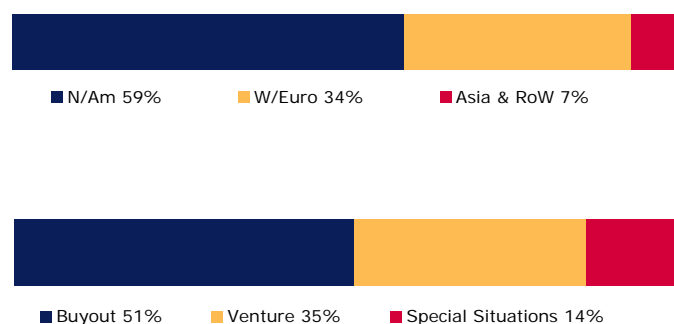


**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

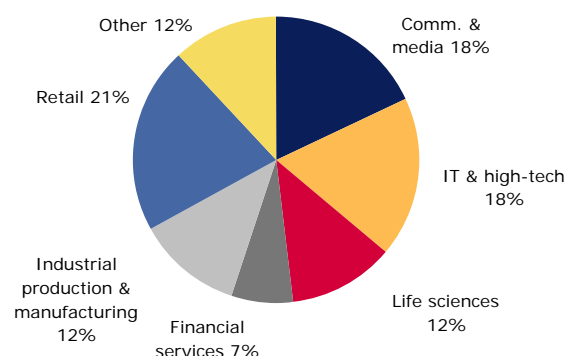
Key Figures	September 30, 2005	August 31, 2005
Net Asset Value (NAV)	93.27%	91.39%
Mid Market Price	82.75%	82.00%
Premium over NAV	-11.28%	-10.27%
Cash and Cash Equivalents*	USD 87,711,706	USD 65,410,635
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 566,124,705	USD 575,251,031
Undrawn Commitments	USD 240,896,310	USD 239,833,628
Investment Level	86.59%	89.79%
Overcommitment	23.43%	27.23%

\*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**

Recent Commitments	Stage	Region	Vintage Year	Size (mio.)	Month
Peninsula Fund IV	SS	N/AM	2005	USD 10.0	Sep 2005
Apollo Investment Fund VI, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 25.0	Aug 2005
Candover 2005 Fund	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Aug 2005

**Market Trends:** Institutional investors are increasingly looking to alternative assets, including private equity, to bolster their overall returns, according to a report that was recently published by Russell Investment Group. Based on a global survey of the largest tax exempt institutions, Russell found that allocations to private equity are likely to reach new highs by 2007, with European investors planning to increase their allocation from the current 4.5% to 6.1% and similarly for Japanese investors from 2.4% to 4.5%. These regions will still lag the US, where private equity is expected to account for 7.9% of total assets by 2007. Within the alternative asset class, return expectations are strongest for private equity, with respondents across all regions forecasting over 10% for this category.

**Princess News:** Advent International, as lead investor, has signed an agreement – subject to regulatory approval – to acquire Uruguay's largest commercial bank, Nuevo Banco Comercial (NBC), from the Uruguayan government in a USD 167m deal. NBC was formed in late 2002 through the acquisition of the prime assets from three banks that had been suspended during the country's banking crisis. Advent considers the bank to have a solid balance sheet and excellent growth prospects. On the exit front, Doughty Hanson is to sell the landmark ITN building in London to Catalyst Capital for GBP 112m. Doughty Hanson acquired the building back in 2001 and has created value through active management of the asset (including capital improvements and higher rental income). The sale represents a 4x return and a gross IRR of 38%.

## 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>NAV</b>	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)
<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>Cash and Cash Equivalents</b>	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments and credit facility liability not taken into consideration)
<b>Credit Facility</b>	USD 130,000,000 credit facility provided by The Bank of Scotland
<b>Value of PE 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>Undrawn Commitments</b>	Sum of all open and not drawn obligations to fund PE Investments
<b>Investment Level</b>	The lesser of 100% or Value of PE Investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn Commitments less Cash and Cash Equivalents plus Use of Credit Facility divided by NAV

### Regions

<b>N/Am</b>	North America
<b>W/Euro</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>RoW</b>	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 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.
<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.

