



## Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

### Bericht des Verwaltungsratspräsidenten

Sehr geehrte Aktionärinnen  
Sehr geehrte Aktionäre

ProgressNow! invest AG kann auf ein zufriedenstellendes Geschäftsjahr 2005 zurückblicken. Der innere Wert der Gesellschaft konnte um knapp 16% gesteigert und ein Jahresgewinn von über CHF 8 Mio. ausgewiesen werden. Jedoch entwickelte sich der Börsenkurs nicht analog zu den erzielten Ergebnissen. Nach einem anfänglichen Anstieg um über 37% auf einen Jahreshöchststand von CHF 42 im Juli fiel der Börsenkurs bis zum Jahresende wieder praktisch auf das Vorjahresniveau zurück.

### Rückblick auf das Portefeuille im Geschäftsjahr 2005

Ein Grossteil der Wertsteigerung im Portefeuille war auf den steigenden Wert des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken zurückzuführen. Aus diesem Grund konnten auf allen USD-basierten Private-Equity-Beteiligungen und Wandelanleihen der ProgressNow! im Geschäftsjahr 2005 währungsbedingte Wertsteigerungen verzeichnet werden. Auch fanden bei einigen Private-Equity-Beteiligungen Kapitalrunden statt, die zu einzelnen Wertsteigerungen der Beteiligungen führten. So schloss **Cadent Holdings** im ersten Quartal eine Kapitalrunde im Umfang von USD 25 Mio. ab, wobei der Ausgabepreis der neuen Aktien um ein Drittel höher als die Fair-Value-Bewertung von ProgressNow! zum Jahresende 2004 lag. ProgressNow! beteiligte sich im Rahmen ihrer Bezugsrechte mit USD 27'000 an dieser Finanzierungsrunde und konnte sich somit auch einige Optionen für den Erwerb von Stammaktien der Gesellschaft zu einem „symbolischen“ Preis sichern. Ferner führte der Verkauf des geistigen Eigentums der **EndoVia Medical** an **Hansen Medical** zu einem um gut 40% höheren Erlös als die Fair-Value-Bewertung von ProgressNow! zum Jahresende 2004. Neben der vollständigen Rückzahlung der Wandelanleihe inklusive der aufgelaufenen Zinsen konnte auch noch ein Liquidationserlös ausgeschüttet werden. Die dabei erhaltenen Aktien erfuhren zudem eine Höherbewertung aufgrund der Kapitalrunde, welche Hansen Medical im November durchführte. Aus der Kapitalrunde bei **Axya Medical** resultierte keine Bewertungsänderung dieser Position im Portefeuille, die Fair-Value-Bewertung von ProgressNow! wurde jedoch bestätigt.

Neben den Kapitaltransaktionen verzeichneten die verschiedenen Gesellschaften auch Fortschritte in ihrer Geschäftstätigkeit. Die bei **Axya Medical** zugeführten Mittel wurden in erster Linie für den Ausbau der Marketing- und Vertriebsstrukturen eingesetzt. Dies führte zu einer Verdreifachung des Bruttoumsatzes in den ersten drei Quartalen des Berichtsjahres gegenüber der Vorjahresperiode. **Cadent Holdings** konnte die ehrgeizigen Budgetvorgaben in den ersten neun Monaten des Finanzjahres 2005 erreichen, der Umsatz lag 45% über der entsprechenden Vorjahresperiode. **Hansen Medical** ist es gelungen, mit der in derselben Branche tätigen US-amerikanischen Firma Intuitive Surgical einen Lizenzvertrag abzuschliessen.

