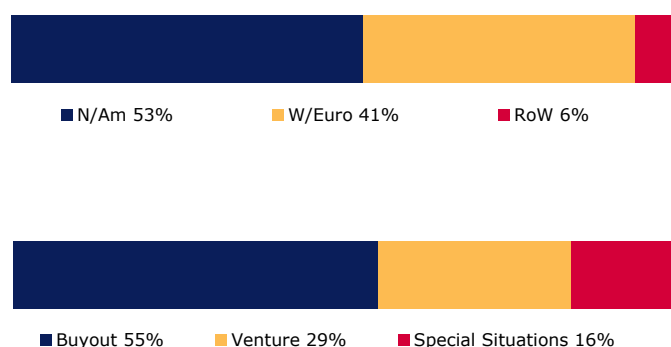


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

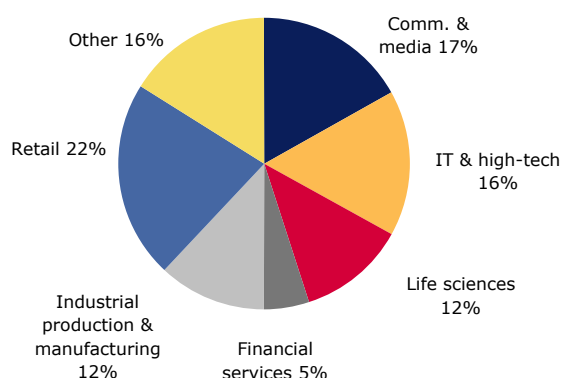
Key Figures	January 31, 2005	December 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	81.46%	81.17%
Mid Market Price	79.50%	80.00%
Premium over NAV	-2.41%	-1.44%
Cash and Cash Equivalents*	USD 3,210,825	-USD 2,635,548
Use of Credit Facility	USD -	USD 10,000,000
Value of PE Investments	USD 567,842,424	USD 581,626,665
Undrawn Commitments	USD 214,819,678	USD 222,820,371
Investment Level	99.44%	100.00%
Overcommitment	37.06%	41.38%

*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



Market Trends: In its study entitled "The vital role of venture capital in life science innovation", the National Venture Capital Association (NVCA) highlights the positive effects of the venture capital community's long-term commitment to the life sciences industry: one in three Americans have benefited from venture-backed medical innovations developed over the past 20 years, whether in the form of extended life, improved quality of life or highly effective diagnostic and treatment tools. Venture capitalists bridge the gap between the discovery, the development and the thorough testing of life science innovations by providing both financial and non-financial support and speeding up the time a product takes to get from the lab to the patient.

Princess News: European Equity Partners, alongside other co-investors, completed a USD 19m follow-on investment for CMC Biopharmaceuticals A/S, a fast-growing contract manufacturing organization based in Denmark. CMC specialises in the development of active pharmaceutical ingredients, from the laboratory stage to large-scale production. The new funding will be used to expand its range of services and to fund increased marketing in the US and Europe. As an exit, Princess partnership Palamon Capital Partners sold its stake in Italy-based TeamSystem S.p.A. to Bain Capital. TeamSystem develops financial management software for tax, payroll and related purposes. Palamon had originally acquired its 67% stake in the company back in June 2000. It has generated an internal rate of return of over 50% on its 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

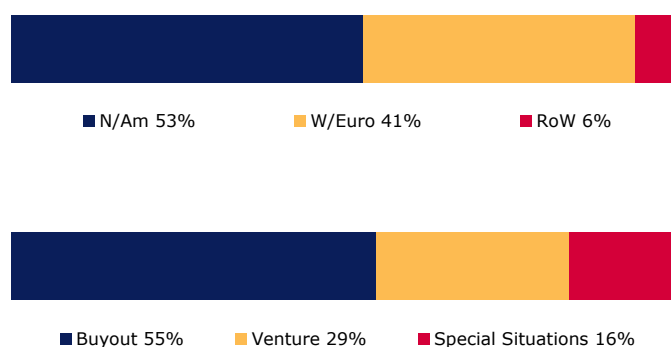
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

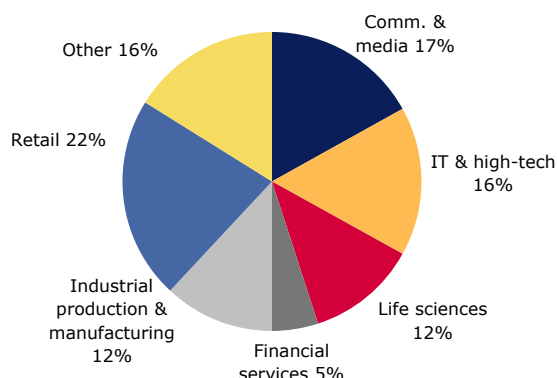
Kennzahlen	31. Januar 2005	31. December 2004
Innerer Wert (NAV)	81.46%	81.17%
Mittelkurs	79.50%	80.00%
Prämie über NAV	-2.41%	-1.44%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 3,210,825	-USD 2,635,548
Beanspruchung Kredit Limite	USD -	USD 10,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 567,842,424	USD 581,626,665
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 214,819,678	USD 222,820,371
Investitionsgrad	99.44%	100.00%
Overcommitment	37.06%	41.38%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Die NVCA-Studie „Die zentrale Rolle von Venture Capital bei Innovationen im Life Sciences-Sektor“ unterstreicht den Erfolg des langfristigen Engagement von Venture Capital-Investoren im Life Sciences-Bereich. So hatten in den letzten 20 Jahren Venture Capital-finanzierte medizinische Innovationen positive Auswirkungen auf einen von drei Amerikanern. Diese Auswirkungen waren vielfältig: längeres Leben, höhere Lebensqualität und effektivere Diagnostik- und Behandlungsmethoden. Durch ihre finanzielle und auch andere Unterstützung überbrücken Venture Capital-Investoren den Zeitraum zwischen Entdeckung, Entwicklung und Testphasen von Innovationen und verkürzen so den Zeitraum zwischen Erforschung eines Produktes und Anwendung am Patienten.

Princess News: European Equity Partners sowie andere Co-Investoren haben eine weitere Finanzierungsrunde in Höhe von USD 19 Mio. für CMC Biopharmaceuticals A/S durchgeführt. CMC ist ein dänischer Vertragshersteller, der sich auf die Entwicklung von aktiven pharmazeutischen Wirksubstanzen vom Versuchsstadium bis hin zur Massenproduktion spezialisiert hat. Die neuen Gelder werden zum Ausbau der bisherigen Dienstleistungspalette sowie zum intensiveren Vertrieb in den USA und in Europa eingesetzt. Darüber hinaus hat die Princess Partnership Palomon Capital Partners ihren Anteil an der italienischen TeamSystem S.p.A. an Bain Capital veräußert. TeamSystem entwickelt Software-Programme für Steuerzwecke, Lohnbuchhaltung und ähnliche Dienste. Palomon hatte im Juni 2000 einen 67%-Anteil an TeamSystem erworben und erzielt mit der Veräußerung eine interne Verzinsung (IRR) von über 50%.

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 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.

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 31. Januar 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.