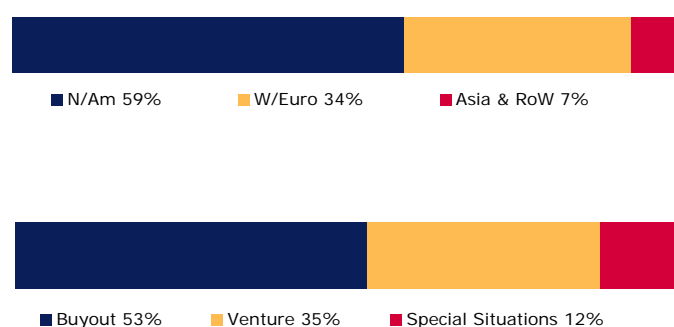


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

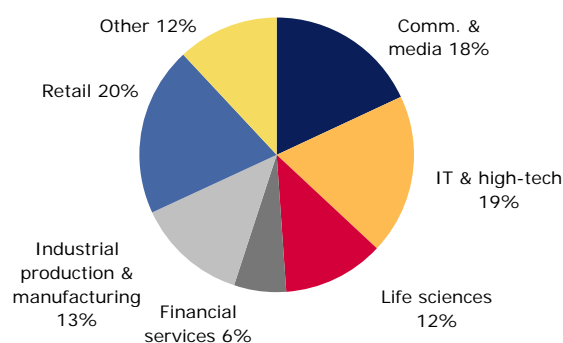
Key Figures	December 31, 2005	November 30, 2005
Net Asset Value (NAV)	96.09%	95.71%
Mid Market Price	83.75%	83.50%
Premium over NAV	-12.84%	-12.76%
Cash and Cash Equivalents*	USD 111,593,589	USD 105,307,480
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 561,979,141	USD 565,627,400
Undrawn Commitments	USD 245,329,670	USD 235,351,495
Investment Level	83.43%	84.30%
Overcommitment	19.85%	19.38%

*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



Recent Commitments

Stage

Region

Vintage Year

Size (mio.)

Month

OCM Mezzanine Fund II, L.P.	SS	N/AM	2005	USD 15.0	Dec 2005
Nordic Capital VI, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Dec 2005
Providence Equity Partners IV, L.P.	BO	N/AM	2000	USD 0.3	Dec 2005

Based on IFRS* valuations, Princess' year-end NAV is likely to be adjusted to approximately 100.8%. As part of the annual audit of the financial figures for Princess, a detailed analysis at portfolio level was carried out in order to render the valuations by the different partnerships compatible with fair market value in accordance with IAS 39. The NAV adjustment is subject to Princess Board's and auditors' approval.

Princess News: In partnership with the existing management and employee shareholders, Bridgepoint Europe III has acquired a 58% stake in Environmental Resources Management (ERM) in a transaction that values the business at USD 535m. As the world's leading provider of environmental consulting services and with environmental issues now central to many key business decisions, Bridgepoint expects ERM to achieve significant growth over the coming years. On the exit front, the Spirit Group, a leading pub operator in the UK, has accepted an all-cash offer of USD 4.6bn from Punch Taverns. Acquired by a private equity consortium which included Texas Pacific Group in 2003, the Spirit Group has been overhauled over the past 20 months through focused rationalization, which has included the sale and leaseback of premises, debt restructuring and the sale of non-core assets.

* International Financial Reporting Standards

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 50,000,000 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
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 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

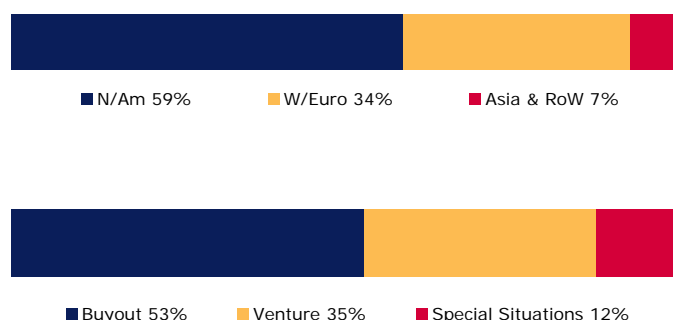
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of December 31, 2005. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information 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

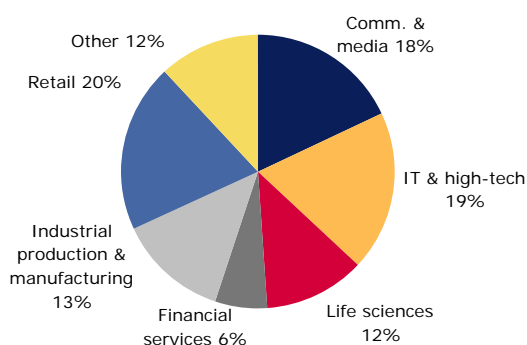
Kennzahlen	31. Dezember 2005	30. November 2005
Innerer Wert (NAV)	96.09%	95.71%
Mittelkurs	83.75%	83.50%
Prämie über NAV	-12.84%	-12.76%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 111,593,589	USD 105,307,480
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 561,979,141	USD 565,627,400
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 245,329,670	USD 235,351,495
Investitionsgrad	83.43%	84.30%
Overcommitment	19.85%	19.38%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Neue Commitments	Finanz.-stadium	Region	Lancierungs-jahr	Volumen (Mio.)	Monat
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	SS	N/AM	2005	USD 15.0	Dez 05
Nordic Capital VI, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Dez 05
Providence Equity Partners IV, L.P.	BO	N/AM	2000	USD 0.3	Dez 05

Jahresend-NAV nach IFRS*-Bewertungen wird voraussichtlich auf ca. 100.8% nach oben korrigiert. Im Hinblick auf die Prüfung des Jahresabschlusses von Princess wurde, um Bewertungen anderer Rechnungslegungs-Standards dem "fairem Wert" nach IAS 39 anzupassen, eine tiefgreifende Portfolio-Analyse durchgeführt. Diese Anpassung unterliegt noch der Genehmigung durch das Board und die Rechnungsprüfer.

Princess News: Gemeinsam mit dem bestehenden Management und Mitarbeiteraktionären erwirbt Bridgepoint zu einem Unternehmenswert von USD 535 Mio. einen 58%-Anteil an Environmental Resources Management (ERM), dem weltweit führenden Anbieter von Umweltberatungs-Dienstleistungen. Da heutzutage Umweltthemen eine zentrale Rolle in vielen Unternehmensentscheidungen spielen, erwartet Bridgepoint für ERM in den kommenden Jahren ein beachtliches Wachstum.

Daneben hat einer der führenden Pub-Betreiber in Grossbritannien, Spirit Group, ein Barangebot in Höhe von USD 4.6 Mrd. von Punch Taverns akzeptiert. Nach der Übernahme im Jahr 2003 durch ein Private Equity-Konsortium, darunter Texas Pacific Group, wurde Spirit Group in den letzten 20 Monaten durch eine gezielte Rationalisierung (Verkauf mit Rückmiete von Räumlichkeiten, Umschuldung und Verkauf von Nicht-Kerngeschäften) umgestaltet.

* International Financial Reporting Standards

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 50'000'000 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
Asia & RoW	Asien & 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 1 Mrd.
Special Situations (SS)	Jedliche 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. Dezember 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.