Für die Kernbeteiligung **ZymeQuest** haben die durch Vorkommnisse mit gewissen Medikamenten hervorgerufenen Sicherheitsbedenken im Gesundheitssektor direkte Auswirkungen. Der zunehmende Druck auf die FDA, jegliche potenziellen Sicherheitsbedenken bereits im Bewilligungsverfahren zu erkennen, hat dazu geführt, dass ZymeQuest Sicherheitsstudien, welche erst für eine spätere Phase der klinischen Versuche vorgesehen waren, bereits im zweiten Halbjahr 2005 eingeleitet hat. Der geänderte Ablauf der Versuche dürfte zu einer zeitlichen Verzögerung der Markteinführung des Produkts zur Umwandlung von roten Blutkörperchen der Gruppen A und B in rote Blutkörperchen vom Typ ECO<sup>®</sup> führen. Im Weiteren konnte ZymeQuest die ersten präklinischen Versuche mit der ersten Stufe des Herstellungsprozesses von behandelten und gekühlten Blutplättchen abschliessen. Nachdem Dr. Margot Kruskall wegen gesundheitlicher Probleme von ihrem Posten zurücktreten musste, konnte ZymeQuest in der zweiten Jahreshälfte einen neuen Medical Director verpflichten. Dr. Kurt C. Gunter war früher für die FDA tätig. Die Gesellschaft erhofft sich durch diesen Neuzugang einen noch reibungsloseren Ablauf in ihren Kontakten mit der Aufsichtsbehörde FDA.

Im ersten Halbjahr hat **Enablearning** mit dem grössten US-amerikanischen Studien- und Immatrikulationsberater Noel-Levitz ein Fünfjahresabkommen abgeschlossen. Ferner hat die Gesellschaft ein Testmodul entwickelt, welches nebst Prüfungen im Klassenzimmer auch eine Kursdiagnose umfasst. Auch wurde in dieser Zeitspanne das Enable-Math-Paket erfolgreich einem umfassenden Praxistest unterzogen. Trotz der guten Resultate hat die Gesellschaft den Widerstand traditionell ausgerichteter mathematischer Fakultäten zu spüren bekommen, welche sich der Einführung einer technologiegestützten Plattform widersetzen. Zudem haben die Hurrikane vom Herbst den Betrieb wichtiger Enablearning-Kunden im Mississippi-Delta beeinträchtigt.

**Energetech** ist es gelungen, die grundsätzliche Tauglichkeit und Leistungsfähigkeit ihrer Technologie mittels Tests auf der Demonstrationsanlage in Port Kembla zu bestätigen. Jedoch haben Verzögerungen bei der Erstellung der Verankerung der Versuchsanlage zu rechtlichen Auseinandersetzungen mit einem Bauunternehmer geführt, und der Finanzbedarf muss bis auf weiteres von Investoren abgedeckt werden.

Die seit Juli 2004 an der Londoner Börse im Segment Alternative Investment Market (AIM) kotierte **Plant Health Care** konnte nebst einem Abkommen mit John Deere Landscapes, welches eine dreijährige Garantie auf alle mit Produkten von Plant Health Care behandelten Setzlinge aus John-Deere-Filialen bietet, auch einen Dreijahresvertrag zur Aufforstung einer stillgelegten Kohlemine in Wyoming gewinnen. Ausserdem konnten Projekte zur Pflege der städtischen Bepflanzung in Moskau und New York bearbeitet werden. Im Dezember veröffentlichte die Gesellschaft ermutigende Zwischenresultate zu den wissenschaftlichen Versuchen mit Myconate. Entsprechend der ausgewiesenen Erfolge stieg der Börsenkurs von Plant Health Care in der Berichtsperiode um über 75% auf GBP 0.64.

Über die **Pendragon Medical** wurde im Februar der Konkurs eröffnet. Wie bereits im Halbjahresbericht erwähnt, hat die City Capital Corporation, London im April eine Schadenersatzklage gegen ehemalige Organe der Pendragon Medical eingereicht. Von dieser Zivilklage betroffen waren auch Organe der ProgressNow!. Das Bezirksgericht Zürich ist nicht auf die Klage eingetreten, da die Klägerin die vom Gericht festgelegte Prozesskaution nicht leisten wollte. Der Verwaltungsrat der ProgressNow! erachtet mögliche künftige Klagen gegen ProgressNow! im Zusammenhang mit dem Konkurs der Pendragon Medical als unwahrscheinlich. Das ehemalige Management sowie das Forschungs- und Entwicklungsteam von Pendragon Medical haben sich neu formiert und aus der Verwertung die Immaterialgüterrechte und das Know-how erstanden. ProgressNow! erwartet keinen Liquidationserlös.

