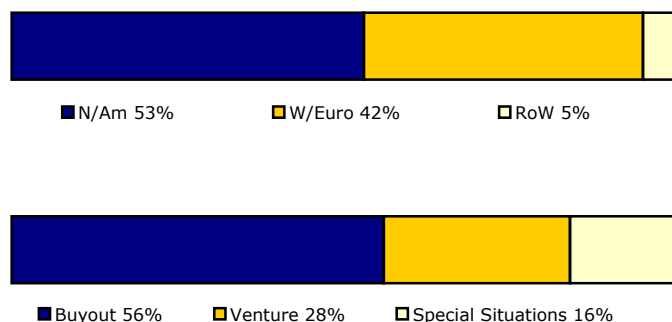


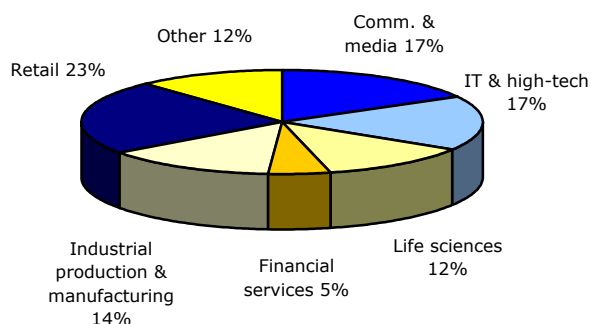
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

Key Figures	July 31, 2004	June 30, 2004
Net Asset Value (NAV)	78.52%	78.82%
Mid Market Price	79.50%	80.50%
Premium over NAV	1.25%	2.13%
Cash and Cash Equivalents	USD 15,445,397	USD 18,206,715
Use of Credit Facility	USD 49,000,000	USD 45,000,000
Value of PE Investments	USD 583,963,950	USD 579,304,691
Undrawn Commitments	USD 260,208,113	USD 272,875,724
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	44.47%	46.09%

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** The outperformance of venture-backed companies during the challenging 2000–2003 economic downturn demonstrates that venture capital creates companies that contribute significantly to the US economy and better withstand difficult business conditions, a new study conducted by Global Insight and released by the National Venture Capital Association (NVCA) reveals. US companies that received venture financing at some point between 1970 and 2003 grew both jobs and revenues, and in 2003 accounted for 10.1m jobs and USD 1'800bn in revenues. The study shows that between 2002-2003 these companies created new jobs (+6.5%) while national employment fell 2.3%, and increased their revenues by some 11.6% compared to the national average of 6.5%.

**Princess News:** In July, Princess partnership Silver Lake Partners, together with Texas Pacific Group, completed the acquisition of the Sniffer Technologies division from McAfee Inc. for USD 235m. Now a stand-alone company called Network General Corporation, it is a leading developer and provider of solutions for performance management across complex high-speed networks and applications that traverse these networks. This investment reflects Silver Lake's strategy of transitioning high-tech divisions of larger companies into successful independent firms.

Just weeks after withdrawing the IPO of A.T.U Auto-Teile-Unger, Germany's leading automotive parts retailer and service center operator, which valued A.T.U at EUR 1–1.3bn, Doughty Hanson agreed to sell the company to private equity firm Kohlberg Kravis Roberts (KKR) for EUR 1.45bn. The sale reportedly represents a 3.5x return on Doughty Hanson's cash investment in A.T.U, which it made in July 2002. The transaction is expected to close at the end of August.

