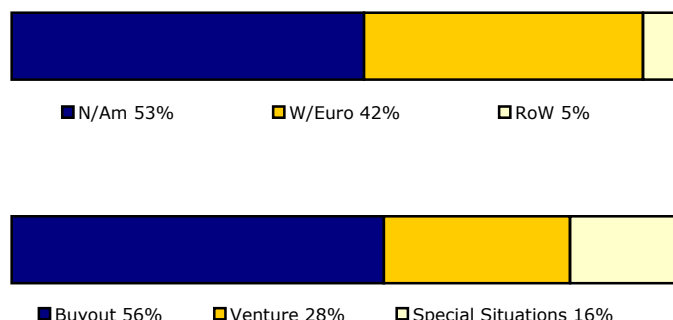


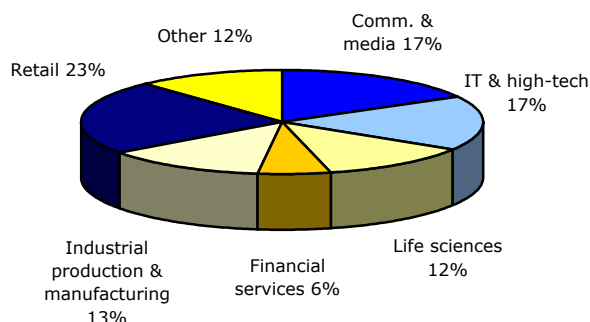
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	October 31, 2004	September 30, 2004
Net Asset Value (NAV)	80.66%	79.69%
Mid Market Price	78.50%	81.00%
Premium over NAV	-2.68%	1.64%
Cash and Cash Equivalents	USD 5,555,133	USD 15,462,230
Use of Credit Facility	USD 27,000,000	USD 39,000,000
Value of PE Investments	USD 586,884,131	USD 582,195,352
Undrawn Commitments	USD 239,543,381	USD 239,957,021
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.16%	47.17%

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** The pace of European technology acquisition activity has soared this year, according to the latest findings from Regent Associates' European Technology Acquisition Review, which tracks M&A activity across ten European technology industries. Some 1'741 deals worth USD 83.3bn were completed in the first nine months of this year. In terms of the sheer number of deals, 2004 is well on track to match the 2'386 deals completed in 2000. The research shows a particularly high level of activity in the UK and Ireland, and predicts increased buying activity by French, Scandinavian and Benelux companies over the next six months. The electronic media sector was the most active with 372 deals so far in 2004. Private equity investors were the major players either by funding institutional investors or management buyouts or by taking direct stakes in the companies concerned.

**Princess News:** TL Ventures led a USD 47m Series B venture funding for Sopherion Therapeutics Inc., a biopharmaceutical company, which develops targeted anti-cancer agents. Sopherion will use part of the proceeds to enter into a licensing agreement with Zeneus Pharma Ltd. for the commercialisation of Myocet, a treatment for metastatic breast cancer, in North America. Sopherion will market the drug in Canada and manage the regulatory approval process in the United States.

In an exit for Princess, Vestar Capital Partners signed an agreement to sell Sab Wabco, a European leader in train brake systems, to Faiveley Transport, a specialist manufacturer of railway equipment, for EUR 310m. Vestar acquired Sab Wabco in 2002 in a deal valued at EUR 230m.