#### **Rücktritt von Thomas Kull aus dem Verwaltungsrat**

Thomas Kull hat per Ende Dezember 2005 nach 9-jähriger Tätigkeit die Bâloise verlassen. Aus diesem Anlass hat er auch das Verwaltungsratsmandat der ProgressNow! zur Verfügung stellen müssen. Ich danke Thomas Kull für seine wertvollen Beiträge im Rahmen seiner Tätigkeit für den Verwaltungsrat und den Anlageausschuss und wünsche ihm in seiner neuen Tätigkeit viel Erfolg und Befriedigung.

#### **Ausblick auf das Jahr 2006**

Bei der Kernbeteiligung **ZymeQuest** stehen die oben erwähnten Sicherheitsstudien mit den in ECO<sup>®</sup>-Blut umgewandelten roten Blutkörperchen der Gruppe A im Vordergrund. Gute Resultate dieser Studien sollten es der ZymeQuest erlauben, eine Finanzierungsrunde zu einer attraktiven Bewertung durchzuführen. Ferner sollten die präklinischen Versuche zur Evaluation der zweiten Stufe im Herstellungsprozess von behandelten und gekühlten Blutplättchen Aufschluss darüber geben, ob Blutplättchen neu auch gekühlt aufbewahrt werden können.

**Plant Health Care** steht vor dem geplanten betrieblichen Break-even für das Fiskaljahr 2006. **Cadent** hofft, mit dem C&B-Dienst im Jahre 2006 erstmals Umsätze in Millionenhöhe zu verbuchen. Und bei **Enablearning** geht das Management der Gesellschaft davon aus, dass die Rückschläge im Jahre 2005 von vorübergehender Natur waren, zumal die neue Vertriebsorganisation mit Noel-Levitz greifen sollte.

Eine detaillierte Beschreibung der Entwicklung aller Beteiligungen im Berichtsjahr 2005 sowie den Ausblick jeder einzelnen Beteiligung für das Jahr 2006 finden Sie auf den folgenden Seiten dieses Aktionärsbriefes. Der Verwaltungsrat ist davon überzeugt, über ein Portefeuille von zukunftssträchtigen Unternehmen zu verfügen, die einen aktiven Beitrag zum Wohlergehen der Menschheit leisten werden. Er ist zuversichtlich, dass die gesteckten Ziele und Meilensteine der einzelnen Gesellschaften erreicht werden können, und erwartet deshalb für das Geschäftsjahr 2006 keinen grösseren Abschreibungsbedarf. Jedoch, wie bereits in vergangenen Berichtsperioden gesehen, bleibt der innere Wert der Gesellschaft weiterhin wechsellkursabhängig, vor allem gegenüber dem US-Dollar.

Dr. Robert Straub  
Verwaltungsratspräsident

## Portfeuille

| Wertschriften                          | 31.12.2005      |          |         |           | 31.12.2004              |         |           |                         |
|--|-----------------|----------|---------|-----------|-------------------------|---------|-----------|-------------------------|
|  | Investitionsart | Währung | Anzahl  | Bewertung | Total Fair Value in CHF | Anzahl  | Bewertung | Total Fair Value in CHF |
| <b>Umwelt</b><br>Plant Health Care plc | Aktien          | GBP      | 900'000 | 0.64      | 1'303'258               | 900'000 | 0.36      | 717'084                 |
| <b>Bilanzwert</b>                      |                 |          |         |           | 1'303'258               |         |           | 717'084                 |

