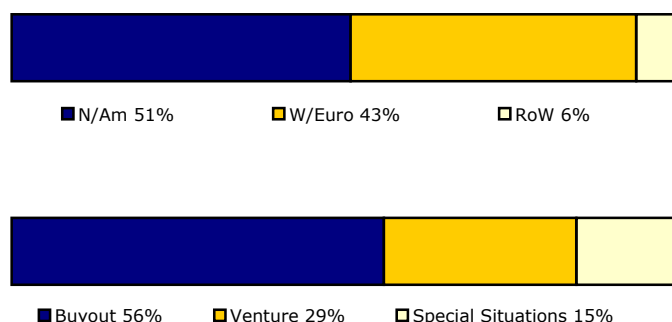


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

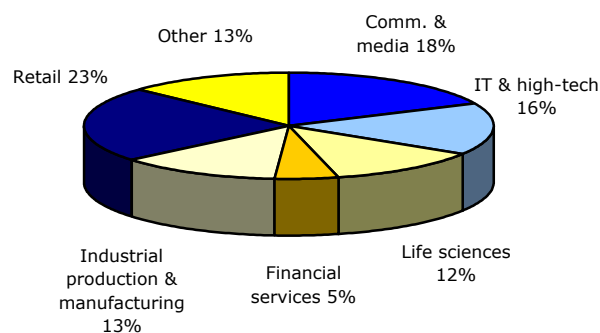
Key Figures	December 31, 2004	November 30, 2004
Net Asset Value (NAV)	81.17%	80.71%
Mid Market Price	80.00%	78.50%
Premium over NAV	-1.44%	-2.74%
Cash and Cash Equivalents*	-USD 2,635,548	-USD 4,560,416
Use of Credit Facility	USD 10,000,000	USD 22,000,000
Value of PE Investments	USD 581,626,665	USD 592,355,632
Undrawn Commitments	USD 222,820,371	USD 236,423,436
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	41.38%	46.48%

*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



Based on IFRS*, Princess' year-end NAV is likely to be adjusted to approximately 87.23%.

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 IFRS NAV of Princess, as a result, is likely to be adjusted to 87.23% as per 31 December 2004, subject to Princess Board's and auditors' approval, as compared to the 80.34% shown in the December 2004 Monthly Report. Over 85% of the adjustment is attributable to companies that have been taken public by Princess partnerships, but are still held in the portfolio due to the lock-up period. Such companies are typically disclosed in the partnerships' reports with a "safety margin" to their market price, but for the Annual Report these have now been valued at their current price. The companies affected included, among others, Google, SEAT Pagine Gialle, EyeTech Pharmaceuticals, Ameritrade, Seagate, MEMC and Nalco Company.

Princess News: European Equity Partners led a USD 15m financing for Transmode Systems, a fast-growing supplier of new-generation Optical Network systems. Transmode's business gained momentum in 2004, with growth expected to have exceeded the 100% plus mark. The new financing round will support the company's expansion into the North American and Asian markets. As an exit for Princess, Bridgepoint sold Dutch laboratory testing services group ALcontrol BV to Candover for a reported EUR 345m. Bridgepoint realised 5 times its original equity investment, which it made in December 2000. ALcontrol is a rapidly expanding European testing group, with 29 laboratories in several countries, specializing in food and environmental testing.

*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 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

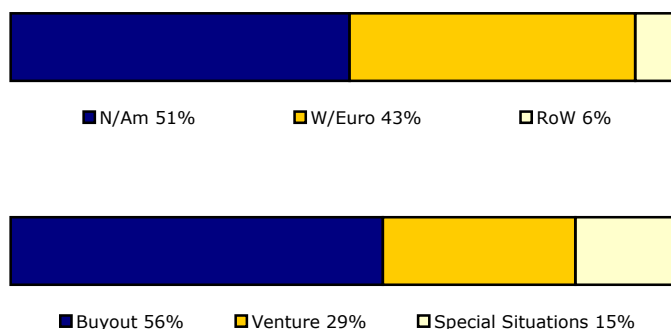
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

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

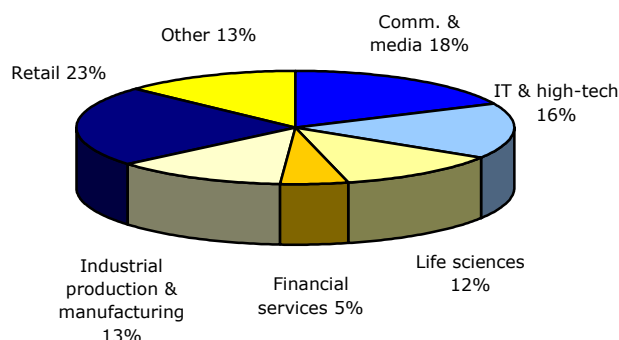
Kennzahlen	31. Dezember 2004	30. November 2004
Innerer Wert (NAV)	81.17%	80.71%
Mittelkurs	80.00%	78.50%
Prämie über NAV	-1.44%	-2.74%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	-USD 2,635,548	-USD 4,560,416
Beanspruchung Kredit Limite	USD 10,000,000	USD 22,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 581,626,665	USD 592,355,632
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 222,820,371	USD 236,423,436
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	41.38%	46.48%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Der Jahresend-NAV nach IFRS*-Bewertung wird voraussichtlich auf ca. 87.23% 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 Analyse wird – vorbehaltlich Genehmigung durch das Board und die Rechnungsprüfer von Princess – voraussichtlich zur Berichtigung des NAV nach IFRS auf ca 87.23% per 31. Dezember 2004 führen. Über 85% der Wertberichtigung ist auf notierte Unternehmen im Princess Portfolio zurückzuführen, welche von den Partnerships an die Börse gebracht wurden, aber noch immer – meist aufgrund der Sperrfrist – im Portfolio gehalten werden. Solche Unternehmen werden in den Partnership-Berichten gewöhnlich mit einem Sicherheitsabschlag zum Börsenkurs ausgewiesen, aber im Princess-Jahresbericht zum aktuellen Börsenkurs bewertet. Zu diesen Unternehmen gehören unter anderem Google, SEAT Pagine Gialle, Eyetechn Pharmaceuticals, Ameritrade, Seagate, MEMC und Nalco Co.

Princess News: European Equity Partners hat eine Finanzierungsrunde in Höhe von USD 15 Mio. für Transmode Systems angeführt. Transmode ist ein führender Anbieter von optischen Netzwerksystemen der neuen Generation, dessen Geschäftsgang mit einem erwarteten Plus von 100% in 2004 zunehmend an Schwung gewonnen hat. Die Mittel aus der Finanzierungsrunde sollen die Expansion auf nordamerikanische und asiatische Märkte unterstützen. Die Princess Partnership Bridgepoint hat das holländische Prüflaboratorium ALcontrol BV für EUR 345 Mio. an Candover veräußert und dadurch seine Investition vom Dezember 2000 vervierfacht. ALcontrol ist ein schnell expandierendes Prüflaboratorium, das auf Umwelt- und Lebensmittelanalytik spezialisiert und mit 29 Laboratorien in mehreren Ländern vertreten ist.

* International Financial Reporting Standards

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 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.

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. Dezember 2004. 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.