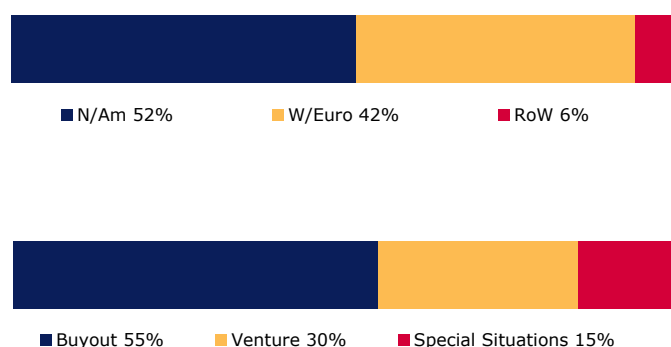


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

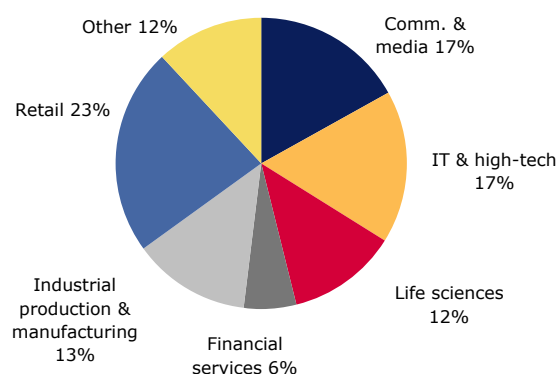
Key Figures	February 28, 2005	January 31, 2005
Net Asset Value (NAV)	81.65%	81.46%
Mid Market Price	79.50%	79.50%
Premium over NAV	-2.63%	-2.41%
Cash and Cash Equivalents*	USD 3,295,380	USD 3,210,825
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 569,041,729	USD 567,842,424
Undrawn Commitments	USD 211,375,792	USD 214,819,678
Investment Level	99.42%	99.44%
Overcommitment	36.36%	37.06%

*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



The next Princess investor telephone conference will take place on Tuesday, 22 March 2005. The English session will be held at 10:30am (CET). Details will follow in due course.

Market Trends: Tornado Insider announced its fourth annual Tornado100 list. The list is a critical selection of the 100 best-performing and innovative high-tech private companies in Europe in 2004. The winners were selected from thousands of quality candidates on the basis of several criteria, including producing an innovation that is likely to set new standards or commanding a significant customer base. The level of innovation and entrepreneurial excellence in Europe has increased significantly over the past couple of years, according to Tornado Insider. The winners demonstrated outstanding product offerings, superior customer wins and successful funding rounds. Princess is invested in 15 of the 100 companies that were selected for the 2004 list.

Princess News: Vestar Capital Partners signed a definitive agreement to acquire Cesare Fiorucci S.p.A. for an enterprise value of EUR 360m. Founded by the Fiorucci family in 1850, the company is a leading Italian producer of cured meats and other branded gastronomic products. The investment is consistent with Vestar's strategy of backing solid, established companies with leading market positions. The founding family will retain a 20% stake and the existing management 25%. In addition, Bridgepoint Europe floated Carter & Carter on the London Stock Exchange at an initial market capitalisation of GBP 78.4m. Bridgepoint first invested in the company in 2003. It has since developed into a major provider of outsourced support services to 26 vehicle-manufacturer brands. Bridgepoint is reported to have generated a 4 times return on its 46% stake in the business, with proceeds of around GBP 35m. Bridgepoint sees the flotation as confirmation of the management team's success in building up the business.