| Private-Equity-Beteiligungen                   | 31.12.2005      |          |            |           | 31.12.2004              |            |           |                         |
|--|-----------------|----------|------------|-----------|-------------------------|------------|-----------|-------------------------|
|  | Investitionsart | Währung | Anzahl     | Bewertung | Total Fair Value in CHF | Anzahl     | Bewertung | Total Fair Value in CHF |
| <b>Gesundheit</b><br>Alphaport, Inc            | Optionen        | USD      | 725'000    | 0.00      | 0                       | 725'000    | 0.00      | 0                       |
| Axya Medical, Inc                              | Aktien          | USD      | 6'153'845  | 0.05      | 395'370                 | 6'153'845  | 0.05      | 341'130                 |
| Cadent Holdings, Inc                           | Aktien          | USD      | 316'459    | 4.29      | 1'790'618               | 310'090    | 3.21      | 1'131'751               |
|  | Optionen        | USD      | 637        | 3.97      | 3'336                   | 0          | 0.00      | 0                       |
| EndoVia Medical, Inc                           | Aktien          | USD      | 0          | 0.00      | 0                       | 4'007'766  | 0.00      | 0                       |
| Hansen Medical, Inc                            | Aktien          | USD      | 532'045    | 1.54      | 1'076'964               | 0          | 0.00      | 0                       |
| Pendragon Medical AG i.L.                      | Aktien          | CHF      | 13'474'410 | 0.00      | 0                       | 13'474'410 | 0.00      | 0                       |
|  | Optionen        | CHF      | 0          | 0.00      | 0                       | 2          | 0.00      | 0                       |
| ZymeQuest, Inc                                 | Aktien          | USD      | 9'041'585  | 4.00      | 47'663'619              | 9'041'585  | 4.00      | 41'124'745              |
|  | Optionen        | USD      | 1'730'769  | 3.46      | 7'892'192               | 1'730'769  | 3.46      | 6'809'479               |
| <b>Energie</b><br>Energetech Australia Pty Ltd | Aktien          | AUD      | 348'179    | 0.00      | 0                       | 348'179    | 1.00      | 310'046                 |
| <b>Bildung</b><br>Enablearning, Inc            | Aktien          | USD      | 1'452'905  | 0.87      | 1'659'074               | 1'452'905  | 0.87      | 1'431'469               |
|  | Optionen        | USD      | 144'266    | 0.00      | 0                       | 144'266    | 0.00      | 0                       |
| <b>Bilanzwert</b>                              |                 |          |            |           | 60'481'173              |            |           | 51'148'620              |

| Aktionärsdarlehen (AD) und Wandelanleihen (WA) | 31.12.2005 |                    |                        | 31.12.2004 |                    |                        |
|---|------------|--------------------|------------------------|------------|--------------------|------------------------|
|   | Währung   | Anschaffungskosten | Total Nettowert in CHF | Währung   | Anschaffungskosten | Total Nettowert in CHF |
| <b>Gesundheit</b><br>Alphaport, Inc (WA)        | USD        | 525'000            | 0                      | USD        | 525'000            | 0                      |
| EndoVia Medical, Inc (WA)                       | USD        | 0                  | 0                      | USD        | 756'694            | 860'437                |
| Pendragon Medical AG i.L. (AD)                  | CHF        | 2'835'130          | 0                      | CHF        | 2'835'130          | 0                      |
| <b>Bilanzwert</b>                               |            |                    | 0                      |            |                    | 860'437                |

|                          |  |                   |  |                   |
|--------------------------|--|-------------------|--|-------------------|
| <b>Total Portfeuille</b> |  | <b>61'784'431</b> |  | <b>52'726'141</b> |
|--------------------------|--|-------------------|--|-------------------|

| Anlagekategorie-<br>informationen                                 | Investitionstätigkeit 2005 |                 | Realisierter  |                | Nicht realisierter |                |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | Zugänge<br>CHF             | Abgänge<br>CHF | Gewinn<br>CHF | Verlust<br>CHF | Gewinn<br>CHF      | Verlust<br>CHF |
| <b>Wertschriften</b><br>Umwelt in GBP                             | 0                           | 0               | 0             | 0              | 586'174            | 0              |
|   | 0                           | 0               | 0             | 0              | 586'174            | 0              |
| <b>Private-Equity-Beteiligungen</b><br>Gesundheit in USD          | 925'815                     | -267'098        | 267'098       | 0              | 8'489'179          | 0              |
| Energie in AUD  | 0                           | 0               | 0             | 0              | 0                  | -310'046       |
| Bildung in USD  | 0                           | 0               | 0             | 0              | 227'605            | 0              |
|   | 925'815                     | -267'098        | 267'098       | 0              | 8'716'784          | -310'046       |
| <b>Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen</b><br>Gesundheit in USD | 108'567                     | -1'021'073      | 52'069        | 0              | 0                  | 0              |
| Energie in CHF  | 0                           | -61'562         | 61'562        | 0              | 0                  | 0              |
|   | 108'567                     | -1'082'635      | 113'631       | 0              | 0                  | 0              |

