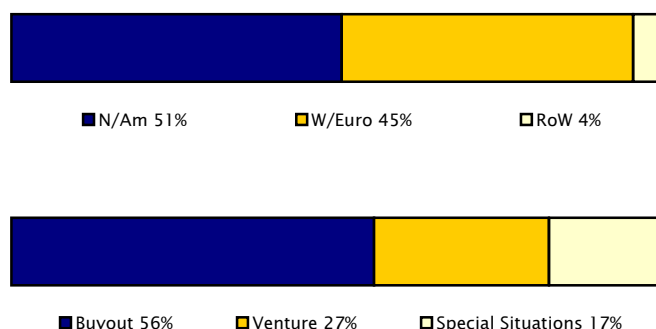


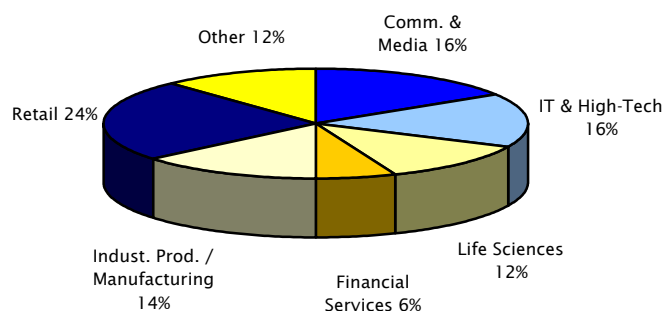
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	August 31, 2003	July 31, 2003
Net Asset Value (NAV)	75.97%	75.18%
Mid Market Price	79.50%	78.50%
Premium over NAV	4.65%	4.42%
Cash and Cash Equivalents	USD 33,241,576	USD 26,515,154
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 529,327,528	USD 530,490,159
Undrawn Commitments	USD 350,721,921	USD 356,447,799
Investment Level	99.39%	100.00%
Overcommitment	59.61%	62.61%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Important notice: Please note that the next telephone conference for Princess investors will take place on September 23, 2003. A session will be held in German at 9:30 am (CET) and in English at 10:30 am (CET). Details will follow in due course.

According to Thomson Venture Economics and the National Venture Capital Association the US venture-backed M&A market enjoyed a slight upturn in the second quarter of 2003 after two consecutive quarters of decline. 72 venture-backed companies were acquired of which 27 disclosed the deal size. Total transaction volume amounted to USD 1.8bn giving an average deal value of USD 68.2m. The increase in activity was due to a resurgence in the telecoms sector and increases in the biotechnology and networking sectors. There has also been a slight upswing in venture exits via the IPO route, although so far this year only three venture-backed companies have managed an IPO, more than 17 companies have recently filed for an IPO according to VentureOne. The most important news for Princess during the past month was the secondary share offering of Seagate by Silver Lake Partners on July 31, 2003, which was mainly responsible for the NAV increase during the past month. Other interesting news includes Industri Kapital acquired a controlling stake in CEVA Santé Animale from Paribas Affaires Industrielles. CEVA Santé Animale is active in the field of animal health as well as animal nutrition.

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.

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)
Mid Market Price	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
Premium Over NAV	Mid Market Price divided by NAV
Cash and Cash Equivalents	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments and credit facility liability not taken into consideration)
Credit Facility	USD 130,000,000 credit facility provided by The Bank of Scotland
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	The lesser of 100% or Value of PE Investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn Commitments less Cash and Cash Equivalents 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

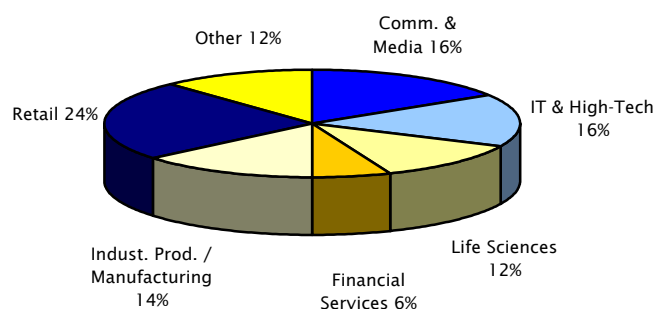
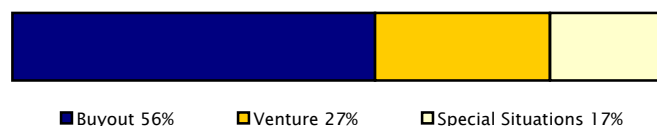
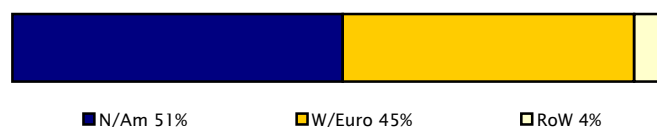
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

Kennzahlen	31. August 2003	31. Juli 2003
Innerer Wert (NAV)	75.97%	75.18%
Mittelkurs	79.50%	78.50%
Prämie über NAV	4.65%	4.42%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 33,241,576	USD 26,515,154
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 529,327,528	USD 530,490,159
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 350,721,921	USD 356,447,799
Investitionsgrad	99.39%	100.00%
Overcommitment	59.61%	62.61%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien

Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Wichtiger Hinweis: Die nächste Investoren-Telefonkonferenz findet am 23. September 2003 statt. Die deutsche Konferenz wird um 9.30 Uhr (kontinentaleuropäische Zeit) und die englische um 10.30 Uhr (kontinentaleuropäische Zeit) beginnen. Detaillierte Informationen folgen zu gegebener Zeit.

Gemäss Thomson Venture Economics und der amerikanischen National Venture Capital Association verzeichnete der amerikanische, durch Venture Capital finanzierte M&A-Markt im zweiten Quartal 2003 einen leichten Aufschwung, nachdem er in den letzten zwei aufeinanderfolgenden Quartalen ein negatives Wachstum ausgewiesen hatte. 72 durch Venture Capital finanzierte Unternehmen wurden verkauft, wovon 27 ihre Transaktionsgrösse bekanntgaben. Das Gesamtvolumen dieser Transaktionen belief sich auf USD 1.8 Mrd. Dies entspricht einer durchschnittlichen Transaktionsgrösse von USD 68.2 Mio. Die erhöhte Aktivität wird auf das Wiederaufleben der Telekom-Branche sowie steigende Aktivitäten in den Biotechnologie- und Netzwerk-Sektoren zurückgeführt. Auch Börsengänge von durch Venture Capital finanzierten Unternehmen befinden sich in einem leichten Aufwärtstrend: Obwohl im Jahr 2003 bisher nur drei durch Venture Capital finanzierte Unternehmen an die Börse gingen, haben gemäss VentureOne über 17 Unternehmen einen Börsengang angemeldet.

Die wichtigste Neuigkeit für Princess im vergangenen Monat war die zweite Aktienplazierung von Seagate durch Silver Lake Partners am 31. Juli 2003. Diese Transaktion war primär verantwortlich für den NAV-Anstieg des letzten Monats. Zudem hat Industri Kapital die kontrollierende Mehrheit an CEVA Santé Animale von Paribas Affaires Industrielles Partners übernommen. CEVA Santé Animale ist in den Bereichen Tiermedizin und -nahrung tätig.

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.

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)
Mittelkurs	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
Prämie über NAV	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Flüssige und geldähnl. Mittel	Liquide Mittel abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
Kredit Limite	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 130'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
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	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnl. Mittel 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. August 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.