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

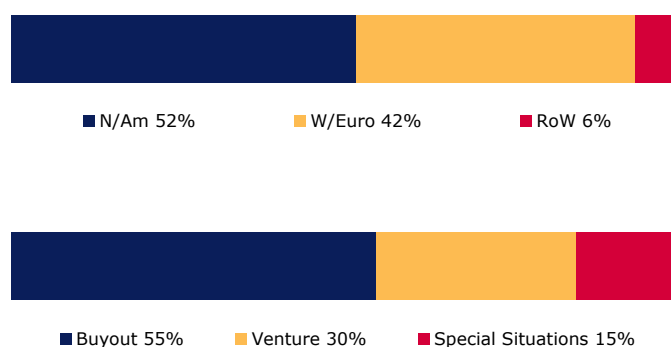
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

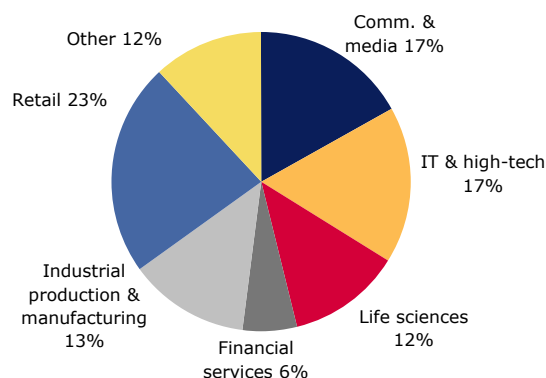
Kennzahlen	28. Februar 2005	31. Januar 2005
Innerer Wert (NAV)	81.65%	81.46%
Mittelkurs	79.50%	79.50%
Prämie über NAV	-2.63%	-2.41%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 3,295,380	USD 3,210,825
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 569,041,729	USD 567,842,424
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 211,375,792	USD 214,819,678
Investitionsgrad	99.42%	99.44%
Overcommitment	36.36%	37.06%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Am Dienstag, 22. März 2005 findet die nächste Princess Investoren-Telefonkonferenz statt. Die deutsche Konferenz beginnt um 9.00 Uhr. Detaillierte Informationen folgen.

Markttrends: Tornado Insider hat seine jährliche Tornado100-Liste veröffentlicht. Diese Rangliste prämiert die 100 dynamischsten und innovativsten Unternehmen im Hightech-Sektor in Europa. Die Auswahl der Gewinner unter Tausenden von Kandidaten unterliegt strengen Auswahlkriterien, wie eine hohe Innovationsfähigkeit des Unternehmens oder eine grosse Kundenbasis. Nach Angaben der Organisatoren haben die Innovationsfähigkeit wie auch die unternehmerischen Fähigkeiten der Unternehmen in den vergangenen Jahren in Europa stark zugenommen. Die Gewinner haben mit hervorragenden Produktangeboten, einem bemerkenswerten Kundenzuwachs und erfolgreichen Finanzierungsrunden überzeugt. Princess ist in 15 der 100 prämierten Firmen investiert.

Princess News: Vestar Capital Partners hat einen endgültigen Vertrag zur Übernahme von Cesare Fiorucci S.p.A. für einen Unternehmenswert von EUR 360 Mio. unterzeichnet. Das Unternehmen wurde 1850 von der Familie Fiorucci gegründet und ist Italiens führender Produzent von geräuchertem Fleisch und anderen gastronomischen Produkten. Die Investition steht im Einklang mit Vestars Strategie, solide und alteingesessene Unternehmen in einer führenden Marktposition zu unterstützen. Die Fiorucci-Familie wird fortan 20% am Unternehmen halten, das Management 25%. Im weiteren hat Bridgepoint Europe das Portfoliounternehmen Carter & Carter mit einem Emissionsvolumen von GBP 78 Mio. in London an die Börse gebracht. Nach dem Erwerb im Juli 2003 hat sich das Unternehmen zu einem der grossen Anbieter von ausgelagerten Dienstleistungen für 26 Automobilhersteller entwickelt. Mit einem Erlös von GBP 35 Mio. aus der Aktienplatzierung soll Bridgepoint sein eingesetztes Kapital vierfach zurückerhalten haben, was den erfolgreichen Aufbau von Carter & Carter durch Bridgepoint unterstreicht.

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 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	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 28. Februar 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.