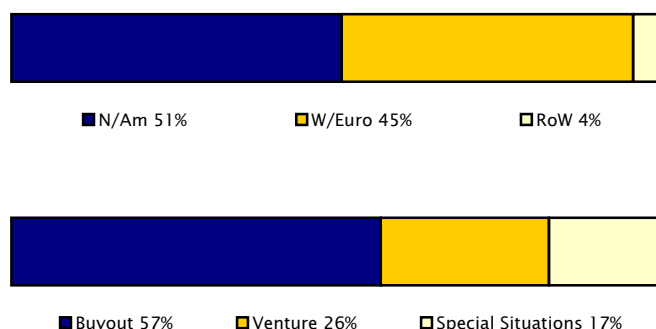


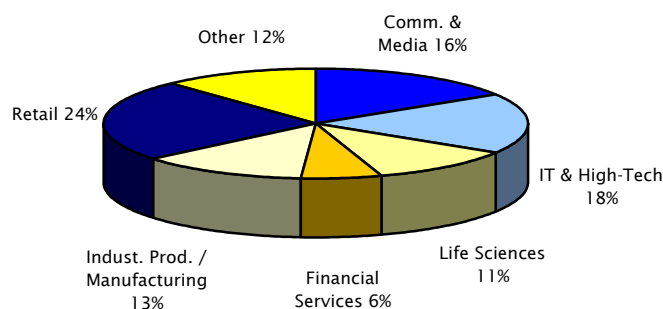
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	September 30, 2003	August 31, 2003
Net Asset Value (NAV)	76.50%	75.97%
Mid Market Price	77.50%	79.50%
Premium over NAV	1.31%	4.65%
Cash and Cash Equivalents	USD 17,045,609	USD 33,241,576
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 547,896,187	USD 529,327,528
Undrawn Commitments	USD 345,558,161	USD 350,721,921
Investment Level	100.00%	99.39%
Overcommitment	61.26%	59.61%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Market Trends: According to a recent Deloitte & Touche private equity survey, the majority of private equity firms in Austria, Germany and Switzerland expect a revival of the private equity business in 2004. They forecast an improvement in the performance of their portfolio companies and, for the first time since the survey was conducted in Q1 2002, the majority of investors predict that more deals are likely to take place. At the same time, the survey reveals that the average transaction volume per deal is not expected to change. Additionally, the managers anticipate that it will take longer to finally close a deal due to more extensive due diligence.

Princess News: A consortium formed by Permira, BC Partners, CVC Capital Partners and Investitori Associati has agreed to acquire New SEAT for EUR 5.6bn from Telecom Italia, making it Europe's largest buyout transaction ever. New SEAT will own the directories and directories assistance business in Italy, following completion of the previously announced de-merger of SEAT Pagine Gialle. SigmaTel, a Chancellor V portfolio company, completed a USD 150m IPO, offering 10m shares at USD 15 per share. Chancellor V held an 11% pre-IPO stake in the company. SigmaTel, a Texas based semiconductor company, offers a wide range of mixed-signal integrated circuits that convert real world analog signals, such as music and voice, to digital signals required by personal computers and other digital devices for processing and playback.

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

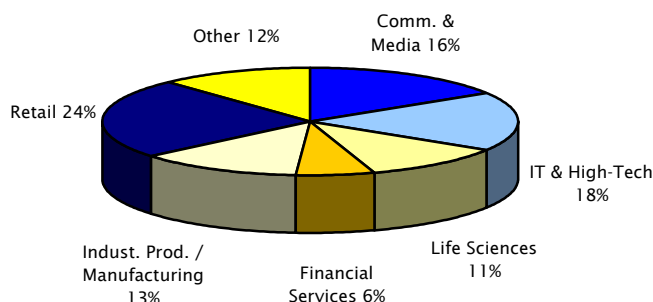
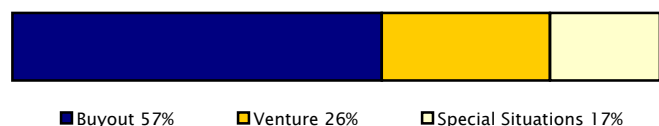
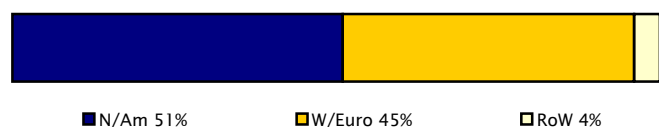
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

Kennzahlen	30. September 2003	31. August 2003
Innerer Wert (NAV)	76.50%	75.97%
Mittelkurs	77.50%	79.50%
Prämie über NAV	1.31%	4.65%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 17,045,609	USD 33,241,576
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 547,896,187	USD 529,327,528
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 345,558,161	USD 350,721,921
Investitionsgrad	100.00%	99.39%
Overcommitment	61.26%	59.61%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien

Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Laut der neusten Private Equity-Studie von Deloitte & Touche erwartet die Mehrheit der Private Equity-Häuser in Deutschland, Österreich und der Schweiz für 2004 eine Erholung der Private Equity-Branche. Experten nehmen an, dass sich die Performance ihrer Portfolio-Unternehmen steigern wird, und sagen, zum ersten Mal seit Beginn der Studie in Q1 2002, einen Anstieg der Transaktionsaktivität für 2004 voraus. Gleichzeitig erwarten sie aber auch, dass sich das durchschnittliche Transaktionsvolumen nicht verändert. Zudem wird davon ausgegangen, dass sich aufgrund von ausführlicheren Due Diligence-Prozessen die Zeitspanne bis zum Abschluss einer Transaktion verlängern wird.

Princess News: Ein Konsortium bestehend aus Permira, BC Partners, CVC Capital Partners und Investitori Associati hat eingewilligt, New SEAT für EUR 5.6 Mrd. von Telecom Italia zu erwerben. Dies stellt die grösste europäische Private Equity-Transaktion aller Zeiten dar. New SEAT wird nach Vollendung des angekündigten De-Mergers von SEAT Pagine Gialle Eigentümerin der Telefonbücher und der Telefonauskunft in Italien sein. SigmaTel, ein Portfoliounternehmen von Chancellor V, hat den Börsengang im Wert von USD 150 Mio. (10 Mio. Aktien à USD 15) erfolgreich abgeschlossen. Chancellor V hatte vor dem Börsengang einen 11%-Anteil am Unternehmen. SigmaTel, ein Halbleiter-Unternehmen aus Texas, bietet eine breite Palette von integrierten Schaltungen für Mischsignale an, welche analoge Signale wie Musik oder Sprache in digitale Signale umwandelt. Diese können von PCs und anderen digitalen Geräten zur Weiterverarbeitung bzw. zur Wiedergabe genutzt werden.

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	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	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 30. September 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.