

Princess Private Equity Holding Limited

0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

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	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monatsbericht

Der geprüfte Innere Wert (NAV) von Princess per Ende 2005 wurde bei 100.84% bestätigt. Dieser geprüfte NAV beinhaltet Anpassungen, die sich aus der detaillierten Portfolio-Analyse ergeben haben, welche in Zusammenhang mit der Bewertung nach IFRS-Standards durchgeführt wurde.

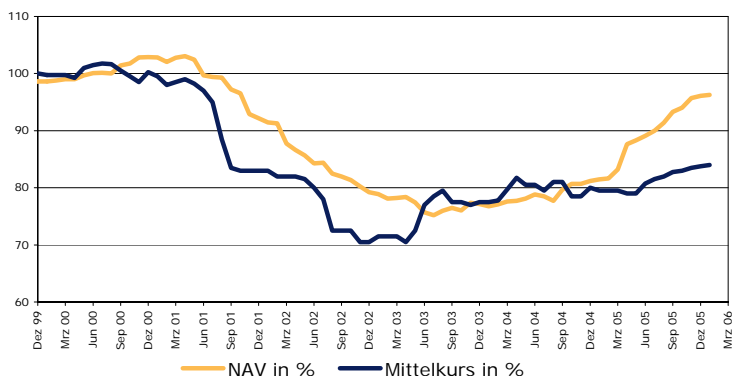
Princess hat im Januar ein USD 20 Mio. Zahlungsverprechen an Ares Corporate Opportunities Fund II, L.P. abgegeben. Der Fonds wird die Anlagestrategie seines Vorgängerfonds fortsetzen und sich auf Investitionen in unterkapitalisierte Unternehmen konzentrieren, die entweder überschuldet sind, sich in einer strategisch schwierigen Lage befinden oder generell eingeschränkte Kapitalmöglichkeiten haben und deren Wachstumschancen voll ausgeschöpft werden sollen.

Kennzahlen

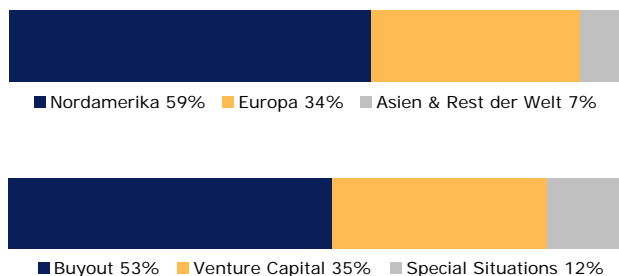
	31.01.06	31.12.05	YTD
Innerer Wert (NAV)	96.29%	96.09%	0.2%
Mittelkurs	84.00%	83.75%	0.3%
Prämie über NAV	-12.76%	-12.84%	
Investitionsgrad	83.48%	83.43%	
Overcommitment	22.37%	19.85%	

Die Princess-Partnership Candover 2005 hat ein Abkommen unterzeichnet, den norwegischen Kabelfernsehanbieter UPC Norway vom Breitbandanbieter Liberty Global für einen Unternehmenswert von EUR 450 Mio. zu übernehmen. Dies ist die erste Investition des EUR 3.4 Mrd. grossen Candover 2005 Fonds. UPC Norway bietet über 350'000 Haushalten im Süden Norwegens ein so genanntes Triple-play-Portfolio, das TV, Telefondienstleistungen und High-speed-Internet beinhaltet. Blackstone Group wird Berichten zufolge aus dem Verkauf von New Skies Satellites einen beachtlichen Gewinn erzielen, und das nur 13 Monate nach dem Erwerb des Unternehmens. Blackstone hatte den Satellitenbetreiber Ende 2004 erworben, ihn im Sommer 2005 an die Börse gebracht und im Dezember letzten Jahres für USD 1.16 Mrd. an SES Global veräußert. Bei einer Bewertung von USD 22.52 pro Aktie erhält Blackstone Berichten zufolge das eingesetzte Kapital rund 3.5-mal zurück. Der Verkauf dürfte in etwa sechs Monaten abgeschlossen sein.

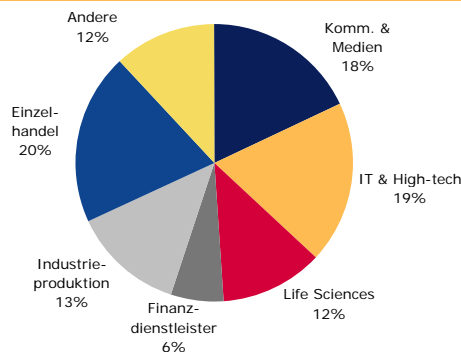
NAV und Mittelkurs seit Ausgabe



PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien



PE-Allokation nach Industriesektoren



Jüngste Zahlungsverprechen

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
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
Providence Equity Partners IV, L.P.	Buyout	Nordamerika	2000	USD 0.3	Dez 05
Clayton, Dubilier & Rice Fund VII, L.P.	Buyout	Nordamerika	2005	USD 10.0	Okt 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.

