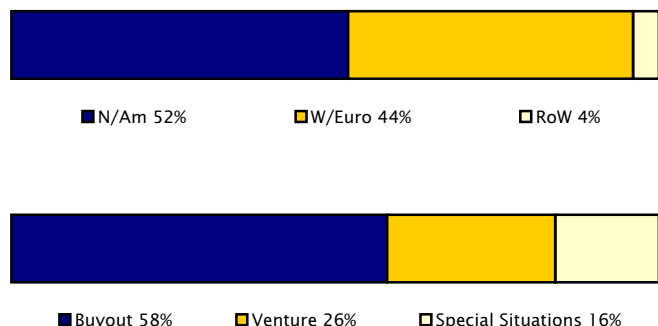


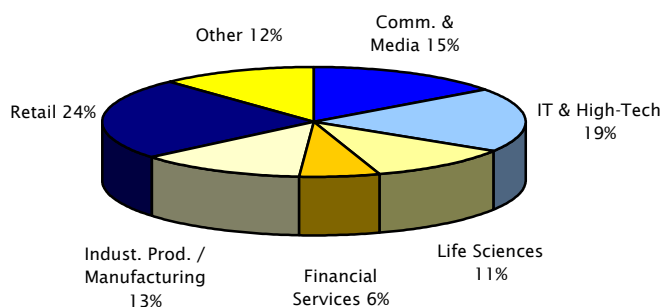
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	November 30, 2003	October 31, 2003
Net Asset Value (NAV)	77.37%	76.03%
Mid Market Price	77.00%	77.50%
Premium over NAV	-0.48%	1.93%
Cash and Cash Equivalents	USD 5,918,005	USD 10,429,045
Use of Credit Facility	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 565,100,789	USD 551,210,167
Undrawn Commitments	USD 332,460,089	USD 337,308,807
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	60.21%	61.33%

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** Global private equity investment activity is expected to increase for the first time in two years. Preliminary figures from 3i and PricewaterhouseCoopers suggest that in the first six months of 2003 global private equity investment activity totaled USD 57bn, which indicates that private equity investments might increase for the full year for the first time since 2000. This figure is more than half the USD 102bn that was invested in 2002 and the USD 103bn in 2001. Investment activity is still well below its peak of USD 206bn in 2000 but it appears to have stabilized – even in the embattled venture sector.

**Princess News:** This month's NAV increase by 1.76% reflects the impact that realizations such as Seagate, Sigmatel and MEMC had on Princess' partnerships. In November, in a secondary share offering, Silver Lake Partners, TA Associates and Bain Capital collectively sold approximately 40.9m of their 127m shares in Ameritrade at a price of USD 12.60 per share. This transaction accounted for almost 20% of Princess's total distributions in November 2003. Ameritrade develops and provides innovative brokerage products and services that are tailored to meet the investment and portfolio management needs of individual investors and institutional distribution partners. In another transaction, buy-out firm Industri Kapital reduced its stake in Alfa Laval from 26.9% to 17.9%, thereby generating EUR 109m in proceeds. Of the EUR 280m originally invested in Alfa Laval, Industri Kapital has already realised some EUR 277m. Its remaining stake is estimated at EUR 222m (at SEK 100 per share). This would give a total multiple on the transaction of 1.8x.

## 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  
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

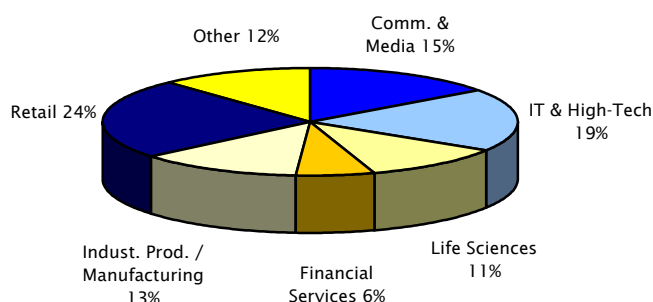
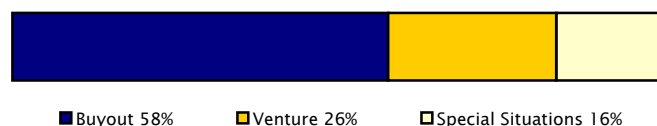
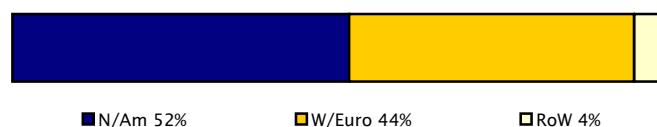
Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917

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

Kennzahlen	30. November 2003	31. Oktober 2003
Innerer Wert (NAV)	77.37%	76.03%
Mittelkurs	77.00%	77.50%
Prämie über NAV	-0.48%	1.93%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 5,918,005	USD 10,429,045
Beanspruchung Kredit Limite	USD 30,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 565,100,789	USD 551,210,167
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 332,460,089	USD 337,308,807
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	60.21%	61.33%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien

Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



**Markttrends:** Die globale Private Equity-Investitionsaktivität wird voraussichtlich zum ersten Mal seit zwei Jahren wieder zunehmen. Vorläufige Zahlen von 3i und PricewaterhouseCoopers zur globalen Private Equity-Industrie zeigen für das erste Halbjahr 2003 Investitionen in Höhe von USD 57 Mrd. Dies deutet darauf hin, dass die jährliche Investitionstätigkeit zum ersten Mal seit 2000 ansteigen könnte. Das investierte Volumen von USD 57 Mrd. repräsentiert mehr als die Hälfte der USD 103 Mrd. und USD 102 Mrd., die in den Jahren 2001 und 2002 investiert wurden. Die Investitionstätigkeit ist zwar noch immer deutlich unter dem Rekordwertwert von USD 206 Mrd. im Jahr 2000, scheint sich aber, auch im Venture-Bereich, zu stabilisieren.

**Princess News:** Der Princess-NAV stieg im Vergleich zum Vormonat um 1.76% an. Dies ist vor allem auf Neubewertungen infolge von Realisierungen einiger Portfoliounternehmen wie z.B. Seagate, Sigmatel und MEMC zurückzuführen. Ausserdem haben Silver Lake Partners, TA Associates und Bain Capital in einer zweiten Aktienplatzierung 40.9 Mio. ihrer 127 Mio. Aktien in Ameritrade zum Kurs von USD 12.60 verkauft. Diese Transaktion macht fast 20% der gesamten Rückflüsse für Princess im November aus. Ameritrade entwickelt und bietet innovative Brokerage-Produkte und -Dienstleistungen an, die auf die Anlage- und Portfoliomanagement-Bedürfnisse von Privatanlegern und institutionellen Vertriebspartnern zugeschnitten sind. Des Weiteren hat Industri Kapital ihren Anteil in Alfa Laval von 26.9% auf 17.9% reduziert und dabei einen Erlös in Höhe von EUR 109 Mio. erzielt. Von den ursprünglich in Alfa Laval investierten EUR 280 Mio. sind bereits EUR 277 Mio. an Industri Kapital zurückgeflossen. Ihr noch verbleibender Anteil wird bei einem Aktienkurs von SEK 100 auf ca. EUR 222 Mio. geschätzt, was einem Multiple von 1.8x für die gesamte Transaktion entspricht.

## 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 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 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 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	German Security Number: 313.965 Swiss Security Number: 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 30. November 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.