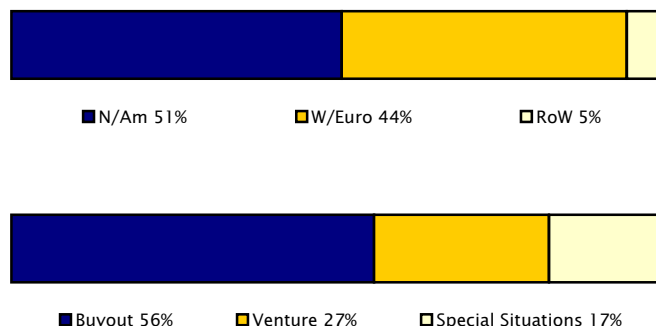


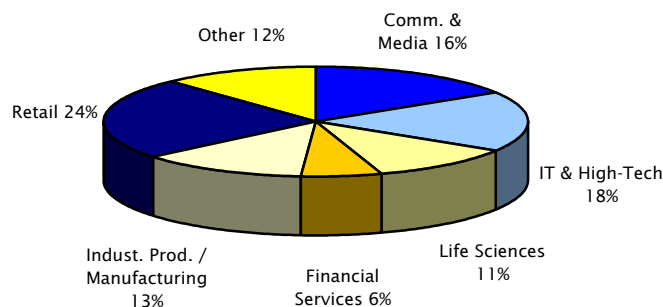
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	October 31, 2003	September 30, 2003
Net Asset Value (NAV)	76.03%	76.50%
Mid Market Price	77.50%	77.50%
Premium over NAV	1.93%	1.31%
Cash and Cash Equivalents	USD 10,429,045	USD 17,045,609
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 551,210,167	USD 547,896,187
Undrawn Commitments	USD 337,308,807	USD 345,558,161
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	61.33%	61.26%

**Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage**



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** The Initial Public Offering (IPO) market for venture-backed companies in the USA showed signs of life in the third quarter of 2003, according to the National Venture Capital Association (NVCA) and Thomson Venture Economics. Nine venture-backed companies completed IPOs worth USD 733m during the quarter. This represents a significant increase from the previous four quarters when only eight venture-backed companies completed IPOs. In addition, 35 venture-backed companies have now filed for an IPO with the Securities and Exchange Commission (SEC). With this strong pipeline, a higher level of activity in the IPO market appears sustainable in the near future. The market seems to have opened up, but only for select companies generating revenues.

**Princess News:** In October 2003, the Princess portfolio saw several venture-backed exits via the IPO as well as the trade sale route. Neoteris, Inc., a Battery Ventures VI portfolio company, was sold to NetScreen Technologies for USD 245m in stock and USD 20m in cash. Neoteris is the market leader in the Secure Sockets Layer (SSL) network product category as well as a leader in the Application Security Gateway market. It has more than 550 corporate clients and approximately one million users worldwide. Bridgepoint Capital Ltd. more than doubled its money on Artform International Ltd., a UK merchandising systems maker it had acquired in 1997, with the GBP 47m sale of its 93% stake to IMI plc. Artform designs, develops and manufactures point-of-purchase display products, particularly in cosmetics (e.g. for L'Oréal), leisure and confectionery markets.

## 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.

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

### Regions

<b>N/Am</b>	North America
<b>W/Euro</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>RoW</b>	Rest of World

### Financing Stages

<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	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.
<b>Special Situations (SS)</b>	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](mailto: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](mailto:princess@princess-privateequity.net)  
[www.princess-privateequity.net](http://www.princess-privateequity.net)

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

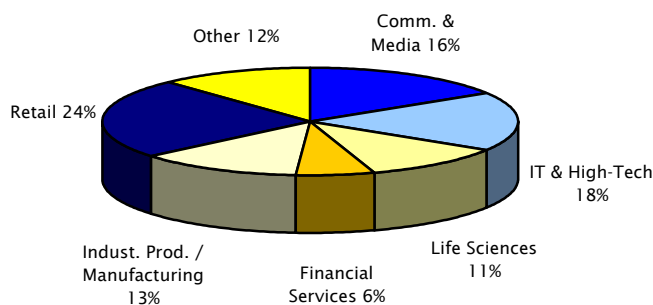
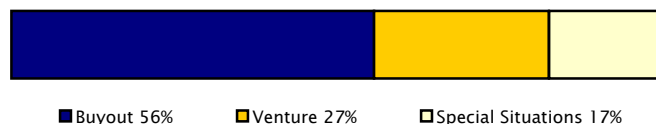
Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917

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

Kennzahlen	31. Oktober 2003	30. September 2003
Innerer Wert (NAV)	76.03%	76.50%
Mittelkurs	77.50%	77.50%
Prämie über NAV	1.93%	1.31%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 10,429,045	USD 17,045,609
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 551,210,167	USD 547,896,187
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 337,308,807	USD 345,558,161
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	61.33%	61.26%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien

Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



**Markttrends:** NVCA und Thomson Venture Economics zufolge hat der IPO-Markt für Venture-finanzierte Unternehmen im dritten Quartal 2003 erstmals wieder deutliche Lebenszeichen von sich gegeben. Neun Unternehmen haben im vergangenen Quartal Börsengänge im Gesamtwert von USD 733 Mio. abgeschlossen. Das ist ein deutlicher Anstieg im Vergleich zu den vier vorherigen Quartalen, in welchen insgesamt nur acht solcher Unternehmen den Börsengang gewagt haben. Zudem haben gegenwärtig 35 Venture-finanzierte Unternehmen einen Börsengang bei der SEC beantragt. Diese volle „Pipeline“ scheint auf grössere Aktivitäten im IPO-Markt in naher Zukunft hinzuweisen: der Markt hat sich offenbar geöffnet, allerdings nur für profitable Unternehmen.

**Princess News:** Im Oktober 2003 gab es für das Princess Portfolio mehrere Exits im Venture-Bereich, sowohl über Börsengänge wie auch über Unternehmensverkäufe. So wurde Neoteris, ein Portfoliounternehmen von Battery Ventures VI, für USD 245 Mio. in Aktien sowie USD 20 Mio. in bar an Netscreen Technologies verkauft. Neoteris ist mit über 550 Firmenkunden und einer Million Nutzern weltweit Marktführer für virtuelle, private Netzwerkprodukte auf SSL-Basis\* sowie für Produkte, die den sicheren Zugriff auf Netzwerkressourcen gewährleisten. Des Weiteren hat Bridgepoint Capital Ltd. durch den Verkauf seines 93%-Anteiles an Artform International Ltd. für GBP 47 Mio. an IMI plc seine ursprüngliche Investition aus dem Jahr 1997 mehr als verdoppelt. Die britische Artform entwirft, entwickelt und fertigt Verkaufsförderungsprodukte (Point-of-Purchase) für den Kosmetik- (u.a. L'Oréal), Freizeit- und Süßwarenmarkt.

\* Secure Sockets Layer

## 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.

<b>Innerer Wert (NAV)</b>	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)
<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<b>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Flüssige und geldäbnl. Mittel</b>	Umlaufvermögen abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
<b>Kredit Limite</b>	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 130'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
<b>Wert der PE Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Nicht abgerufene Commitments</b>	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldäbnl. Mittel dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

<b>N/Am</b>	Nord Amerika
<b>W/Euro</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>RoW</b>	Rest der Welt

### Finanzierungsstadien

<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	"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.
<b>Special Situations (SS)</b>	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. Oktober 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.