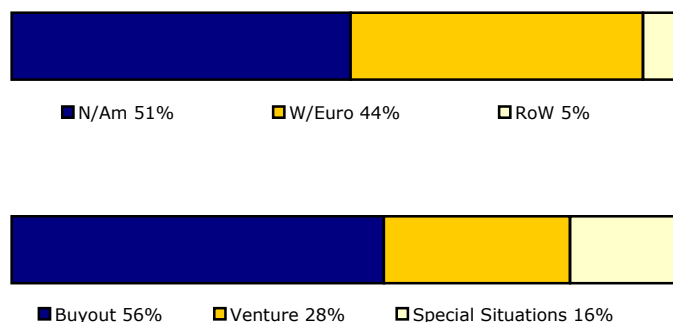


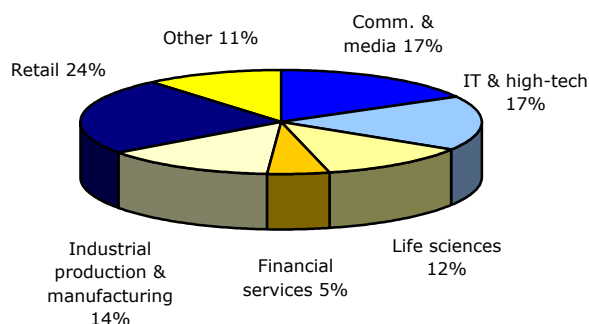
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	May 31, 2004	April 30, 2004
Net Asset Value (NAV)	78.11%	77.74%
Mid Market Price	80.50%	81.75%
Premium over NAV	3.06%	5.16%
Cash and Cash Equivalents	USD 16,638,735	USD 16,141,645
Use of Credit Facility	USD 45,000,000	USD 30,000,000
Value of PE Investments	USD 575,878,562	USD 558,838,648
Undrawn Commitments	USD 282,516,608	USD 297,171,487
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	48.56%	51.57%

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** According to the National Venture Capital Association (NVCA), life sciences continued to dominate other industries during the first three months of this year, accounting for USD 1.3bn or 27% of all venture capital investments. However, life sciences are seeing a stronger trend towards syndication, as investments need to be held for longer periods and carry substantially increased capital requirements and higher risk. This has led to venture partnerships forming syndicates, which cooperate closely through the various financing rounds and tend to invest again together. Given the increasing complexity of investments in the life sciences sector, access to accredited, specialized partnerships has become crucial.

**Princess News:** Silver Lake Partners, Bain Capital LLC and Warburg Pincus have concluded the purchase of UGS PLM Solutions from Electronic Data Systems. UGS is the leading global provider of product lifecycle management software. At USD 2.1bn, the transaction is the largest technology buyout in history. In addition, Candover, together with L&G Ventures and a consortium of other investors, has sold its investment in London exhibition venue and event organizer Earls Court & Olympia to St. James Capital for GBP 245m. The consortium had acquired the company in 1999 for GBP 183m.

## 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 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 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

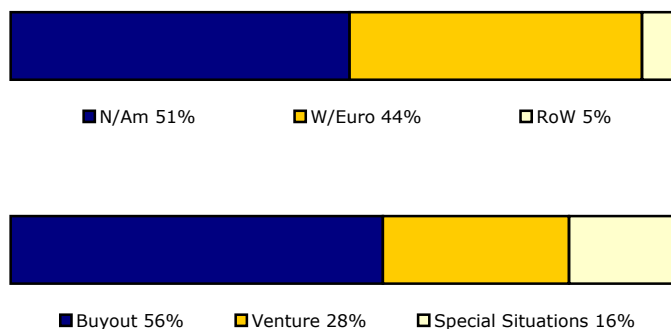
German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

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

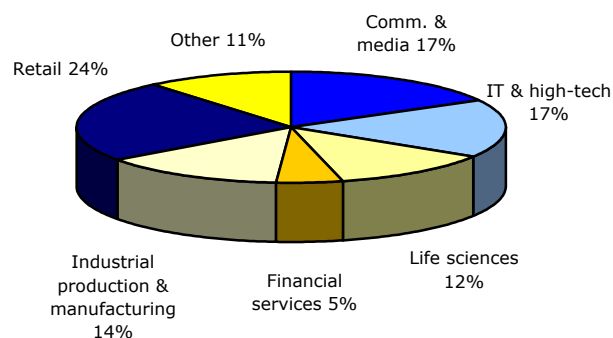
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010**

Kennzahlen	31. Mai 2004	30. April 2004
Innerer Wert (NAV)	78.11%	77.74%
Mittelkurs	80.50%	81.75%
Prämie über NAV	3.06%	5.16%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 16,638,735	USD 16,141,645
Beanspruchung Kredit Limite	USD 45,000,000	USD 30,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 575,878,562	USD 558,838,648
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 282,516,608	USD 297,171,487
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	48.56%	51.57%

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



**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



**Markttrends:** Der NVCA zufolge dominierte der Life Science-Sektor mit USD 1.3 Mrd. oder 27% aller Venture Capital-Investitionen auch im ersten Quartal 2004 die VC-Investitionsaktivitäten. Auffällig ist der Trend hin zur Syndikatsbildung in diesem Sektor, was unter anderem auf die verlängerte Haltedauer, einen erhöhten Kapitalbedarf und ein gestiegenes Risiko der Investitionen zurückzuführen ist. Diese Syndikate arbeiten oftmals in mehreren Finanzierungsrunden eng zusammen und tätigen auch neue Investitionen gemeinsam. Mit der zunehmenden Komplexität der Investitionen im Life Science-Sektor ist es somit entscheidend, Zugang zu anerkannten und spezialisierten Partnerships zu haben.

**Princess News:** Silver Lake Partners, Bain Capital LLC und Warburg Pincus haben für USD 2.1 Mrd UGS PLM Solutions von Electronic Data Systems übernommen. UGS ist der weltweit führende Anbieter von Software für das Management von Produkt-Lebenszyklen. Die Investition ist die grösste je abgeschlossene Buyout-Transaktion eines Technologie-Unternehmens weltweit. Weiter hat Candover, in Zusammenarbeit mit L&G Ventures und einem Konsortium aus weiteren Investoren, die Beteiligung an Earls Court & Olympia für GBP 245 Mio. an St. James Capital verkauft. Das Konsortium hatte Earls Court & Olympia, einen in London ansässigen Besitzer und Betreiber von Tagungsstätten und Veranstalter von Anlässen, 1999 für GBP 183 Mio. übernommen.

## 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 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 Produktfertigung 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 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 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

Tel.: +41 (0)41 768 8573  
Fax: +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

Tel.: +44 (0) 1481 730 946  
Fax: +44 (0) 1481 730 947  
Mail: princess@princess-privateequity.net  
www.princess-privateequity.net

Wertpapierkennnummer: 313.965  
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. Mai 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.