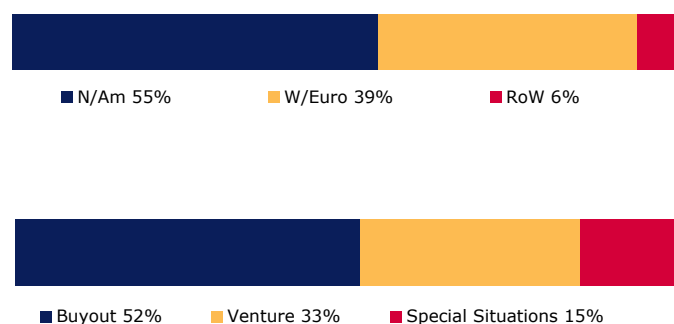


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

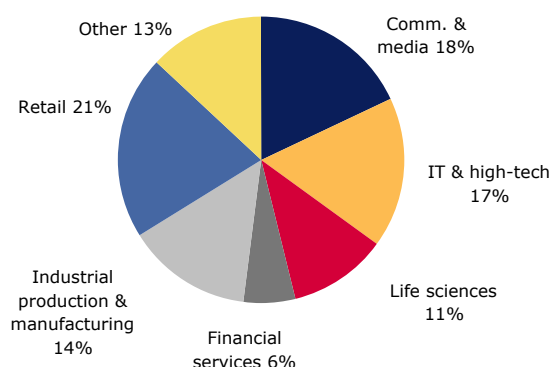
Key Figures	April 30, 2005	March 31, 2005
Net Asset Value (NAV)	87.62%	83.20%
Mid Market Price	79.00%	79.50%
Premium over NAV	-9.84%	-4.45%
Cash and Cash Equivalents*	USD 26,702,566	USD 16,740,801
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 587,522,249	USD 566,491,069
Undrawn Commitments	USD 214,024,188	USD 198,316,135
Investment Level	95.65%	97.13%
Overcommitment	30.50%	31.13%

*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



Recent Commitments

Stage

Region

Vintage Year

Size (mio.)

Month

BC European Capital VIII, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Apr 2005
Bridgepoint Europe III, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Apr 2005

Market Trends: One year after the accession of eight Central and Eastern European countries to the European Union, the EVCA asked its members what has changed in the region private-equity-wise. Over the past twelve months, EVCA members have observed growing interest in the region from western private equity firms as well as from limited partners, though few European players are actually active there. Due to strong economic growth and readier access to European export markets, demand for private equity financing has risen in the region and exit conditions for IPOs and trade sales have improved. The popularity of the region, however, has led to stronger competition between private equity providers and also banks providing inexpensive loans. Moreover, local policymakers' growing awareness of the role of private equity has had a positive impact on the legal environment.

Princess News: Apax Partners, together with Texas Pacific Group, signed a conditional agreement to acquire an 81% shareholding in Tim Hellas Telecommunication S.A. for EUR 1.1bn. Tim provides mobile telecommunications services to 2.3m customers in Greece. Apax believe their experience in investing in the telecoms industry will help the company to realize its growth potential in the promising Greek market. In addition, Polish Enterprise Fund IV, managed by Enterprise Investors, successfully exited Orange Romania, Romania's largest mobile telephone operator. The fund, which had originally invested in Orange Romania back in 1999, sold its stake to France Télécom for USD 523m. The transaction, which was Enterprise Investors' first investment in Romania, yielded a 4x investment multiple for the fund.

