

**Princess Private Equity Holding Limited**  
zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen

Princess Private Equity Holding Limited (Princess) ist eine Investment-Holding-Gesellschaft mit Sitz in Guernsey, die in Private Market-Anlagen investiert. Investitionen beinhalten Beteiligungen an Private Equity-Fonds in Form von Primär- und Sekundär-beteiligungen, Direktinvestments und börsennotierte Private Equity-Anlagen. Princess strebt danach, den Aktionären langfristig Kapitalwachstum und mittel- bis langfristig eine attraktive Dividendenrendite zu bieten. Die Stammaktien der Princess, lieferbar in Form von Miteigentumsanteilen an einem Inhabersammelzertifikat, werden an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

**Stammdaten und Gebühren**

Gründungsdatum der Gesellschaft	12.05.1999
Börseneinführung	13.12.2006
Nächste Dividendenzahlung	voraussichtlich am 30.04.2007*
Börsenkürzel	PEY1
Valor	2 830 461
WKN	AOLBRM
ISIN	DE000AOLBRM2
Reuters	PEYGZ.DE/PEYGZ.F
Bloomberg	PEY1 GR
Währung	EUR

\*vorbehaltlich der Genehmigung der Reduzierung der gebundenen Kapitalrücklage durch den Royal Court of Guernsey

**Kennzahlen**

	31.03.07	28.02.07	YTD
Innerer Wert (NAV)	EUR 94.95	EUR 91.82	3.8%
Schlusskurs	EUR 84.50	EUR 85.00	5.6%
Prämie/Discount	-11.01%	-7.43%	
Marktkapitalisierung <sup>1)</sup>	EUR 592.35	EUR 595.85	
Investitionsgrad	74.09%	72.24%	

<sup>1)</sup> in Mio.

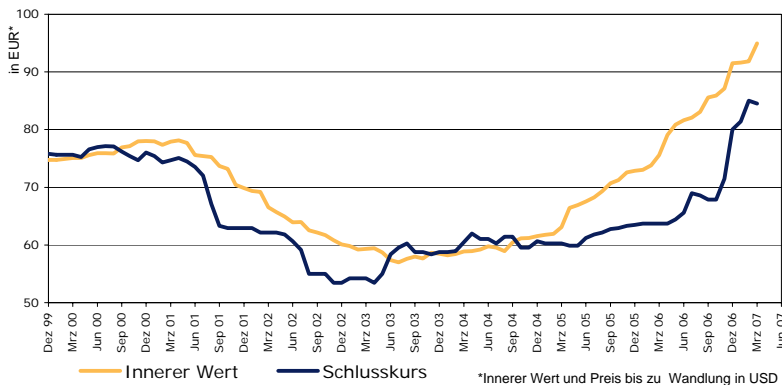
**Monatsbericht**

Mit einem Anstieg des Inneren Wertes pro Aktie um 3.4% auf EUR 94.95 war der März wiederum ein äusserst erfolgreicher Monat für Princess. Eine Reihe von sowohl Buyout- wie auch Venture-Partnerships im Portfolio haben in ihren Jahresberichten 2006 hohe Aufschreibungen gemeldet, welche sich positiv im Private Equity-Portfolio von Princess niederschlugen. Darüber hinaus hat Princess mit vier neuen Zahlungszusagen an europäische und amerikanische Buyout-Fonds in der Höhe von EUR 55 Mio. sowie mit vier neuen Direktinvestitionen für EUR 16 Mio. das Private Equity-Portfolio weiter aufgebaut. Dies hat gemeinsam mit den beachtlichen Kapitalabrufen der Partnerships zu einem Anstieg des Investitionsgrades auf über 74% geführt.

