

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**

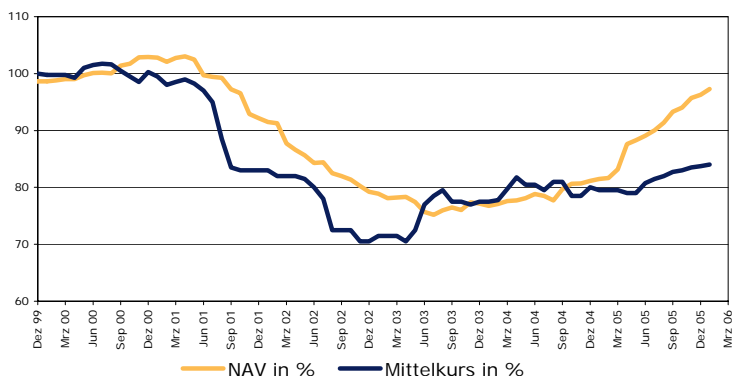
Im Februar legte der Innere Wert von Princess um 1.06% auf 97.31% zu. Dieser Anstieg ist auf Neubewertungen von Partnerships im Princess-Portfolio zurückzuführen, die im Verlauf des Monats ihre neuesten Berichte veröffentlicht haben. 13 Partnerships haben eine Höherbewertung ihres Portfolios gemeldet.

Im Februar hat die Princess-Partnership Thomas H. Lee gemeinsam mit The Carlyle Group und Bain Capital Partners die Übernahme von Dunkin' Brands Inc. für USD 2.43 Mrd. von Pernod Richard SA abgeschlossen. Dunkin' Brands ist einer der grossen Franchisegeber für Schnellbedienungs-restaurants mit einer führenden Marktstellung im Bereich Kaffee und Eiscreme. Zu Dunkin' Brands gehören Dunkin' Donuts, Baskin-Robbins-Eisdielen und Togo's-Sandwich-Läden. Die neuen Investoren sehen ein beachtliches Wachstumspotential im Bereich der Ausser-Haus-Konsumation und werden mit dem bestehenden Management daran arbeiten, die Lizenzverträge in den USA und international weiter auszubauen.

**Kennzahlen**

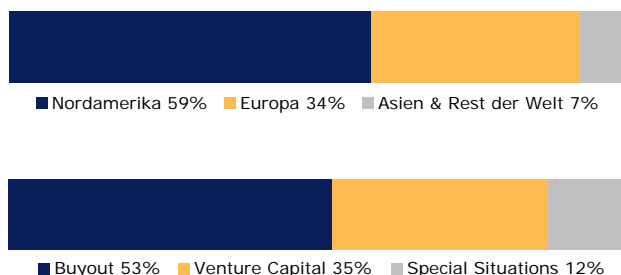
	28.02.06	31.01.06	YTD
Innerer Wert (NAV)	97.31%	96.29%	1.3%
Mittelkurs	84.00%	84.00%	0.3%
Prämie über NAV	-13.68%	-12.76%	
Investitionsgrad	82.58%	83.48%	
Overcommitment	20.53%	22.37%	

**NAV und Mittelkurs seit Ausgabe**

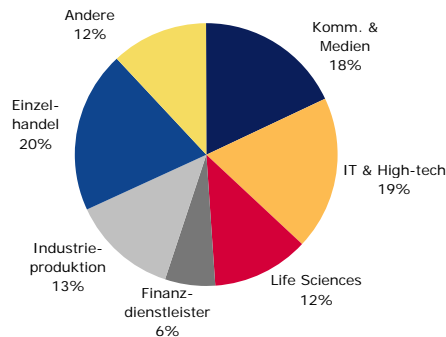


Daneben hat NRG Energy die Übernahme von Texas Genco für USD 8.3 Mrd. von einem Private Equity-Konsortium, zu dem auch die Princess-Partnership Texas Pacific Group gehört, abgeschlossen. Die Investoren hatten den Stromversorger aus Houston (USA) Ende 2004 von CenterPoint Energy übernommen und werden nun ihr damals eingesetztes Kapital sechsfach zurückerhalten. Mit der Übernahme durch NRG Energy hat Texas Genco die Pläne für einen Börsengang fallen gelassen.

**PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien**



**PE-Allokation nach Industriesektoren**



**Jüngste Zahlungsverprechen**

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
Fourth Civen Fund, L.P.	Buyout	Europa	2006	EUR 7.5	Feb 06
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

## 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.

<b>Innere Wert (NAV)</b>	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.
<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<b>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Wert der Private Equity-Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fonds-Vehikel (nachfolgende Aktivität/Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnliche Mittel zuzüglich der Beanspruchung der Kreditlimite dividiert durch den Inneren Wert (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  
P.O. Box 477  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 6BD  
Channel Islands

Tel.: +44 (0) 1481 730 946  
Fax: +44 (0) 1481 730 947  
E-Mail: [princess@princess-privateequity.net](mailto:princess@princess-privateequity.net)  
[www.princess-privateequity.net](http://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

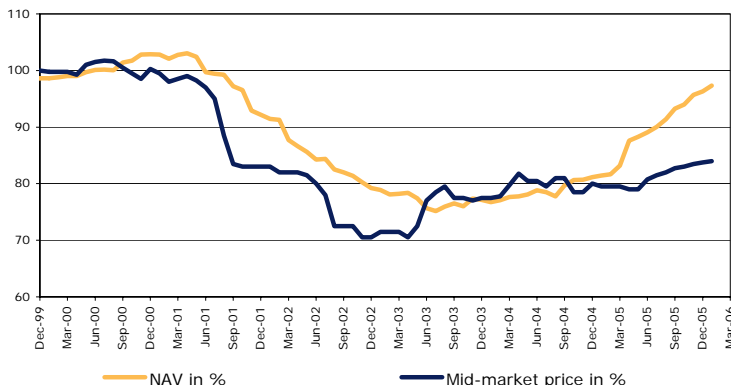
The net asset value of the Princess portfolio at the end of February 2006 was 97.31%, an increase of 1.06% in the month. The increase was attributable to an upward revaluation in the private equity portfolio, based on the most recent reports of the general partners, with 13 partnerships recording an increase.

Princess partnership Thomas H. Lee, together with The Carlyle Group and Bain Capital Partners, has completed the USD 2.43bn acquisition of the Dunkin Brands Inc., comprising Dunkin' Donuts, Baskins-Robbins ice cream parlors and Togo's sandwich stores, from Pernod Richard SA. Dunkin' Brands is a premier quick service restaurant franchisor with a leading position in the coffee and ice cream segments. The new investors see significant growth potential in the away-from-home food consumption market and will work with the existing management to expand the franchise in the US and internationally.

Key figures

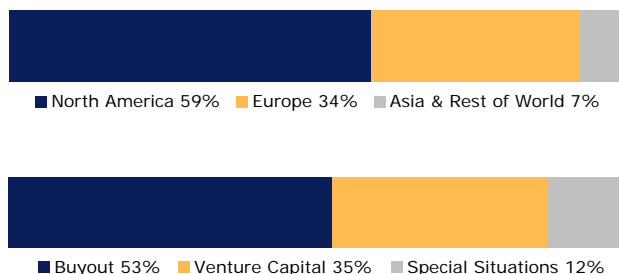
	28.02.06	31.01.06	YTD
Net asset value (NAV)	97.31%	96.29%	1.3%
Mid-market price	84.00%	84.00%	0.3%
Premium over NAV	-13.68%	-12.76%	
Investment level	82.58%	83.48%	
Overcommitment	20.53%	22.37%	

NAV and mid-market price since launch

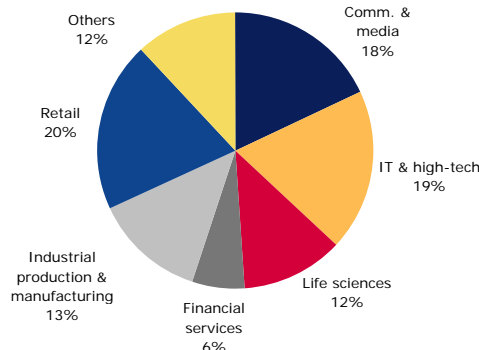


As an exit, NRG Energy has finalized its acquisition of Texas Genco from a consortium of private equity investors, which includes Princess partnership Texas Pacific Group, in a deal valued at approximately USD 8.3bn. The sale of the Houston-based wholesale electric power generating company will result in a reported six times return for the investors, who acquired the business from CenterPoint Energy in late 2004. Texas Genco has since withdrawn its registration for an IPO.

PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europe	2006	EUR 7.5	Feb 2006
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



## 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.

<b>Net asset value (NAV)</b>	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.
<b>Mid-market price</b>	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
<b>Premium over NAV</b>	Mid-market price divided by NAV
<b>Value of private equity investments</b>	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
<b>Investment level</b>	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn commitments less cash and cash equivalents plus use of credit facility 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  
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](mailto:princess@princess-privateequity.net)  
[www.princess-privateequity.net](http://www.princess-privateequity.net)