## 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.

<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 plus Use of Credit Facility 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>Private Equity (PE)</b>	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.
<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	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.
<b>Special Situations (SS)</b>	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

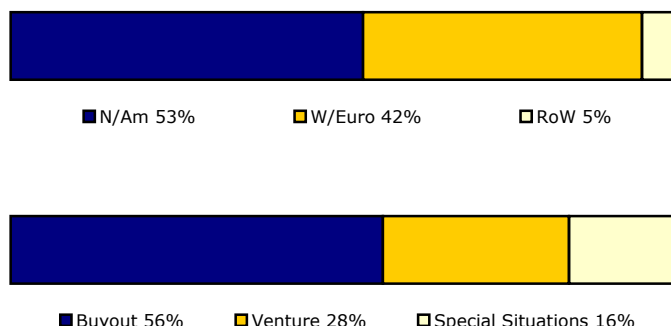
German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

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

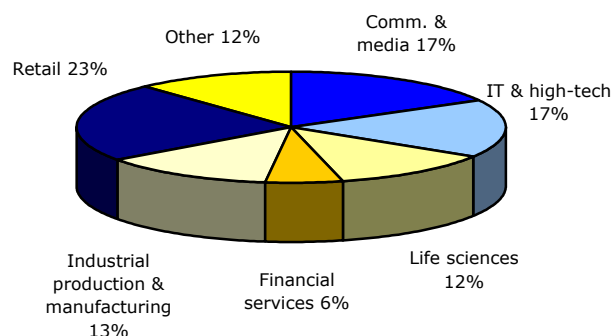
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010**

Kennzahlen	31. Oktober 2004	30. September 2004
Innerer Wert (NAV)	80.66%	79.69%
Mittelkurs	78.50%	81.00%
Prämie über NAV	-2.68%	1.64%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 5,555,133	USD 15,462,230
Beanspruchung Kredit Limite	USD 27,000,000	USD 39,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 586,884,131	USD 582,195,352
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 239,543,381	USD 239,957,021
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.16%	47.17%

**Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien**



**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



**Markttrends:** Die Akquisitionsaktivität im europäischen Technologiebereich hat dieses Jahr an Tempo zugelegt. Dies ergab eine Studie von Regent Associates, die Fusions- und Akquisitionstätigkeiten in zehn Technologieindustrien in Europa verfolgt. In den ersten neun Monaten wurden 1'741 Deals für USD 83.3 Mrd. abgeschlossen, womit anzahlmässig bis Jahresende die 2'386 Deals des Jahres 2000 erreicht werden dürften. Während Grossbritannien und Irland laut Studie am aktivsten sind, sollte die Akquisitionsaktivität in Frankreich, Skandinavien und Benelux in den nächsten sechs Monaten zunehmen. Der Bereich elektronische Medien verzeichnete im laufenden Jahr die meisten Deals, insgesamt 372. Hauptakteure waren Private Equity-Häuser, die institutionelle Investoren und Management-Buyouts finanzierten oder sich direkt an betroffenen Unternehmen beteiligten.

**Princess News:** TL Ventures hat eine zweite Finanzierungsrunde über USD 47 Mio. für das biopharmazeutische Unternehmen Sopherion Therapeutics Inc. angeführt, das gezielte Antikörper gegen Krebs entwickelt. Die Gelder fließen in einen Lizenzvertrag mit Zeneus Pharma Ltd., um Myocet, eine Therapie gegen metastasenbildenden Brustkrebs, in Nordamerika zu vertreiben. Sopherion wird Myocet in Kanada vertreiben und das Zulassungsverfahren in den USA leiten. Darüber hinaus hat Vestar Capital Partners dem Verkauf von Sab Wabco, führend in Europa im Bereich von Zugbremssystemen, an Faiveley Transport, einen spezialisierten Hersteller von Bahnanlagen, zugestimmt. Vestar hat Sab Wabco im Jahr 2002 für EUR 230 Mio. erworben und nun für EUR 310 Mio. verkauft.

## 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.

<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 geldähnl. 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 geldähnl. Mittel zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

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

### Finanzierungsstadien

<b>Private Equity (PE)</b>	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.
<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungs-mässigem 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.
<b>Special Situations (SS)</b>	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	Wertpapierkennnummer: 313.965 Valorennummer: 813.917 ISIN Code: XS0098576563
Tel.: +41 (0)41 768 8573 Fax: +41 (0)41 768 8557 Mail: marlis.morin@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 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.