## Entwicklung der Private-Equity-Beteiligungen im Berichtsjahr 2005 und Ausblick auf 2006

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Gesellschaft</b><br><b>Alphaport, Inc</b><br>Beverly MA, USA | Alphaport ist infolge fehlender Mittel zur Finanzierung von Humanversuchen mit ihrem Zugangssystem für die Hämodialyse zurzeit nicht operativ tätig, führt aber weiterhin Verhandlungen zum Zweck einer Neukapitalisierung oder Veräusserung der Gesellschaft respektive ihrer patentierten Technologie. Allerdings konnte bislang noch kein entscheidender Durchbruch erzielt werden.<br>Aufgrund dieser unsicheren Situation hat ProgressNow! diese Position mit null bewertet. |
| <b>Branche</b><br>Gesundheit                                    |   |
| <b>Tätigkeitsschwerpunkt</b><br>Künstliche Blutgefässzugänge    |   |
| <b>Finanzierungsstadium</b><br>Start-up                         |   |
| <b>Stimmquote:</b> n.a.   |   |

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Gesellschaft</b><br><b>Axya Medical, Inc</b><br>Beverly MA, USA       | Die Gesellschaft hat die für 2005 geplanten Entwicklungsschritte erfolgreich abgeschlossen und verfügt nun über eine breite Produktpalette von bioresorbierbaren Nahtankern von 3 mm bis 6.5 mm sowie Ankern und Schlaufen zum Verschliessen von Wunden im Bereich der Schulterarthroskopie (Axya Shoulder Fixation System).<br>Im Februar 2005 wurde eine weitere Kapitalrunde im Umfang von USD 6.8 Mio. erfolgreich abgeschlossen, an welcher sich ProgressNow! nicht beteiligt hat. Die zugeführten Mittel wurden in erster Linie für den Ausbau der Marketing- und Vertriebsstrukturen in den USA eingesetzt. Zur geographischen Abdeckung der gesamten Vereinigten Staaten sind neue Distributionsverträge unterzeichnet worden. In den ersten drei Quartalen des Berichtsjahres konnte der Bruttoumsatz gegenüber der Vorjahresperiode mehr als verdreifacht werden.<br>Die Bewertung entspricht den Konditionen der Kapitalrunde vom Februar 2005. |
| <b>Branche</b><br>Gesundheit   |  |
| <b>Tätigkeitsschwerpunkt</b><br>Verschweissen von<br>Polymerverbindungen |  |
| <b>Finanzierungsstadium</b><br>Early stage                               |  |
| <b>Stimmquote:</b> 5.98%   |  |

*Im Jahre 2006 plant Axya, das Distributionssystem für seine Schulterarthroskopie-Produkte auf sämtliche bedeutenden US-Metropolen auszudehnen. Die Vermarktung dieser Produkte ausserhalb der USA ist für das Jahr 2007 vorgesehen. Im Bereich der Nahtanker erfolgt die Vermarktung gegenwärtig via ein Vertriebsabkommen mit einem etablierten Medizinaltechnik-Unternehmen. Auch hier sind Abklärungen über alternative Vertriebskanäle am Laufen. Für die Axya-Produkte besteht Potenzial nicht nur in der Orthopädie, sondern generell in der minimal invasiven Chirurgie, wo der Wundverschluss mittels Knoten aus Platzgründen schwierig ist.*

