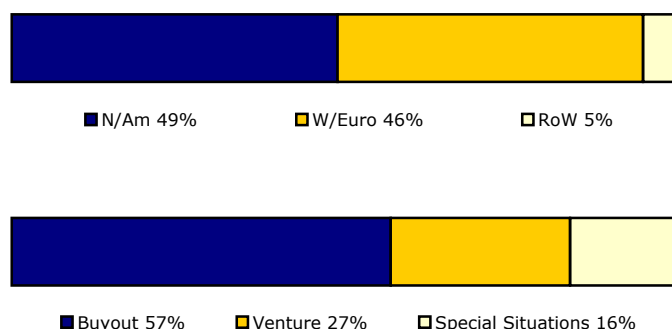


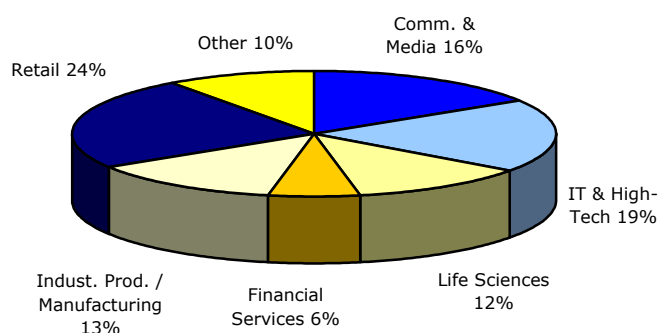
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

Key Figures	February 29, 2004	January 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	77.10%	76.75%
Mid Market Price	77.75%	77.50%
Premium over NAV	0.84%	0.98%
Cash and Cash Equivalents	USD 6,199,143	USD 7,227,699
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 564,291,195	USD 560,813,346
Undrawn Commitments	USD 313,059,727	USD 320,967,794
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	56.77%	58.31%

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 23 March 2004. The English session will be held at 11.00am (CET). Details will follow in due time.

Market Trends: According to the National Venture Capital Association, the USA is likely to see an increase in venture capital fundraising activity in 2004. Pent-up demand from investors, renewed confidence and improving fund performance has improved the fundraising climate in which top-tier funds with a strong track record will fare best. As the majority of funds are expected to be smaller in size than their predecessors – most will be downsized to USD 250–450m, i.e. roughly half the size of current funds – not only potential new, but also existing investors might be cut back. Thus, a solid relationship with the fund manager and being a value-adding partner to the fund will be key to securing access to these top-tier funds.

Princess News: In February, an international group of investors, including Enterprise Investors, reached a deal with the Bulgarian government to acquire 65% of state-run Bulgarian Telecommunications for EUR 280m. This investment is one of Eastern Europe's biggest-ever private equity deals. The transaction has also been seen as a test of Bulgaria's openness to foreign investment in connection with their aspirations to join the European Union in 2007. In addition, a private equity consortium, led by London-based Bridgepoint, sold IMO Car Wash Group to JP Morgan Partners for GBP 350m. The consortium originally acquired IMO, the world's largest conveyor car-wash chain, in 1998 for GBP 138m and subsequently purchased IMO's former sister company in Germany for EUR 130m in 2002. Bridgepoint said, "It was one of the earliest successes of our pan-European buy-and-build strategy." In fact, IMO has doubled its number of sites and tripled its earnings in the last four years.

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 of USD 0.01 each and 700,000 convertible bonds of USD 1,000 each 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

Private Equity (PE)	Investments in companies, which typically are not publicly traded and in which the investor may significantly influence the management, and other investments of similar character.
Venture Capital (VC)	Financing for companies typically in their build-up phase. Seed Stage describes the period where product feasibility is confirmed; Early Stage involves the definition of the market, the establishment of production lines and the development marketing channels; Later Stage portrays the subsequent rapid expansion phase of a young company.
Buyout (BO)	Acquisition of a controlling stake in a company, typically with financial or managerial reorganization needs. Small/Mid/Large Size Buyout refers to the enterprise value of the acquired company. Whereas the bandwidths for Europe are set at <EUR 100m/EUR 100m-EUR 400m/>EUR 400m, US bandwidths are at <USD 300m/USD 300m-USD 1bn/>USD 1bn for Small/Mid/Large Size Buyout respectively.
Special Situations (SS)	Any form of investment that falls within the definition of Private Equity but cannot be attributed to Venture Capital or Buyout as described above. Special Situations includes Mezzanine, Turnaround, Distressed and other investments.

