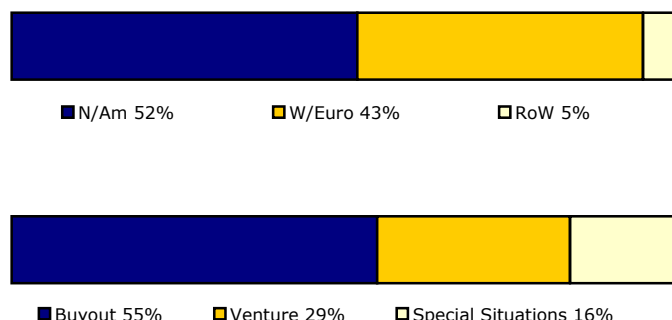


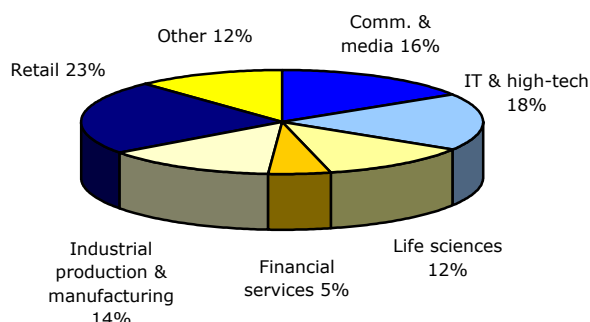
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

Key Figures	August 31, 2004	July 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	77.74%	78.52%
Mid Market Price	81.00%	79.50%
Premium over NAV	4.19%	1.25%
Cash and Cash Equivalents	USD 16,999,200	USD 15,445,397
Use of Credit Facility	USD 49,000,000	USD 49,000,000
Value of PE Investments	USD 576,990,466	USD 583,963,950
Undrawn Commitments	USD 246,422,855	USD 260,208,113
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	42.10%	44.47%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Important notice: Please note that the next investor telephone conference will take place on 28 September 2004. The English session will be held at 10:30am (CEST). Details will follow in due course.

Market Trends: In the second quarter of 2004, private equity activity in Europe showed "signs of flourishing", according to a report by Initiative Europe and buyout house Candover. Some 274 deals were completed, an increase of 7% from the previous quarter, while the value of transactions was 40% higher at EUR 21bn. Compared to the same quarter in 2003, deals were up marginally by 2.2%, while the value of deals surged by 60%. The buyout market accounted for 90% of all deal activity by value in the quarter, whereby the mid- to large-cap segment was particularly buoyant. The German-speaking region accounted for the largest number of deals by value and the UK for the largest number by volume. In terms of both deal flow and deal volume, these were the best quarterly results Europe has seen since the end of 2002.

Princess News: In August, German company Bayer AG spun out its biotech respiratory program into a new, independent company, Aerovance Inc. Aerovance has received USD 32m in funding from a private equity syndicate led by Apax Partners. It will focus on developing respiratory therapies for asthma and cystic fibrosis. In exchange for a minority equity stake, Bayer has relinquished the rights to two respiratory drugs now in development as well as additional research-stage and preclinical programs in respiratory disease to Aerovance.

Warburg Pincus, whose USD 300m investment in Bharti Tele-Ventures Ltd. has nearly quadrupled in value, sold 3.3% of its 18.5% holding on the open market for more than USD 200m. Warburg Pincus' remaining 15.2% stake in India's second-largest mobile services company is valued at about USD 925m based on mid-August prices.

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 of 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

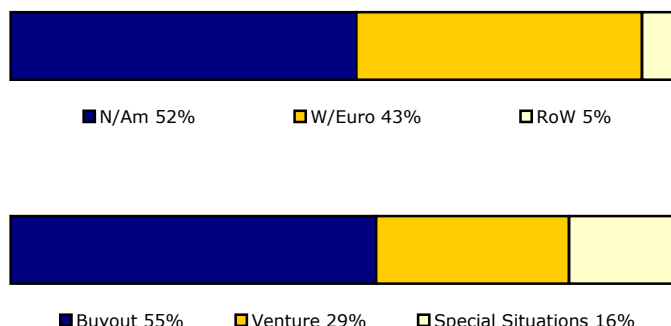
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of August 31, 2004. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information or the financial statements. This document is not intended to be an investment advertisement; it constitutes neither an offer nor an attempt to solicit offers for regulated investments. The company does not accept liability for the results of any action taken on the basis of the information provided or for any other errors or omissions contained therein.

