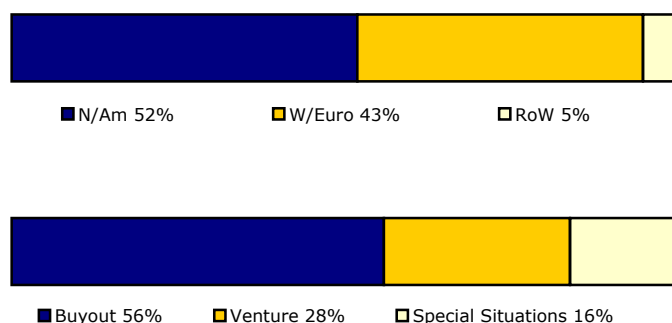


**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

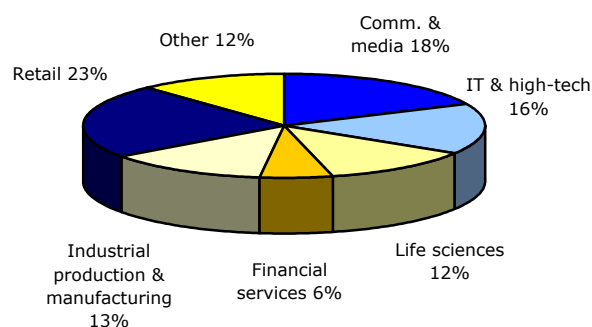
Key Figures	November 30, 2004	October 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	80.71%	80.66%
Mid Market Price	78.50%	78.50%
Premium over NAV	-2.74%	-2.68%
Cash and Cash Equivalents*	-USD 4,560,416	USD 5,555,133
Use of Credit Facility	USD 22,000,000	USD 27,000,000
Value of PE Investments	USD 592,355,632	USD 586,884,131
Undrawn Commitments	USD 236,423,436	USD 239,543,381
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.48%	46.16%

\*Includes unrealised gains and losses on foreign exchange hedges

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



**Value of PE Investments by Industry**



**Market Trends:** US private equity firms enjoyed a strong fundraising environment in the third quarter of 2004, according to a report by the NVCA and Thomson Venture Economics. Buyout and mezzanine funds attracted USD 14bn which, while down 10% on the previous quarter, was 160% higher than in the third quarter of 2003. US venture capital fundraising totaled USD 5.5bn, a rise of nearly 80% on the second quarter of 2004 and some 180% higher than in the same period in 2003. Over the past four years, venture capital investing has generally exceeded venture fundraising, but there are now signs that the situation is becoming more balanced: in the first nine months of 2004, venture capitalists invested USD 15bn in 1'800 companies which compares with the USD 11bn they raised in the same period.

**Princess News:** Apollo Management signed definitive agreements to acquire Goodman Global Holdings Inc., the largest privately held air conditioning and heating equipment manufacturer in the US, for USD 1.4bn. The Goodman family will retain a substantial minority interest. Apollo sees the growth in the housing sector fuelling demand for Goodman's products and thus improving its cash flow and margins. In addition, 3i Group announced the sale of Westminster Health Care to Barchester Healthcare for GBP 525m. 3i had backed the management buyout in 2002 and Westminster has since developed into a group with 88 premium care homes. 3i quadrupled its initial investment, with an IRR of over 80%.

## 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 plus Use of Credit Facility 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 of 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

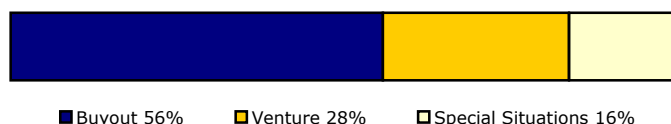
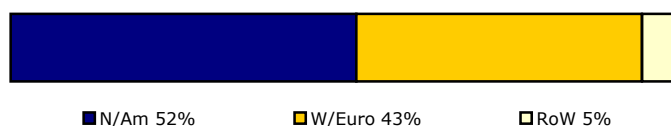
Reuters: DBSTRUK03  
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>  
Telekurs: CH813917

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

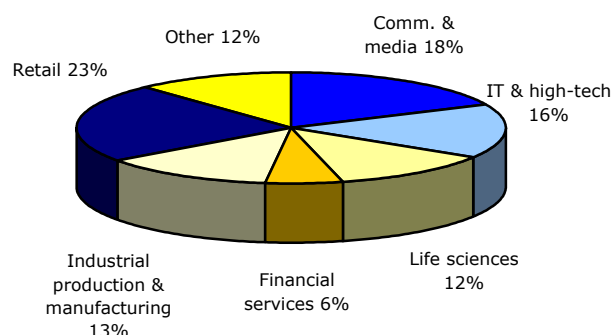
Kennzahlen	30. November 2004	31. Oktober 2004
Innerer Wert (NAV)	80.71%	80.66%
Mittelkurs	78.50%	78.50%
Prämie über NAV	-2.74%	-2.68%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	-USD 4,560,416	USD 5,555,133
Beanspruchung Kredit Limite	USD 22,000,000	USD 27,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 592,355,632	USD 586,884,131
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 236,423,436	USD 239,543,381
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.48%	46.16%

\*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

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



**Wert der PE Investitionen nach Industriefokus**



**Markttrends:** Private Equity-Firmen in den USA erlebten im dritten Quartal 2004 gemäss NVCA und Thomson Venture Economics ein sehr freundliches Fundraising-Umfeld. USD 14 Mrd. flossen in diesem Zeitraum in Buyout- und Mezzanine-Fonds. Obwohl 10% weniger als noch im zweiten Quartal, ist dies ein Anstieg von 160% gegenüber dem Vergleichsquarter 2003. Im Venture Capital-Bereich wurden USD 5.5 Mrd. an neuen Mitteln aufgenommen, ein Zuwachs von 80% im Vergleich zum zweiten Quartal und 180% gegenüber dem Vergleichsquarter im Vorjahr. Während in den letzten vier Jahren im Venture-Bereich stets mehr investiert als an neuen Mitteln aufgenommen wurde, gibt es nun vermehrt Zeichen eines Gleichgewichtes: In den ersten neun Monaten dieses Jahres haben Kapitalgeber USD 15 Mrd. in 1'800 Unternehmen investiert, während USD 11 Mrd. an neuen Geldern aufgenommen wurden.

**Princess News:** Apollo hat ein Abkommen unterzeichnet, für USD 1.4 Mrd. den grössten privaten Hersteller von Klima- und Heizungsanlagen in den USA, Goodman Global Holdings Inc., zu erwerben. Die Goodman-Familie wird eine grössere Minderheitsbeteiligung behalten. Gemäss Apollo begünstigt das Wachstum im Wohnbausektor die Nachfrage nach Goodmans Produkten und damit die weitere Verbesserung von Cash-flow und Margen. Ausserdem hat die 3i Group den Verkauf von Westminster Health Care für GBP 525 Mio. an Barchester Healthcare bekannt gegeben. 3i unterstützte im Jahr 2000 den Management-Buyout von Westminster, das sich seither zu einer Gruppe mit 88 erstklassigen Pflegeheimen entwickelt hat. 3i wird seine ursprüngliche Investition mit einem IRR von über 80% vervierfachen.

## 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 zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite 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 Produktefertigung 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	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 30. November 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.