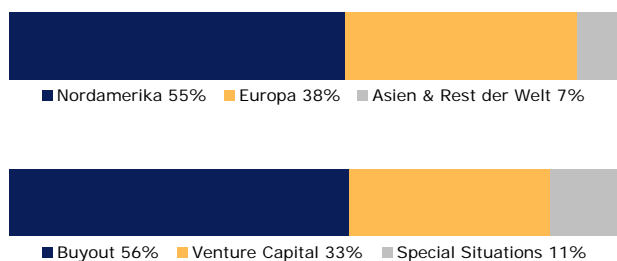
Im Princess-Portfolio hat 3i Eurofund V die marktführende Rollenoffset-Druckerei Euro-Druckservices AG (EDS) mit dem Ziel erworben, das Druckgeschäft vom Verlagswesen zu trennen und das Unternehmen dadurch gezielter entwickeln zu können. 3i beabsichtigt zudem, die Produktionsabläufe der zwölf verschiedenen Einheiten der EDS zu konsolidieren. Das Unternehmen hat seinen Hauptsitz in Deutschland, ist aber hauptsächlich in Osteuropa tätig. Diese Transaktion symbolisiert für 3i den Beginn ihrer Tätigkeit im osteuropäischen Raum, für welchen ein spezialisiertes Team verantwortlich ist.

Der irisch-niederländische Papierverpackungshersteller Smurfit Kappa hat im März 2007 durch eine Erstemission an den Börsen von Dublin und London EUR 1.3 Mrd. an Kapital aufgenommen. Die Mittel werden zum Abbau von Fremdkapital verwendet und ändern den Mehrheitsanteil nicht, den die Princess-Partnership Cinven zusammen mit CVC und Madison Dearborn Partners hält. Smurfit Kappa war als europäischer Marktführer massgeblich für Reformen in der Verpackungsbranche verantwortlich, welche die Rentabilität der gesamten Branche verbessert haben.

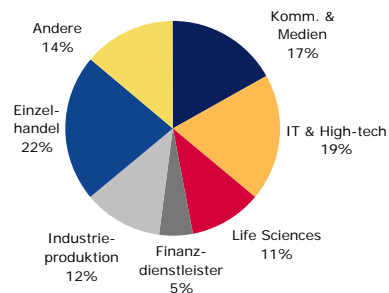
**NAV und Kurs seit Ausgabe**



**PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien**



**PE-Allokation nach Industriesektoren**



**Jüngste Zahlungsverprechen**

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lanclerung	in Mio.	Monat
Apax Europe VII-B, L.P.	Buyout	Europa	2007	EUR 20.0	Mrz 07
Avista Capital Partners (Offshore), L.P.	Buyout	Nordamerika	2005	USD 20.0	Mrz 07
Green Equity Investors V, L.P.	Buyout	Nordamerika	2007	USD 12.5	Mrz 07
GNC	Buyout	Nordamerika	2007	USD 6.98	Mrz 07
Ferretti SpA	Special Situations	Europa	2007	EUR 3.6	Mrz 07

Die beigefügten Definitionen sind ein integraler Bestandteil des Monatsberichtes.

## Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

In der Obligationärsversammlung vom 5. Dezember 2006 haben die Anleiheinhaber die Anpassung der Bedingungen der Princess-Wandelanleihe mit dem 5. Änderungsantrag zum Treuhandvertrag mit Law Debenture Trustees Limited beschlossen und der Gesellschaft das Pflichtwandlungsrecht eingeräumt. Folglich wurde der Gesellschaft das Recht erteilt, alle Wandelanleihen in Miteigentumsrechte zu wandeln. Am 8. Dezember 2006 wurde jede Wandelanleihe in 10 Stammaktien lieferbar in Form von Miteigentumsrechten an einem von Clearstream, Frankfurt ausgegebenen globalen Inhabersammelzertifikat gewandelt, wobei jedes Miteigentumsrecht am globalen Inhabersammelzertifikat die Rechte je einer Stammaktie besitzt.

Die Wandlung von 700'000 Wandelanleihen zum Nominalwert von je USD 1'000 in Aktien zu je USD 100 resultierte in der Ausgabe von 7'000'000 Stammaktien. 10'000 Aktien waren bereits ausgegeben und ausstehend, was zu einem Total von 7'010'000 ausgegebenen und ausstehenden Aktien führt.

Der Innere Wert ("NAV") ist auf der Basis von insgesamt 7'010'000 ausstehenden Aktien gerechnet.