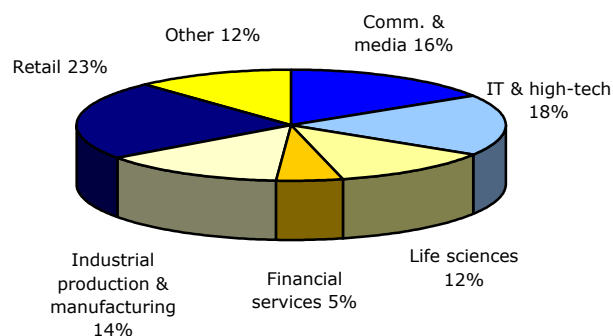
Princess Private Equity Holding Limited
0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. August 2004	31. Juli 2004
Innerer Wert (NAV)	77.74%	78.52%
Mittelkurs	81.00%	79.50%
Prämie über NAV	4.19%	1.25%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 16,999,200	USD 15,445,397
Beanspruchung Kredit Limite	USD 49,000,000	USD 49,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 576,990,466	USD 583,963,950
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 246,422,855	USD 260,208,113
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	42.10%	44.47%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Wichtiger Hinweis: Am 28. September 2004 findet die nächste Princess Investoren-Telefonkonferenz statt. Die deutsche Konferenz beginnt um 9.00 Uhr (MESZ). Detaillierte Informationen folgen.

Markttrends: Laut Initiative Europe und Buyout-Haus Candover florierten die Private Equity-Aktivitäten in Europa im zweiten Quartal 2004. Insgesamt wurden in diesem Zeitraum 274 Transaktionen abgeschlossen, 7% mehr als im Vorquartal, während das Transaktionsvolumen mit EUR 21 Mrd. gar um 40% höher war. Verglichen mit dem zweiten Quartal des Vorjahres stieg die Anzahl der Transaktionen um 2.2%, das Transaktionsvolumen sogar um 60% an. Am aktivsten war das Buyout-Segment – v.a. der Mid-bis Large-Cap-Bereich – mit 90% des Transaktionsvolumens. Anzahlmässig wurden im deutschsprachigen Raum die meisten Transaktionen abgeschlossen, volumenmässig in Grossbritannien. Das sind die besten Quartalsergebnisse in Europa seit Ende 2002.

Princess News: Die deutsche Bayer AG hat im August ihr biotechnologisches Programm für Atemwegserkrankungen in eine neue Gesellschaft, Aerovance, ausgegliedert. Aerovance, das auf die Entwicklung von Therapien zur Behandlung von Asthma und Muskoviszidose ausgerichtet ist, hat unter der Führung von Apax Partners eine Finanzierung von USD 32 Mio. erhalten. Bayer hat für einen Minderheitsanteil die Rechte an einem klinischen und einem fortgeschrittenen präklinischen Produkt sowie präklinische Programme für Atemwegserkrankungen an Aerovance abgetreten.

Warburg Pincus, dessen ursprüngliche Investition in Bharti Tele Ventures Ltd. von USD 300 Mio. sich mittlerweile im Wert fast vervierfacht hat, stiess 3.3% seiner 18.5%-Beteiligung für mehr als USD 200 Mio. an der Börse ab. Warburg Pincus' verbleibender 15.2%-Anteil an Indiens zweitgrösstem Mobilfunkunternehmen ist – basierend auf Mitte-August-Kursen – noch USD 925 Mio. wert.

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 Produktfertigung 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 1 Mrd./>USD 1Mrd.
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

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. August 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.