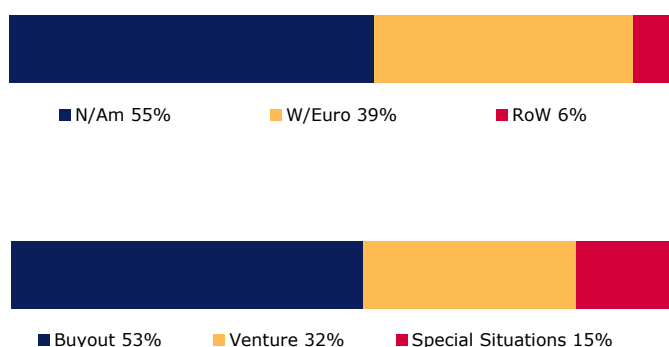


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

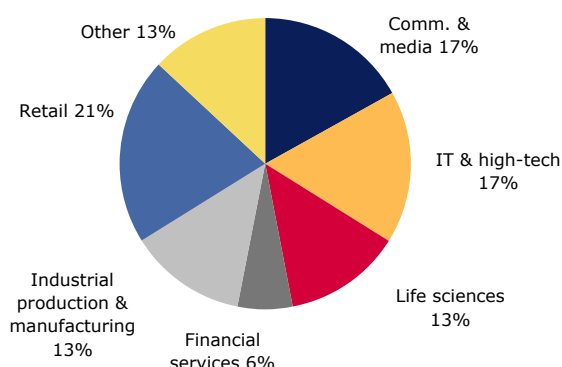
Key Figures	March 31, 2005	February 28, 2005
Net Asset Value (NAV)	83.20%	81.65%
Mid Market Price	79.50%	79.50%
Premium over NAV	-4.45%	-2.63%
Cash and Cash Equivalents*	USD 16,740,801	USD 3,295,380
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 566,491,069	USD 569,041,729
Undrawn Commitments	USD 198,316,135	USD 211,375,792
Investment Level	97.13%	99.42%
Overcommitment	31.13%	36.36%

*Includes unrealized 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: For Europe's venture industry, the signs are pointing to a recovery after four years of decline. The industry has seen a fundamental change in its structure, with an estimated two-thirds of all players having left the market, while the remaining firms have gained both in professionalism and experience. Today, European venture capitalists are increasingly focusing on Europe's strengths, investing in segments in which Europe has traditionally played a pioneering role (wireless telecom or medical technology) especially in technology centers such as Munich, Cambridge or the Rhône valley. As the management teams of venture-backed companies in Europe today are more experienced and better networked, they are capable of coping with the complexity of an early-stage expansion. The lack of a European NASDAQ continues to be an obstacle, though EVCA Chairman Daems recently stated that he sees some good vintage years for the European venture industry ahead.

Princess News: There were two significant initial public offerings (IPOs) for the Princess portfolio in March. German pay-TV operator Premiere enjoyed a strong stock market debut, with the IPO, which valued the company at EUR 2.3bn, being some 12 times oversubscribed. Premiere had been acquired back in 2003 by a Permira-led consortium for EUR 220m. Permira, which held a 55% stake prior to the IPO, retains a 24% stake in the company. In the second IPO, PanAmSat raised USD 900m and that within a year of being bought by a consortium that included Princess partnerships the Carlyle Group and Providence Equity Partners. Around 41% of the shares in the company were sold in the IPO, which valued the company at USD 2.2bn. Part of the proceeds will be used to pay a dividend and return most of the investors' original equity investment.

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 plus Use of Credit Facility 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

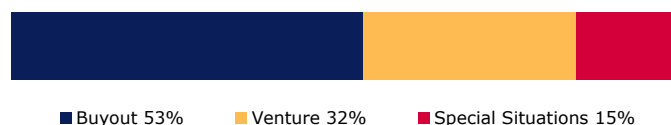
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

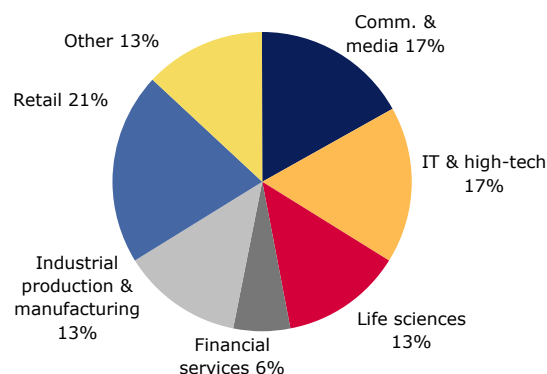
Kennzahlen	31. März 2005	28. Februar 2005
Innerer Wert (NAV)	83.20%	81.65%
Mittelkurs	79.50%	79.50%
Prämie über NAV	-4.45%	-2.63%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 16,740,801	USD 3,295,380
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 566,491,069	USD 569,041,729
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 198,316,135	USD 211,375,792
Investitionsgrad	97.13%	99.42%
Overcommitment	31.13%	36.36%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Nach vier Jahren des Rückgangs stehen die Zeichen für die europäische Venture-Industrie wieder auf Erholung. Die Industrie hat grundlegende strukturelle Änderungen erlebt, wobei geschätzte zwei Drittel aller Akteure vom Markt verschwunden sind und die verbleibenden an Professionalität und Erfahrung gewonnen haben. Heute konzentrieren sich die europäischen Venture-Kapitalgeber auf ihre Stärken und investieren überwiegend in jene Bereiche, in denen Europa traditionell eine Pionierrolle gespielt hat (drahtlose Telekommunikation, Medizinaltechnologie), vorzugsweise in den Technologiezentren München, Cambridge und im Rhôneal. Da die europäischen Managementteams in Venture-finanzierten Unternehmen heute erfahrener und besser vernetzt sind, sind sie in der Lage, die Komplexität einer Frühphasen-Expansion zu bewältigen. Obwohl das Fehlen einer europäischen Technologiebörse analog der NASDAQ weiterhin eine Hürde darstellt, meinte EVCA-Vorsitzender Daems kürzlich, dass er für die europäische Venture-Industrie einige gute Lancierungsjahre kommen sieht.

Princess News: Im März erlebte das Princess Portfolio zwei beachtliche Börsengänge. Der Börsengang des deutschen Pay-TV-Senders Premiere, der das Unternehmen mit EUR 2.3 Mrd. bewertete, war 12fach überzeichnet. Ein von Permira angeführtes Konsortium hatte Premiere im Jahr 2003 für EUR 220 Mio. erworben. Durch den Börsengang reduzierte Permira seinen ursprünglich 55%-Anteil auf 24%. Im zweiten Börsengang des Monats hat PanAmSat weniger als ein Jahr nach der Übernahme durch ein Private Equity-Konsortium – darunter die beiden Princess Partnerships Carlyle Group und Providence Equity Partners – Aktien im Wert von USD 900 Mio. angeboten, was in einem Unternehmenswert von USD 220 Mrd. resultierte. Rund 41% aller Aktien von PanAmSat wurden verkauft. Ein Teil des Platzierungserlöses wird den Investoren als Dividende ausbezahlt, womit diese den überwiegenden Teil ihrer ursprünglichen Eigenkapitalinvestition zurückerhalten.

Die beigefügten Definitionen sind ein integraler Bestandteil des Informationsbriefes.

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 zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite 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 Produktefertigung 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 führungs-mässigem 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	Princess Private Equity Holding Limited P.O. Box 477 St. Peter Port Guernsey, GY1 6BD Channel Islands	Wertpapierkennnummer: 313.965 Valorennummer: 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 31. März 2005. 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.