

Die Wandelanleihe der Princess Private Equity Holding Limited, welche von Standard & Poor's mit einem AA Rating bewertet wurde, bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren Zugang zu einem international diversifizierten Portfolio aus Private Equity-Partnerships sowie die Möglichkeit, an den durch die Vermögensklasse Private Equity erwirtschafteten potenziell hohen Erträgen zu partizipieren. Zusätzlich ist das Nominalkapital bei Verfall durch eine Versicherungspolice geschützt, welche durch Swiss Re rückversichert ist.

Stammdaten und Gebühren

Ausgabedatum	30.06.1999
Fälligkeit	31.12.2010
Währung	USD
Zinssatz	0%
Rückzahlung bei Fälligkeit	100%
Wandlungsfrist	01.01.2007-30.11.2010
Börsenlisting	Frankfurt, Luxemburg
Valorennummer	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRUK03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monatsbericht

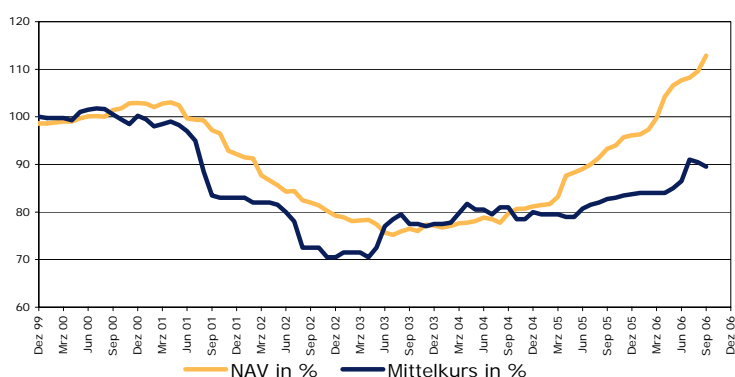
Der seit zwei Jahren positive Trend des Princess-Portfolios hält ungebrochen an: der Innere Wert (NAV) stieg im September um weitere 2.99% auf das Allzeithoch von 112.84% an. Vor allem Partnerships aus dem späten Venture Capital-Segment aber auch grosse Buyout-Fonds haben zu diesem guten Monatsergebnis beigetragen. Seit Jahresanfang hat der Innere Wert damit um 17.4% zugelegt, während sich der Anstieg in den letzten zwölf Monaten auf 20.9% beläuft.

Kennzahlen

	30.09.06	31.08.06	YTD
Innerer Wert (NAV)	112.84%	109.56%	17.4%
Mittelkurs	89.50%	90.50%	6.9%
Discount zum NAV	-20.68%	-17.40%	
Investitionsgrad	69.72%	72.69%	
Overcommitment	-0.74%	3.95%	

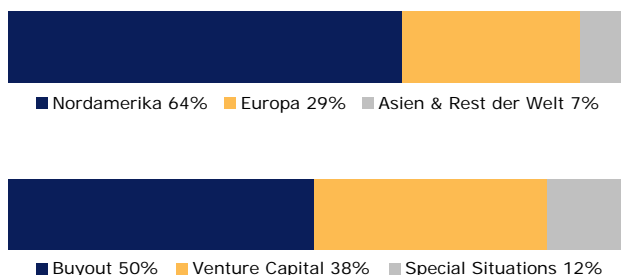
Das Princess-Portfolio ist weiterhin von einer sehr regen Realisierungstätigkeit gekennzeichnet. Dies zeigt sich auch in den hohen Rückflüssen, die Monat für Monat aus Veräusserungen in das Portfolio zurückfliessen und mittlerweile den Wert von USD 800 Mio. überschritten haben. Im September gab Doughty Hanson & Co III bekannt, EUR 350 Mio. aus der erfolgreichen EUR-1-Mrd.-Refinanzierung der Impress Group an die Investoren, darunter Princess, auszuschütten. Impress Group ist Weltmarktführer für Metallverpackungen von Konsumgütern. Doughty Hanson hat Impress Group 1997 aus der Fusion der Metallverpackungssparten von Pechiney S.A. und Schmalbach-Lubeca AG geformt. 2000 hat Impress dann Ferembal S.A. und die US-amerikanische Dosenherstellungssparte von H.J. Heinz übernommen. Neben organischem Wachstum wurde Impress auch durch die Übernahme von Alcan Sutton in Grossbritannien und US Can's europäischem Geschäft weiter ausgebaut. Bis dato konnte das ursprünglich investierte Kapital 1.4fach an die Investoren zurückbezahlt werden, während Doughty Hanson weiterhin 70% des Eigenkapitals hält.

