Expertise der Portfolio-Partnerships als auch die Qualität des Portfolios der Princess Private Equity Holding. Im Mai 2003 konnte Princess wiederum an mehreren interessanten Transaktionen partizipieren, unter anderem an der Akquisition des amerikanischen Autoteil-Herstellers UIS für ca. USD 800 Mio. durch The Carlyle Group. Das Unternehmen, das in United Components, Inc. umbenannt werden wird, ist einer der grössten Autoteile Hersteller in den USA mit einer marktführenden Position in allen grösseren Produktlinien im Ersatzteilmarkt. Des weiteren erhöhte Wellington Partners die Investition in Astaro, einem in Karlsruhe ansässigen Unternehmen, das technische Lösungen anbietet, die Computernetzwerke vor Hackern, Viren und anderen Internetrisiken schützen. Die zusätzlichen Mittel werden für die Erweiterung der Produktpalette und die Erhöhung der Anzahl der Distributionspartner weltweit verwendet.

Die beigegefügten 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, die, 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 Fonds Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
Nicht abgerufene Commitments	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Zahlungsverprechen (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 einem Firmenwert von bis zu einer Milliarde USD erwerben. "Large Size Buyout" umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einem Firmenwert 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. Special Situation-Investitionen umfassen, unter anderem, Mezzanine-Investitionen und Investitionen in zu restrukturierende ("distressed") Unternehmen.

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. Mai 2003. Diese Informationen werden als richtig erachtet, sie 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.