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

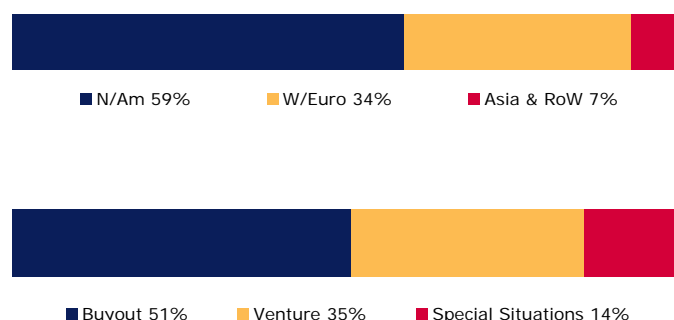
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of September 30, 2005. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information 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

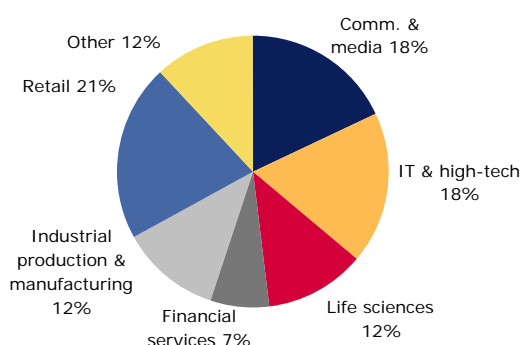
Kennzahlen	30. September 2005	31. August 2005
Innerer Wert (NAV)	93.27%	91.39%
Mittelkurs	82.75%	82.00%
Prämie über NAV	-11.28%	-10.27%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 87,711,706	USD 65,410,635
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 566,124,705	USD 575,251,031
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 240,896,310	USD 239,833,628
Investitionsgrad	86.59%	89.79%
Overcommitment	23.43%	27.23%

\*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
Peninsula Fund IV	SS	N/AM	2005	USD 10.0	Sep 2005
Apollo Investment Fund VI, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 25.0	Aug 2005
Candover 2005 Fund	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Aug 2005

**Markttrends:** Institutionelle Anleger nutzen verstärkt alternative Anlagen, darunter Private Equity, um ihre Gesamtrendite zu erhöhen. Dies geht aus einer Studie der Russell Investment Group hervor. Einer weltweiten Befragung der grössten steuerbefreiten institutionellen Anleger zufolge wird das Engagement der europäischen Investoren in alternativen Anlagen bis zum Jahr 2007 ein Rekordniveau erreichen, wenn europäische Investoren ihren Anteil von derzeit 4.5% auf 6.1% und japanische Investoren von 2.4% auf 4.5% erhöhen. Diese Regionen liegen noch hinter den USA, wo Private Equity im Jahr 2007 auf 7.9% des Gesamtvermögens ansteigen soll. Innerhalb der alternativen Anlagen werden für Private Equity die höchsten Renditen erwartet: in allen untersuchten Regionen wird mit Renditen von über 10% gerechnet.

**Princess News:** Advent hat als führender Investor – vorbehaltlich der behördlichen Genehmigung – einen Vertrag zur Übernahme von Uruguay's grösster Geschäftsbank, Nuevo Banco Comercial (NBC), von der staatlichen Regierung für USD 167 Mio. unterzeichnet. NCB wurde Ende 2002 aus der Zusammenlegung der besten Vermögenswerte von drei während der nationalen Bankenkrise suspendierten Banken gegründet. Advent ist überzeugt, dass die Bank nun eine solide Bilanz aufweist und Wachstumsperspektiven bietet. Doughty Hanson hat das für London charakteristische ITN Gebäude für GBP 112 Mio. an den Vermögensverwalter Catalyst Capital veräussert. Doughty Hanson hatte das Gebäude im Jahr 2001 gekauft und durch aktives Management – Verbesserung der Kapitalstruktur und höhere Mieten – aufgewertet. Der Verkauf zahlt bei einer internen Verzinsung (IRR) von 38% die ursprüngliche Investition vierfach zurück.

## 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>Innerer Wert (NAV)</b>	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)
<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>Flüssige und geldähnl. Mittel</b>	Umlaufvermögen abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
<b>Kredit Limite</b>	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 130'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
<b>Wert der PE Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Nicht abgerufene Commitments</b>	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnl. Mittel zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

<b>N/Am</b>	Nordamerika
<b>W/Euro</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>RoW</b>	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 Produktfertigung 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>	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. September 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.