NAV und Mittelkurs seit Ausgabe

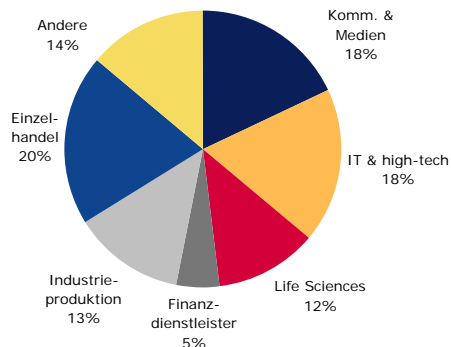


Die Einladung zur Obligationärsversammlung, an welcher die Obligationäre über den Vorschlag zur Restrukturierung der Wandelanleihe abstimmen, wird voraussichtlich in den nächsten Tagen versandt.

PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien



PE-Allokation nach Industriesektoren



Jüngste Zahlungsverprechen

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europa	1999	EUR 1.0	Mar 06
Fourth Civen Fund, L.P.	Buyout	Europa	2006	EUR 7.5	Feb 06
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2006	USD 20.0	Jan 06
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2005	USD 15.0	Dez 05
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europa	2005	EUR 7.5	Dez 05



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.

Innere Wert (NAV)	Der Innere Wert wird gemäss Ausgabeprospekt vom 30. September 1999 errechnet aus "Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt". Investoren werden darauf aufmerksam gemacht, dass an den Monatsenden, die nicht mit einem Quartalsende zusammenfallen, zur Berechnung des Inneren Wertes für einzelne Positionen fallweise Annahmen getroffen werden.
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)
Wert der Private Equity-Investitionen	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fonds-Vehikel (nachfolgende Aktivität/Tätigkeit berücksichtigt)
Investitionsgrad	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Nettoumlaufvermögen zuzüglich der Beanspruchung der Kreditlimite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

Regionen

Nordamerika	Nordamerika
Europa	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
Asien & RoW	Asien und 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 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.

Kontaktinformationen

Princess Private Equity Holding Limited
Tudor House
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 1BT
Channel Islands

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

Princess Private Equity Holding Limited

0% coupon principal protected AA convertible bond due 2010

The convertible bond issued by Princess Private Equity Holding Limited, which has been awarded an AA rating by Standard & Poor's, offers both institutional and private investors access to a globally diversified portfolio of private equity partnerships. Investors have the opportunity to share in the high earning potential of the private equity asset class. In addition the nominal capital is protected at maturity by an insurance policy reinsured by Swiss Re.

Key facts

Launch date	30.06.1999
Maturity	31.12.2010
Currency	USD
Coupon	0%
Redemption at maturity	100%
Conversion period	01.01.2007-30.11.2010
Stock exchange	Frankfurt, Luxembourg
Valor number	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRUK03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monthly commentary

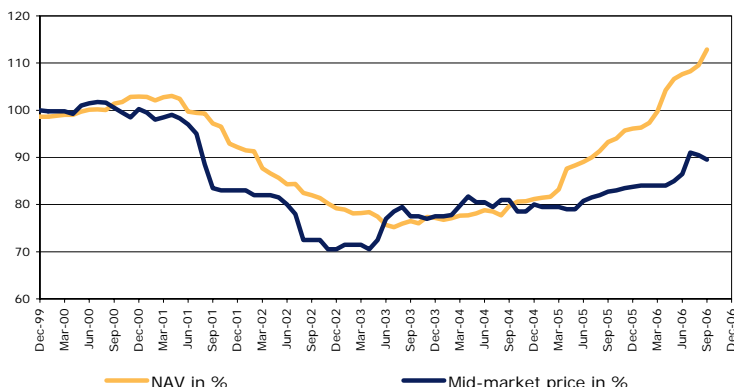
The positive trend in the Princess portfolio evident for the last two years has continued and the net asset value (NAV) of the Princess portfolio reached 112.84% at the end of September, an increase of 2.99% in the month. A number of funds contributed to the increase, especially later stage venture and large cap buyout funds. The increase in the NAV in the year to date is 17.4%, while the increase over the last 12 months is 20.9%.

