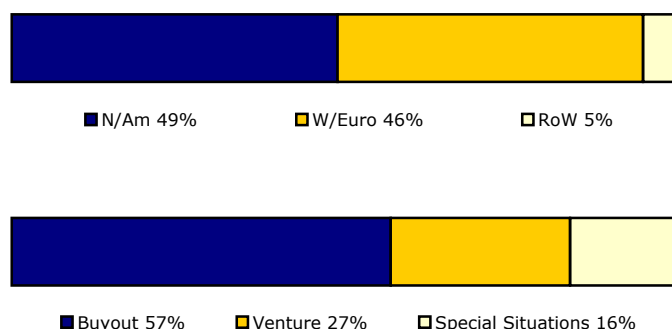


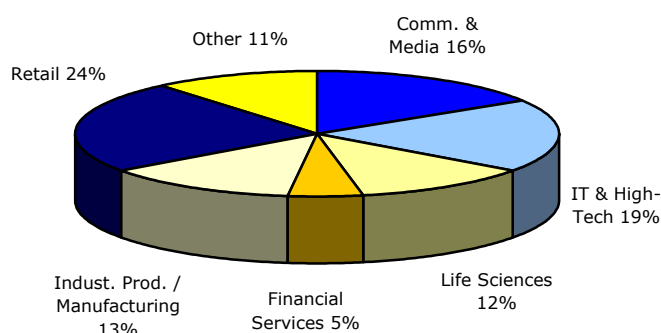
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

Key Figures	March 31, 2004	February 29, 2004
Net Asset Value (NAV)	77.62%	77.10%
Mid Market Price	79.75%	77.75%
Premium over NAV	2.74%	0.84%
Cash and Cash Equivalents	USD 9,944,834	USD 6,199,143
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 564,143,033	USD 564,291,195
Undrawn Commitments	USD 305,808,104	USD 313,059,727
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	54.38%	56.77%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Market Trends: Activity in the European private equity industry in the first quarter of 2004 is cause for cautious optimism. At the EVCA's annual International Investors Conference in Geneva in early March, General Partners and investors agreed that the environment is definitely improving. EVCA Chairman Jean-Bernhard Schmidt summarized the return of confidence in the European private equity industry thus: "The prospects for 2004 are encouraging – we see that investor confidence is returning, with a number of investments and exits completed in all the major European economies. Fundraising is beginning to gain momentum as we go into a new cycle. On the entrepreneur side, there are fewer but better deals and the IPO and stock markets are picking up. In addition, the EU's expansion in May will provide opportunities for the whole industry."

Princess News: The EUR 800m IPO of Irish phone company Eircom in March was the largest IPO by a European telecom company in three years. Princess participated in the IPO through Providence Equity Partners, which with a 44.2% stake in Eircom was its largest investor. Including the special dividend that was paid out in August 2002 when Eircom was recapitalized, Providence will generate a total profit of approximately EUR 300m. This is a multiple of almost 2.4x in less than two and a half years. In addition, a consortium that included 3i Group sold their controlling stake in security firm Segur Ibérica SA for EUR 38m in Spain's largest-ever secondary buyout. The consortium bought a combined 70% stake in Segur Ibérica for an undisclosed sum in 1999. The company has since made two small acquisitions and doubled its revenues.

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

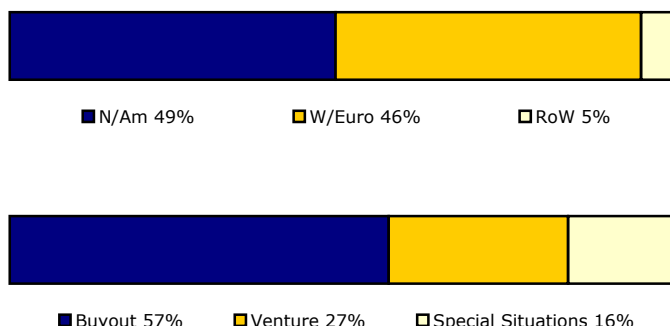
German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

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

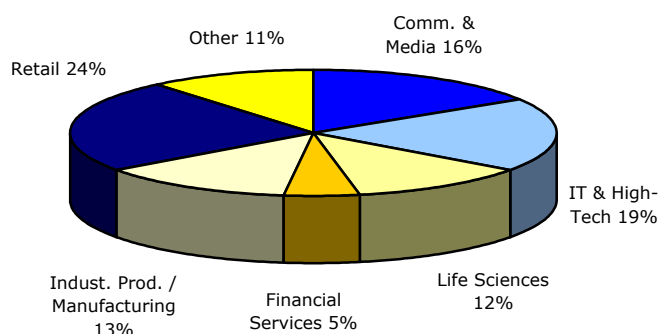
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. März 2004	29. Februar 2004
Innerer Wert (NAV)	77.62%	77.10%
Mittelkurs	79.75%	77.75%
Prämie über NAV	2.74%	0.84%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 9,944,834	USD 6,199,143
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 564,143,033	USD 564,291,195
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 305,808,104	USD 313,059,727
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	54.38%	56.77%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Die Aktivitäten in der europäischen Private Equity-Industrie während des ersten Quartals 2004 geben Anlass zu vorsichtigem Optimismus. An der jährlich stattfindenden EVCA Investorenkonferenz waren sich sowohl die General Partner wie auch ihre Investoren einig, dass sich das Umfeld verbessert. Der EVCA-Vorsitzende, Jean-Bernhard Schmidt über das neu gefasste Vertrauen in der europäischen Private Equity-Industrie: "Die Aussichten für 2004 sind ermutigend – wir sehen das Vertrauen der Investoren zurückkehren. In allen grösseren europäischen Ländern wurde bereits eine Reihe von Investitionen und Realisierungen abgeschlossen. Mit dem Beginn eines neuen Wirtschaftszyklus kommt auch die Aufnahme neuer Gelder in Schwung. Von Unternehmerseite gibt es im Markt zwar weniger, aber qualitativ bessere Transaktionen, während die Aktien- und IPO-Märkte zulegen. Ausserdem wird die EU-Erweiterung im Mai der Private Equity-Industrie weitere Opportunitäten eröffnen."

Princess News: Der Börsengang der irischen Eircom im März war mit EUR 800 Mio. die grösste Platzierung einer europäischen Telefongesellschaft in den letzten drei Jahren. Princess war am Börsengang über Providence Equity Partners beteiligt, den mit einem 44.2%-Anteil grössten Eircom-Aktionär. Unter Berücksichtigung der Sonderdividende, die im August 2002 anlässlich der Rekapitalisierung von Eircom bezahlt wurde, wird Providence einen Gewinn von rund EUR 300 Mio. erzielen. Das ist ein Multiple von fast 2.4x in weniger als zweieinhalb Jahren. Zudem hat eine Investorengruppe um 3i im bisher grössten Secondary-Buyout in Spanien ihre Mehrheitsbeteiligung an der Sicherheitsfirma Segur Ibérica SA für EUR 38 Mio. veräussert. Die Investorengruppe hatte 1999 einen 70%-Anteil an Segur Ibérica für einen nicht genannten Betrag erworben. Seither hat Segur Ibérica zwei kleinere Akquisitionen getätigt und den Umsatz verdoppelt.

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: 313.955 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 31. März 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.