<b>Innere Wert (NAV)</b>	Der Innere Wert wird gemäss Wertpapierprospekt vom 8. Dezember 2006 aus den totalen Aktiven abzüglich den totalen Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards ("IFRS") errechnet.
<b>Schlusskurs</b>	Letzter am Berichtstag an der Frankfurter Wertpapierbörse bezahlter Preis
<b>Prämie/Discount</b>	Schlusskurs dividiert durch den Inneren Wert
<b>Marktkapitalisierung</b>	Schlusskurs multipliziert mit der Anzahl ausgegebener und ausstehender Aktien
<b>Wert der Private Equity-Investitionen</b>	Private Equity-Investitionen werden in Übereinstimmung mit dem von Princess Private Equity Holding Limited angewandten Bewertungsstandard IFRS zum fairen Marktwert gehalten.
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV

Regionen

<b>Nordamerika</b>	Nordamerika
<b>Europa</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>Asien &amp; RoW</b>	Asien und 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.

## Kontaktinformationen

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

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



Princess Private Equity Holding Limited

Investment holding company traded on the Frankfurt Stock Exchange

Princess Private Equity Holding Limited ("Princess") is an investment holding company domiciled in Guernsey that invests in private market investments. Investments include primary and secondary fund investments, direct investments and listed private equity. Princess aims to provide shareholders with long-term capital growth and an attractive dividend yield in the mid- to long-term. The shares deliverable in the form of co-ownership interests in a global bearer certificate are traded on the Frankfurt Stock Exchange

Key facts	
Incorporation	12.05.1999
Listing	13.12.2006
Next dividend payment	expected for 30.04.2007*
Trading symbol	PEY1
Valor	2 830 461
WKN	AOLBRM
ISIN	DE000AOLBRM2
Reuters	PEYGz.DE/PEYGz.F
Bloomberg	PEY1 GR
Base currency	EUR

\*conditional on the share premium reduction being approved by the Royal Court of Guernsey

Key figures			
	31.03.07	28.02.07	YTD
Net asset value (NAV)	EUR 94.95	EUR 91.82	3.8%
Closing price	EUR 84.50	EUR 85.00	5.6%
Premium/discount	-11.01%	-7.43%	
Market capitalization <sup>1)</sup>	EUR 592.35	EUR 595.85	
Investment level	74.09%	72.24%	

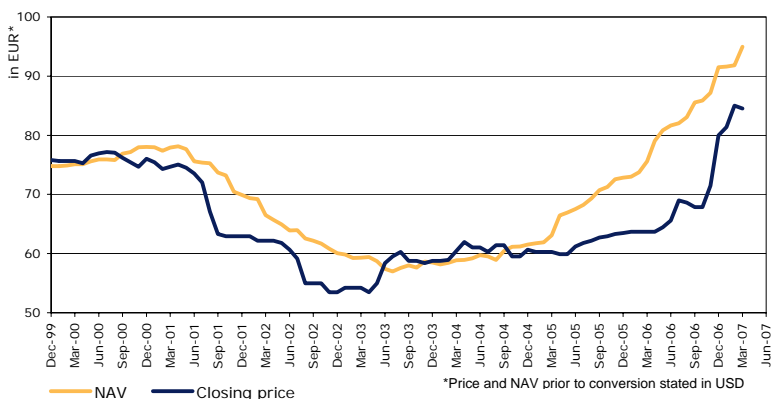
<sup>1)</sup> in Mio.

**Monthly commentary**  
 March was another successful month for Princess with an increase in the net asset value per share of 3.4% to EUR 94.95. A number of underlying partnerships in the portfolio – from both the buyout and the venture segment – reported large write-ups in their year-end 2006 results, which lead to revaluations in the Princess private equity portfolio. In addition, Princess continued to further build up the portfolio by making four new primary commitments to European and North American buyout funds for a total of EUR 55m and four additional direct equity and debt investments for a total of EUR 16m. This all combined with substantial capital calls by the underlying partnerships in the portfolio resulted in an increase of the investment level to over 74%.