Innerer 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 flüssige und geldähnliche Mittel 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 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 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

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.: +41 (0)41 768 85 73 Fax: +41 (0)41 768 85 57 E-Mail: marlis.morin@partnersgroup.net	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	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monthly commentary

The audited NAV of Princess at the end of 2005 has been confirmed at 100.84%. The audited NAV includes an adjustment to allow for the result of the detailed analysis of the portfolio done in accordance with International Financial Reporting Standards, as detailed in the December monthly report.

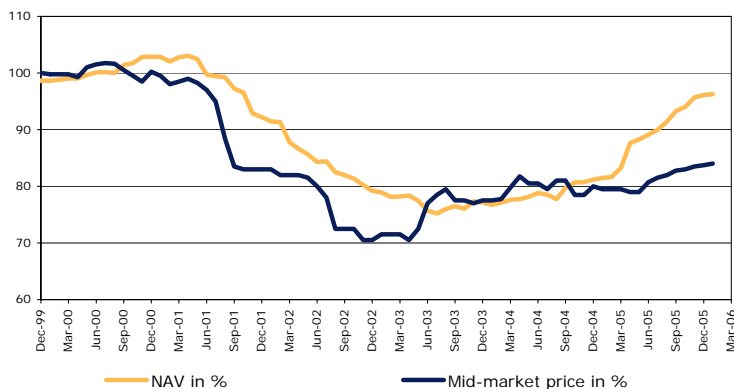
In January, Princess committed USD 20m to Ares Corporate Opportunities Fund II, L.P., a fund that will follow the same strategy as its predecessor fund by investing in under-capitalized mid-market companies that are either over-leveraged, distressed or generally capital-constrained with the goal of unlocking their full growth potential.

Key figures

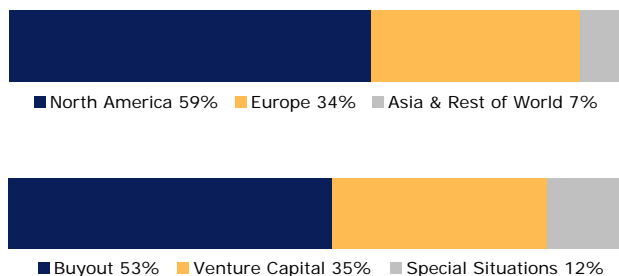
	31.01.06	31.12.05	YTD
Net asset value (NAV)	96.29%	96.09%	0.2%
Mid-market price	84.00%	83.75%	0.3%
Premium over NAV	-12.76%	-12.84%	
Investment level	83.48%	83.43%	
Overcommitment	22.37%	19.85%	

Princess partnership Candover signed an agreement to acquire Norwegian cable TV operator UPC Norway from US broadband cable operator Liberty Global for an enterprise value of EUR 450m. It is the first investment for the EUR 3.4bn Candover 2005 Fund. Oslo-based UPC Norway provides a triple-play offering, combining television, telephony services and high-speed broadband internet to over 350,000 homes in southern Norway. In addition, after a roughly 13-month holding period, The Blackstone Group will reportedly recoup a significant profit from the sale of New Skies Satellites. Blackstone acquired the Netherlands-based satellite communications company in November 2004, floated the business in summer 2005 and agreed to sell the company in a USD 1.16bn deal to SES Global last December. The sale to SES is expected to close within six months. Based on the deal's valuation of USD 22.52 per share, Blackstone's return will reportedly be worth no less than 3.5x its original investment.

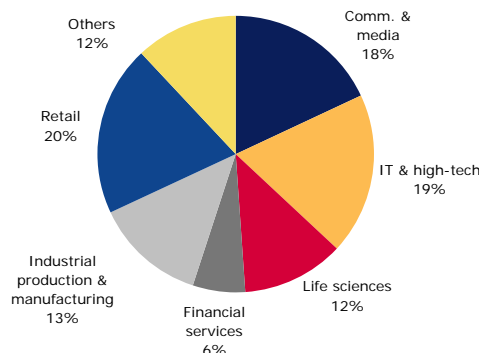
NAV and mid-market price since launch



PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
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
Providence Equity Partners IV, L.P.	Buyout	North America	2000	USD 0.3	Dec 2005
Clayton, Dubilier & Rice Fund VII, L.P.	Buyout	North America	2005	USD 10.0	Oct 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 cash and cash equivalents 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

Investor Relations
Partners Group
Marlis Morin
Zugerstr. 57
6341 Baar-Zug
Switzerland

Phone: +41 (0)41 768 85 73
Fax: +41 (0)41 768 85 57
Email: 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
Fax: +44 (0)1481 730 947
Email: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net