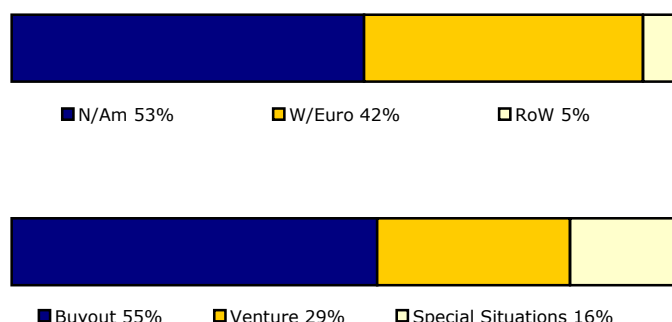


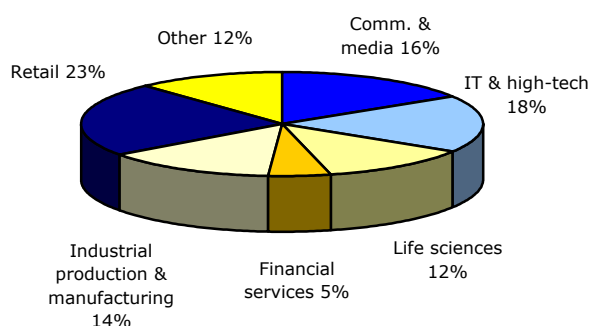
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

Key Figures	September 30, 2004	August 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	79.69%	77.74%
Mid Market Price	81.00%	81.00%
Premium over NAV	1.64%	4.19%
Cash and Cash Equivalents	USD 15,462,230	USD 16,999,200
Use of Credit Facility	USD 39,000,000	USD 49,000,000
Value of PE Investments	USD 582,195,352	USD 576,990,466
Undrawn Commitments	USD 239,957,021	USD 246,422,855
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	40.18%	42.10%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Market Trends: The increase in IPO activity evident in the second quarter of 2004 continued into the third quarter, according to data from the European Venture Capital Association and Thomson Financial. Up to the mid of September, a total of 61 European companies were launched on international stock exchanges, generating some EUR 3.9bn in proceeds. This is a plus of over 34% compared to the same period in 2003. In the USA, proceeds from IPOs totalled EUR 8.5bn in the third quarter until mid of September, which was slightly above the total for the previous quarter and the highest level in over two years. In all, there were 49 transactions - including the Google IPO - during this period in the USA.

Princess News: In the largest transaction in the USA so far this year, Providence Equity Partners and the Carlyle Group, together with Kohlberg Kravis Roberts, acquired PanAmSat Corp. from DIRECTV for USD 2.6bn. PanAmSat is a leading global provider of video, broadcasting and network distribution services, and with 24 satellites it is capable of reaching 98% of the world's population. Graphite Capital Partners sold Maplin Electronics to Montague Private Equity. Maplin is the UK's fastest-growing retailer of electronic and computer components and operates 89 stores. Graphite acquired 67% of Maplin when it backed a management buyout in 2001. The sale, at USD 244m, represents a return of 9.6 times on the original investment and a rate of return in excess of 120%. In addition, eight months after buying phone directory publisher Dex Media Inc. for USD 7bn in the largest US buyout transaction since 1989, private equity houses Carlyle Group and Welsh, Carson, Anderson & Stowe took the company public and realized a portion of their investment.

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 of 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

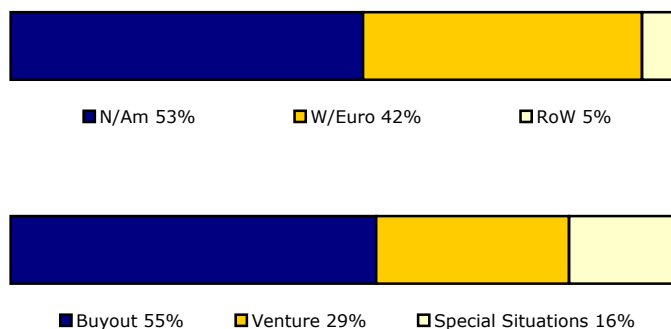
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

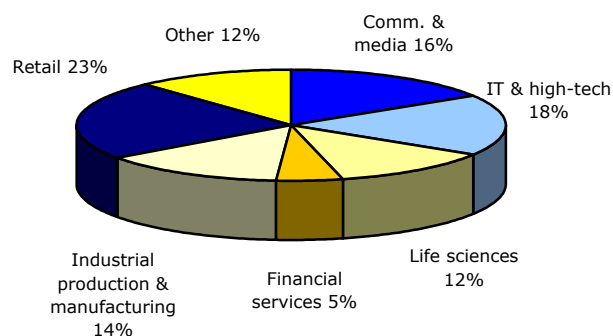
Princess Private Equity Holding Limited
0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	30. September 2004	31. August 2004
Innerer Wert (NAV)	79.69%	77.74%
Mittelkurs	81.00%	81.00%
Prämie über NAV	1.64%	4.19%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 15,462,230	USD 16,999,200
Beanspruchung Kredit Limite	USD 39,000,000	USD 49,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 582,195,352	USD 576,990,466
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 239,957,021	USD 246,422,855
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	40.18%	42.10%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Die steigende Anzahl an Börsengängen im zweiten Quartal 2004 hat sich gemäss Daten von European Venture Capital Association und Thomson Financial auch im dritten Quartal fortgesetzt. Bis Mitte September wurden insgesamt 61 europäische Unternehmen erstmals an einer internationalen Börse notiert und haben dabei EUR 3.9 Mrd. Erlöse erzielt. Das ist ein Plus von 34% gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres. In den USA haben Börsengänge im dritten Quartal (bis Mitte September) EUR 8.5 Mrd. eingebracht, leicht mehr als im vorhergehenden Quartal und insgesamt den höchsten Betrag seit über zwei Jahren. Insgesamt verzeichneten die USA im dritten Quartal bis Mitte September 49 Börsengänge, darunter den von Google.

Princess News: In der bisher grössten Transaktion in diesem Jahr in den USA haben Providence Equity Partners und Carlyle Group, gemeinsam mit Kohlberg Kravis Roberts für USD 2.6 Mrd. PanAmSat Corp. von DIRECTV erworben. PanAmSat ist ein führender globaler Anbieter für die Übertragung von Video-, Rundfunk- und Netzwerksignalen. Mit einer Flotte von 24 Satelliten erreicht PanAmSat 98% der Weltbevölkerung. Graphite Capital Partners hat Maplin Electronics an Montague Private Equity verkauft. Maplin ist mit seinen 89 Geschäften Grossbritanniens am schnellsten wachsender Einzelhändler für elektronische und Computer-Bestandteile. Graphite erwarb im Jahr 2001 im Zuge eines Management-Buyouts 67% an Maplin. Mit dem Verkaufspreis von USD 244 Mio. erzielt Graphite das 9.6fache seiner ursprünglichen Investition und eine Rendite von über 120%. In einer der grössten US Buyout-Transaktionen seit 1989 haben die beiden Private Equity-Häuser Carlyle Group und Welsh, Carson, Anderson & Stowe im Jahr 2003 den Verleger für Telefonbuchverzeichnisse Dex Media Inc. für USD 7 Mrd. übernommen. Nur acht Monate nach der Übernahme haben die Private Equity-Investoren das Unternehmen nun an die Börse gebracht und einen Teil ihrer Investition realisieren können.

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 Produktfertigung 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 1 Mrd./>USD 1Mrd.
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

Tel.: +41 (0)41 768 8573
Fax: +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

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 30. September 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.