Key figures

	30.09.06	31.08.06	YTD
Net asset value (NAV)	112.84%	109.56%	17.4%
Mid-market price	89.50%	90.50%	6.9%
Discount to NAV	-20.68%	-17.40%	
Investment level	69.72%	72.69%	
Overcommitment	-0.74%	3.95%	

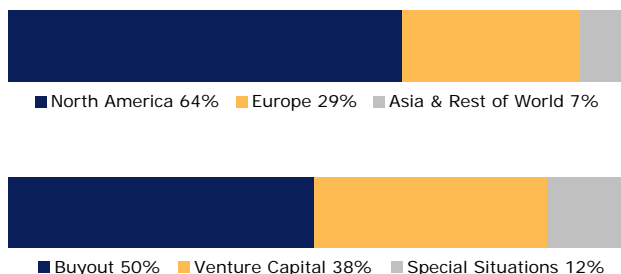
The Princess portfolio continues to profit from a very active exit environment as is evidenced by the high amount of distributions received by Princess month over month. Overall, Princess has already received over USD 800m in distributions. During the month of September, Princess partnership Doughty Hanson & Co III is to return EUR 350m to investors following the successful EUR 1bn refinancing of Impress Group, the global market leader in the consumer metal packaging industry. Doughty Hanson originally created Impress in 1997 through the merger of the metal packaging operations of Pechiney S.A. and Schmalbach-Lubeca AG. In 2000, Impress acquired Ferembal S.A. and the US can-making assets of H.J. Heinz. Along with organic growth, the group has expanded further through the acquisitions of Alcan Sutton in the UK and, earlier this year, US Can's European operations. Total distributed to investors to date represent 1.4x of investment cost with Doughty Hanson continuing to own over 70% of the equity.

NAV and mid-market price since launch

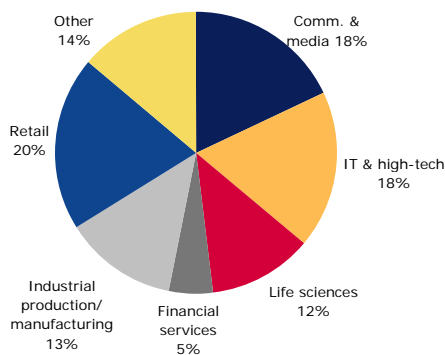


An invitation to a meeting of Bondholders to consider the proposed restructuring of the bonds, as outlined in a notice sent on the 17 September 2006, is expected to be circulated in the next few days.

PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europe	1999	EUR 1.0	Mar 2006
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europe	2006	EUR 7.5	Feb 2006
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2006	USD 20.0	Jan 2006
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2005	USD 15.0	Dec 2005
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europe	2005	EUR 7.5	Dec 2005



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.

Net asset value (NAV)	The net asset value in quarterly reports is calculated as described in the Offering Memorandum dated 30 September 1999: "Gross consolidated assets less consolidated liabilities, save that the principal amount of the bonds shall be treated as equity". Investors should note that certain estimates are used in determining the NAV for monthly reports not produced at quarter end.
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
Value of private equity 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
Investment level	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn commitments less net current assets plus use of credit facility divided by NAV

Regions

North America	North America
Europe	European Union & European Free Trade Association
Asia & RoW	Asia & 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 identification of the position in 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.

Contact details

Princess Private Equity Holding Limited
Tudor House
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 1BT
Channel Islands

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