## 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

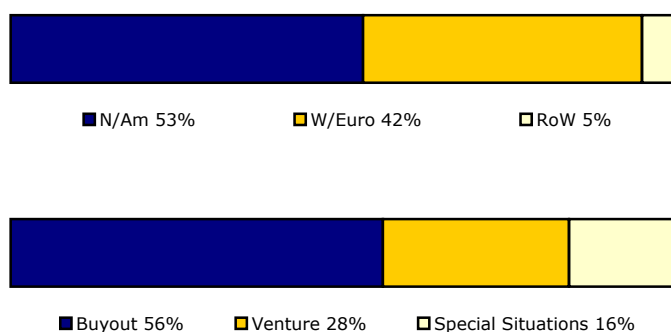
German Security Number: 313.965  
Swiss Security Number: 813.917  
ISIN Code: XS0098576563

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

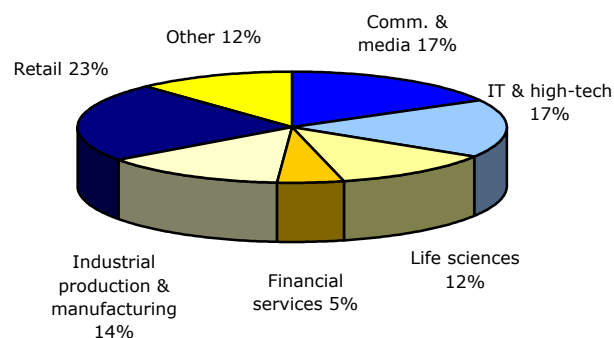
**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010**

Kennzahlen	31. Juli 2004	30. Juni 2004
Innerer Wert (NAV)	78.52%	78.82%
Mittelkurs	79.50%	80.50%
Prämie über NAV	1.25%	2.13%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 15,445,397	USD 18,206,715
Beanspruchung Kredit Limite	USD 49,000,000	USD 45,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 583,963,950	USD 579,304,691
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 260,208,113	USD 272,875,724
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	44.47%	46.09%

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



**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



**Markttrends:** Die Performance der durch Venture Capital finanzierten Unternehmen während des wirtschaftlichen Abschwungs zwischen 2000-2003 zeigt, dass diese Unternehmen einen erheblichen Beitrag an die amerikanische Wirtschaft leisten und schwierigen Wirtschaftslagen besser standhalten. Dies hat eine durch Global Insight vorgenommene und durch die NVCA publizierte Studie nachgewiesen. Sowohl die Anzahl Arbeitsplätze als auch die Umsätze von Firmen, die irgendwann zwischen 1970 und 2003 durch Venture Capital finanziert wurden, nahmen 2003 zu. Während Arbeitsplätze auf gesamtamerikanischer Ebene 2000-2003 2.3% abnahmen und die Umsätze durchschnittlich nur um 6.5% zunahmen, schufen diese Unternehmen 10.1 Mio. (+6.5%) neue Arbeitsplätze und erzielten Umsätze in Höhe von USD 1'800 Mrd. (+11.6%).

**Princess News:** Im Juli hat die Princess Partnership Silver Lake Partners, gemeinsam mit der Texas Pacific Group, den Technologiebereich Sniffer, welchen sie als eigenständiges Unternehmen unter dem Namen Network General Corporation weiterführen wird, für USD 235 Mio. von McAfee erworben. Network General ist ein führender Entwickler und Anbieter von Performance-Lösungen für komplexe Breitband-Netzwerke und entsprechende Anwendungen. Die Investition steht im Einklang mit Silver Lake's Strategie, Hightech-Geschäftsbereiche grosser Unternehmen zu erfolgreichen, unabhängigen Firmen aufzubauen. Nur Wochen nachdem der geplante Börsengang von Deutschlands führender Autowerkstattkette A.T.U. Auto-Teile-Unger in Höhe von EUR 1-1.3 Mrd. abgesagt wurde, hat Doughty Hanson A.T.U. für EUR 1.45 Mrd. an das Private Equity-Haus Kohlberg Kravis Roberts (KKR) veräussert. Berichten zufolge wird der Verkauf Doughty Hanson einen 3.5-fachen Gewinn auf die ursprüngliche Investition vom Juli 2002 einbringen. Der Abschluss der Transaktion wird für Ende August erwartet.

## 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. Juli 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.