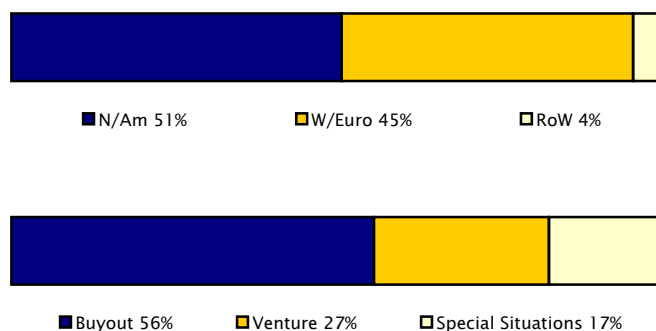


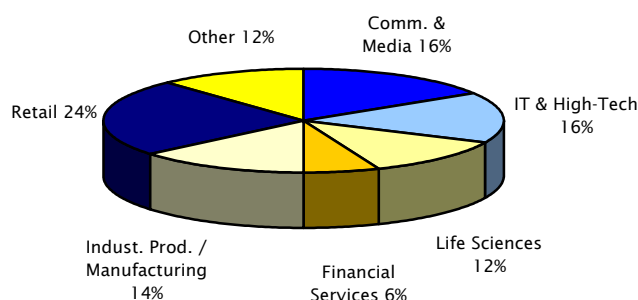
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	June 30, 2003	May 31, 2003
Net Asset Value (NAV)	75.69%	77.44%
Mid Market Price	77.00%	72.50%
Premium over NAV	1.73%	-6.38%
Net Liquidity	USD 14,994,712	USD 26,206,034
Use of credit facility	USD 15,000,000	USD 15,000,000
Value of PE Investments	USD 530,610,876	USD 531,645,784
Undrawn Commitments	USD 366,374,348	USD 383,499,402
Investment Level	100.00%	97.94%
Overcommitment	66.22%	65.82%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



The latest figures released by the European Venture Capital and Private Equity Association (EVCA) at its 20th annual Symposium in Vienna show that industry sectors receiving increased private equity funding in 2002 include biotechnology (EUR 1.1bn in 2002 compared to EUR 844m in 2001), medical/health-related (EUR 1.9bn in 2002 vs. EUR 1.6bn in 2001), industrial products and services (EUR 2.7bn in 2002 up sharply from EUR 1.6bn in 2001) and financial services (EUR 1.1bn in 2002 against EUR 627m in 2001). However there were marked decreases in the amounts invested in the communications (EUR 2.3bn in 2002 vs. EUR 3.4bn in 2001) and computer related sectors (EUR 1.5bn down from EUR 3.0 bn in 2001). Recent transactions involving private equity partnerships in which Princess is invested include participation in the largest ever mezzanine transaction in Spain through ICG Mezzanine Fund 2000. ICG has invested a total of EUR 75m in Codere, an amusement machines operator based in Madrid, which received a total of EUR 210m in new funds. In addition, almost a year after UK betting chain William Hill went public on the London Stock Exchange, private equity firms Cinven and CVC Capital Partners have sold a further tranche of their remaining interest in the company. William Hill's stock has gained 12% since its listing on 17 June 2002. Cinven and CVC will retain a stake of approximately two percent in William Hill.

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 and credit facility liability 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

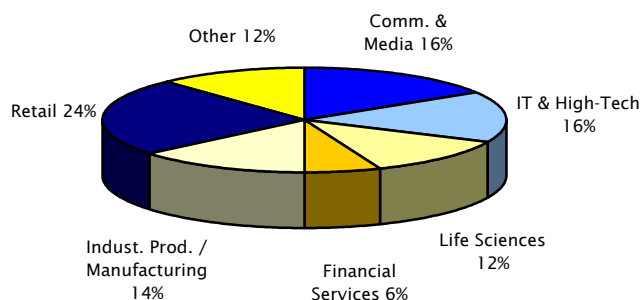
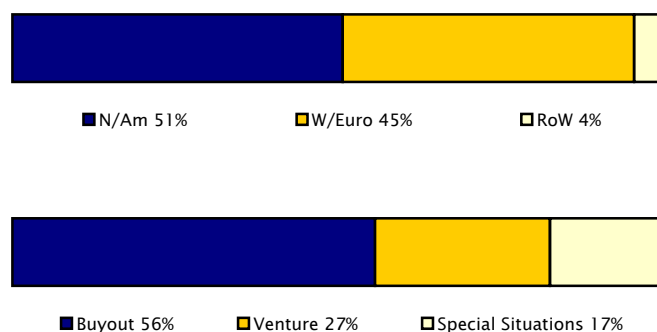
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of June 30, 2003. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion such as information or financial statements. This document is not intended to be an investment advertisement; it constitutes neither an offer nor an attempt to solicit offers for regulated investments. The company does not accept liability for the results of any action taken on the basis of the information provided or for any other errors or omissions contained therein.

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

Kennzahlen	30. Juni 2003	31. Mai 2003
Innerer Wert (NAV)	75.69%	77.44%
Mittelkurs	77.00%	72.50%
Prämie über NAV	1.73%	-6.38%
Netto Liquidität	USD 14,994,712	USD 26,206,034
Beanspruchung Kredit Limite	USD 15,000,000	USD 15,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 530,610,876	USD 531,645,784
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 366,374,348	USD 383,499,402
Investitionsgrad	100.00%	97.94%
Overcommitment	66.22%	65.82%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien

Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Die neusten Daten, die die „European Venture Capital Association“ (EVCA) auf ihrem 20. jährlichen Symposium in Wien veröffentlichte, bestätigen einen erhöhten Kapitalzufluss in den folgenden Sektoren: Biotechnologie (EUR 1.1 Mrd. in 2002 gegenüber EUR 844 Mio. in 2001), Gesundheitswesen (EUR 1.9 Mrd. in 2002 gegenüber EUR 1.6 Mrd. in 2001), industrielle Produktion und Dienstleistungen (EUR 2.7 Mrd. in 2002 gegenüber EUR 1.6 Mrd. in 2001) und Finanzdienstleistungen (EUR 1.1 Mrd. in 2002 gegenüber EUR 627 Mio. in 2001). Andererseits wurde in den Sektoren Kommunikation (EUR 2.3bn in 2002 gegenüber EUR 3.4bn in 2001) und Computer-Technik (EUR 1.5bn in 2002 gegenüber EUR 3.0bn in 2001) deutlich weniger investiert. Zu den jüngsten Transaktionen von Partnerships, an denen Princess beteiligt ist, gehört die in Spanien bis heute grösste Mezzanine-Transaktion, die durch ICG Mezzanine Fund 2000 durchgeführt wurde. ICG hat EUR 75 Mio. in Codere, einen in Madrid ansässigen Betreiber von Glücksspiel-Automaten, investiert. Insgesamt konnte Codere EUR 210 Mio. in neuen Mitteln von verschiedenen Investoren sichern. Fast ein Jahr nachdem der in Grossbritannien ansässige Wettkonzern William Hill seinen Börsengang an der London Stock Exchange durchführte, haben die Private Equity-Unternehmen Cinven und CVC Capital Partners einen weiteren Teil ihrer noch bestehenden Beteiligung an dem Unternehmen veräussert. Der Aktienpreis konnte 12% seit der Erstemission am 17 Juni 2002 gewinnen. Cinven und CVC werden weiterhin mit ca. 2% an William Hill beteiligt sein.

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 und benützte Kreditfazilität 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 erfolgreichem 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 30. Juni 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.