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

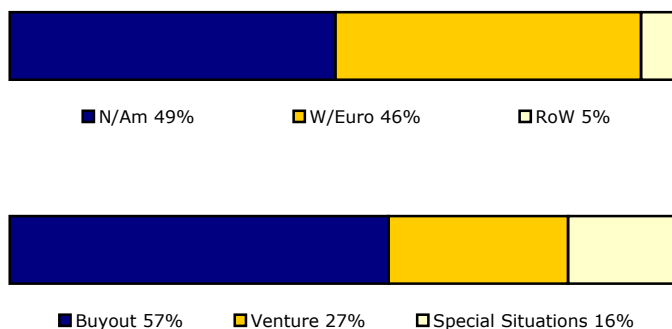
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

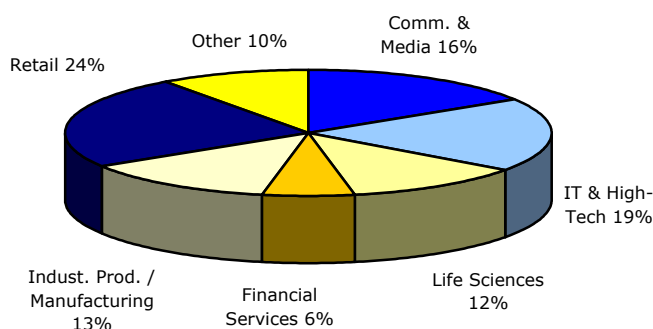
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	29. Februar 2004	31. Januar 2004
Innerer Wert (NAV)	77.10%	76.75%
Mittelkurs	77.75%	77.50%
Prämie über NAV	0.84%	0.98%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 6,199,143	USD 7,227,699
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 564,291,195	USD 560,813,346
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 313,059,727	USD 320,967,794
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	56.77%	58.31%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Wichtiger Hinweis: Die nächste Princess Investoren-Telefonkonferenz findet am 23. März 2004 statt. Die deutsche Konferenz wird um 9.00 Uhr (MEZ) beginnen. Detaillierte Informationen folgen zu gegebener Zeit.

Markttrends: Der National Venture Capital Association zufolge ist 2004 eine Zunahme der Fundraising-Aktivitäten im Venture Capital-Segment wahrscheinlich. Aufgestaute Nachfrage der Anleger, neue Zuversicht und steigende Performance haben das Fundraising-Klima verbessert. Insbesondere erstklassige Fonds mit starkem Leistungsausweis werden in diesem Umfeld erfolgreich sein. Da erwartet wird, dass die Mehrzahl der Fonds kleiner sein wird als ihre Vorgänger – viele werden mit USD 250–450 Mio. nur noch halb so viele Gelder aufnehmen – werden nicht nur potenziell neue, sondern auch bestehende Anleger zu einer Reduktion ihrer geplanten Investitionen gezwungen sein. Um sich den Zugang zu erstklassigen Fonds zu sichern, wird es umso wichtiger, eine enge Beziehung zu Fondsmanagern zu pflegen und auch als Investor einen Mehrwert zu erbringen.

Princess News: Eine internationale Investorengruppe, darunter Enterprise Investors, hat im Februar ein Abkommen mit der bulgarischen Regierung geschlossen, 65% der Bulgarian Telecommunications für EUR 280 Mio. zu erwerben. Dies ist eine der grössten je in Osteuropa durchgeführten Private Equity-Transaktionen. Das Geschäft wird als Test für Bulgariens Offenheit gegenüber Auslandsinvestitionen im Hinblick auf den angestrebten EU-Beitritt 2007 gewertet. Weiter hat ein von Bridgepoint angeführtes Private Equity-Konsortium die IMO Car Wash Group für GBP 350 Mio. an JP Morgan Partners verkauft. IMO ist der weltgrösste Betreiber von Autowaschanlagen. Das Konsortium hatte IMO 1998 für GBP 138 Mio. gekauft und in 2002 für EUR 120 Mio. die in Deutschland operierende Schwestergesellschaft erworben. „Es ist einer der frühen Erfolge unserer europaweiten Strategie, Firmen zu kaufen und aufzubauen,“ heisst es bei Bridgepoint. Tatsächlich hat IMO in den letzten vier Jahren ihre Anzahl an Waschanlagen verdoppelt und gleichzeitig die Einnahmen verdreifacht.

Die beigefügten 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 à USD 0.01 sowie 700'000 Wandelanleihen à USD 1'000 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	Umlaufvermögen 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	Nordamerika
W/Euro	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
RoW	Rest der Welt

Finanzierungsstadien

Private Equity (PE)	Investitionen in Unternehmen, die in der Regel nicht öffentlich gehandelt sind und in denen der Investor massgeblichen Einfluss auf das Management nehmen kann, sowie alle Investitionen ähnlichen Charakters.
Venture Capital (VC)	Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktefertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.
Buyout (BO)	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.-EUR 400 Mio./> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.-USD 1bn/>USD 1bn.
Special Situations (SS)	Jegliche Investitionen die unter dem Begriff Private Equity einzuordnen sind, jedoch nicht Venture Capital oder Buyout zugeschrieben werden können. Special Situations beinhaltet Mezzanine, Turnaround, Distressed und andere Investitionen.

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 Tel.: +44 (0) 1481 730 946 Fax: +44 (0) 1481 730 947 Mail: princess@princess-privateequity.net www.princess-privateequity.net	Wertpapierkennnummer: 313.965 Valorennummer: 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 29. Februar 2004. 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.