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

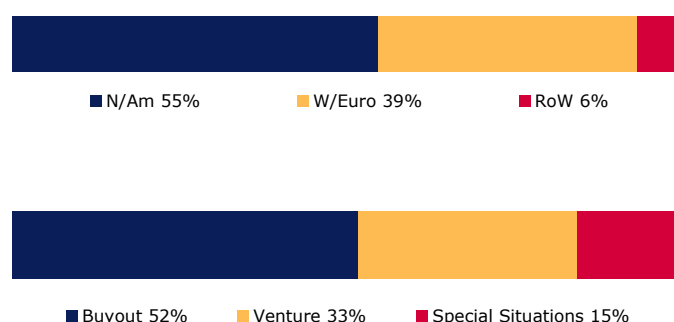
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of April 30, 2005. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information or the financial statements. This document is not intended to be an investment advertisement; it constitutes neither an offer nor an attempt to solicit offers for regulated investments. The company does not accept liability for the results of any action taken on the basis of the information provided or for any other errors or omissions contained therein.

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

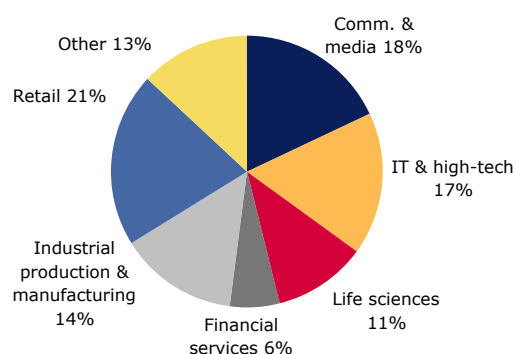
Kennzahlen	30. April 2005	31. März 2005
Innerer Wert (NAV)	87.62%	83.20%
Mittelkurs	79.00%	79.50%
Prämie über NAV	-9.84%	-4.45%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 26,702,566	USD 16,740,801
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 587,522,249	USD 566,491,069
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 214,024,188	USD 198,316,135
Investitionsgrad	95.65%	97.13%
Overcommitment	30.50%	31.13%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Neue Commitments	Finanz.-stadium	Region	Lancierungs-jahr	Volumen (Mio.)	Monat
BC European Capital VIII, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Apr. 2005
Bridgepoint Europe III, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Apr. 2005

Markttrends: Ein Jahr nach dem EU-Beitritt von acht mittel- und osteuropäischen Ländern befragte EVCA seine Mitglieder nach den Auswirkungen auf den Private Equity-Markt. Während der letzten 12 Monate wurde ein verstärktes Interesse für die Region seitens Private Equity-Firmen und Investoren festgestellt, wobei viele dort aber noch nicht aktiv sind. Aufgrund des starken Wirtschaftswachstums und des leichteren Zugangs zu den europäischen Exportmärkten stieg die Nachfrage nach Private Equity-Finanzierung und verbesserten sich die Ausstiegsmöglichkeiten via IPO und Weiterverkäufe. Die Attraktivität der Region hat zu stärkerer Konkurrenz nicht nur mit anderen Private Equity-Firmen, sondern auch mit günstigen Bankkrediten geführt. Dagegen haben sich die rechtlichen Rahmenbedingungen aufgrund der steigenden Bekanntheit von Private Equity unter lokalen Politikern verbessert.

Princess News: Apax Partners erzielte gemeinsam mit Texas Pacific Group ein bedingtes Abkommen, 81% der Anteile von Tim Hellas Telecommunication S.A. für EUR 1.1 Mrd. zu kaufen. Tim bietet 2.3 Mio. Kunden in Griechenland Telekommunikationsdienstleistungen an. Apax glaubt, dank seiner Erfahrung in der Telekommunikationsindustrie Tim Hellas zu helfen, das Wachstumspotential im viel versprechenden griechischen Markt zu verwirklichen. Polish Enterprise Fund IV, verwaltet durch Enterprise Investors, hat seine Investition in Orange Romania, dem grössten Mobilfunkbetreiber des Landes, erfolgreich veräussert. Der Fonds investierte 1999 in Orange Romania und hat seinen Anteil nun für USD 523 Mio. an France Télécom verkauft. Die Transaktion, Enterprise Investors' erste in Rumänien, erzielte viermal das investierte Kapital für den Fonds.

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)	Jedliche 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 30. April 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.