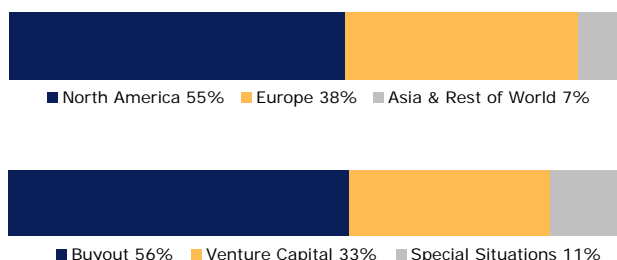
In March, Princess partnership 3i Eurofund V acquired market leading web-offset printing house Euro-Druckservices AG (EDS). 3i intends to separate the company's printing activities from its publishing activities in order that it can grow them more effectively. 3i also plans to combine the production operations of the twelve different units of EDS. EDS is headquartered in Germany, but it operates mainly in Eastern Europe. This transaction marks the start in Eastern Europe for 3i, which has set up a team to concentrate specifically on the region.

Irish-Dutch paper packager Smurfit Kappa, a portfolio company of Princess partnership Cinven II, successfully raised EUR 1.3bn through an IPO on the Dublin and London stock exchanges in March. The purpose of the IPO was to reduce the company's debt. The majority holding by Cinven, CVC and Madison Dearborn Partners remains unchanged. Smurfit Kappa is currently the market leader in fiber board, corrugated and solid board packaging in Europe.

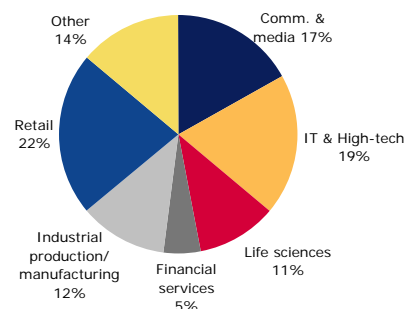
NAV and price since launch



PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Apax Europe VII-B, L.P.	Buyout	Europe	2007	EUR 20.0	Mar 2007
Avista Capital Partners (Offshore), L.P.	Buyout	North America	2005	USD 20.0	Mar 2007
Green Equity Investors V, L.P.	Buyout	North America	2007	USD 12.5	Mar 2007
GNC	Buyout	North America	2007	USD 6.98	Mar 2007
Ferretti SpA	Special Situations	Europe	2007	EUR 3.6	Mar 2007

## Definitions

This Newsletter is produced based on information available on the last working day of the month.

On a bondholders' meeting on 5 December 2006, bondholders approved to amend the terms and conditions of the Bonds by entering into a fifth supplemental trust deed with Law Debenture Trustees Limited (the "Fourth Supplemental Trust Deed") giving the Company a mandatory conversion right. Accordingly the Company was granted the right (the "Mandatory Conversion Right") to convert all of the Bonds into Co-ownership Interests. On 8 December 2006 each bond has been converted into 10 Ordinary shares deliverable in the form of Co-ownership Interests in a global bearer certificate issued by Clearstream, Frankfurt such that each Co-ownership Interest in a global bearer certificate carries rights corresponding to one Ordinary Share.

The conversion of 700,000 convertible bonds at a par value of USD 1,000 each at USD 100 per share resulted in the issuance of 7,000,000 Ordinary Shares. 10,000 shares were already issued and outstanding leading to a total amount of 7,010,000 issued and outstanding Ordinary shares.

The Net asset value ("NAV") is calculated based on a total of 7,010,000 shares outstanding.

<b>Net asset value (NAV)</b>	The net asset value, as described in the Prospectus dated 8 December 2006, equals the total assets less the total liabilities of the company calculated in accordance with the International Financial Reporting Standard ("IFRS").
<b>Closing price</b>	Last price paid on the Frankfurt Stock Exchange on the respective date
<b>Premium/Discount</b>	Closing price divided by NAV
<b>Market capitalization</b>	Closing price multiplied by number of issued and outstanding shares
<b>Value of private equity investments</b>	Private equity investments are being held at fair value as required under the Company's adopted accounting standards IFRS.
<b>Investment level</b>	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV

### Regions

<b>North America</b>	North America
<b>Europe</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>Asia &amp; RoW</b>	Asia & 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 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.
<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.
--------------------------------	--

## Contact details

Princess Private Equity Holding Limited  
Tudor House  
P.O. Box 477  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 1BT  
Channel Islands  
[www.princess-privateequity.net](http://www.princess-privateequity.net)

Investor Relations  
Phone: +44 (0)1481 730 946  
Fax: +44 (0)1481 730 947  
Email: [princess@princess-privateequity.net](mailto:princess@princess-privateequity.net)