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Gesellschaft</b><br><b>Cadent Holdings, Inc</b><br>Carlstadt NJ, USA | 2005 konnten kontinuierlich neue Kunden gewonnen und bestehende Kundenbeziehungen gehalten oder ausgebaut werden. In den ersten neun Monaten des Finanzjahres 2005 bewegten sich sowohl die Erträge als auch die Kosten im Rahmen der Budgetvorgaben. Der Umsatz lag 45% über der entsprechenden Vorjahresperiode, und die Zahl der erstellten OrthoCAD-Modelle konnte um 27% gesteigert werden. Im Oktober hat eine im American Journal of Orthodontics and Dentofacial Orthopedics erschienene Studie der Ohio State University die Richtigkeit und Zuverlässigkeit des OrthoCAD-Ansatzes bei der Beurteilung und Behandlung von fehlerhaften Zahnstellungen bestätigt.<br>Im ersten Quartal des Berichtsjahres konnte eine Kapitalrunde im Umfang von USD 25 Mio. unter der Leitung des Private-Equity-Investors STAR Ventures abgeschlossen werden, an welcher sich ProgressNow! im Rahmen von Bezugsrechten beteiligt hat. Die zugeführten Mittel sind zur Erweiterung des OrthoCAD-Angebotes sowie für die Kommerzialisierung des vollelektronischen Abdruckverfahrens für Brücken und Kronen eingesetzt worden.<br>Die Bewertung entspricht den Konditionen der Kapitalrunde vom ersten Quartal 2005. Die Fair-Value-Berechnung beinhaltet auch den inneren Wert der Optionen. |
| <b>Branche</b><br>Gesundheit  |   |
| <b>Tätigkeitsschwerpunkt</b><br>Orthodontische<br>Computermodelle       |   |
| <b>Finanzierungsstadium</b><br>Expansion-Development                    |   |
| <b>Stimmquote:</b> 2.82%  |   |

*Für 2006 ist im Bereich OrthoCad erneut eine markante Erweiterung des Kundenstammes und des Absatzvolumens eingeplant. Der 2005 vollzogene Ausbau von Vertrieb und Kundendienst dürfte die Voraussetzungen schaffen, um das ehrgeizige Budget 2006 umzusetzen. Der C&B-Dienst dürfte 2006 erstmals Umsätze in Millionenhöhe verbuchen. Hier soll 2006 ebenfalls in die Verstärkung des Vertriebs und der Kundenbetreuung investiert werden. Eine verkleinerte und dadurch handlichere Version des C&B-Handscanners dürfte nach einer kurzen Testphase im Frühling 2006 lanciert werden.*

---

---

**Gesellschaft**  
**Enablearning, Inc**  
Cambridge MA, USA  
**Branche**  
Bildung  
**Tätigkeitsschwerpunkt**  
Internetgestützte  
Lernverfahren  
**Finanzierungsstadium**  
Early stage  
**Stimmquote:** 26.58%

Im ersten Halbjahr 2005 hat Enablearning mit dem grössten US-amerikanischen Studien- und Immatrikulationsberater Noel-Levitz ein Fünfjahresabkommen betreffend Marketing und Vertrieb sowie Verhütung von vorzeitigen Studienabbrüchen geschlossen.

Ebenfalls im ersten Halbjahr wurde das EnableMath-Paket einem umfassenden Praxistest unterzogen. Dabei wiesen in den beiden Semestern, in welchen Studenten das EnableMath-System benutzten, die Menge der auf dem System erledigten Hausaufgaben und die anschliessend erzielten Prüfungsnoten eine hohe Korrelation von 0.5–0.7 auf. Dennoch hat Enablearning 2005 den Widerstand traditionell ausgerichteter mathematischer Fakultäten zu spüren bekommen, welche sich der Einführung einer technologiegestützten Plattform widersetzt haben. Zudem haben die Hurrikane vom Herbst den Betrieb wichtiger Enablearning-Kunden im Mississippi-Delta beeinträchtigt.

Enablearning hat im ersten Halbjahr mit der Entwicklung eines neuen Algebrakurses für Colleges angefangen, der erstmals über den Rahmen der bisher ausschliesslich abgedeckten vorbereitenden Mathematik hinausgeht. Des Weiteren hat die Firma ein Testmodul entwickelt, welches nebst Prüfungen im Klassenzimmer auch eine Kursdiagnose umfasst. Der kommerzielle Vertrieb dieses Testmoduls ist noch im ersten Halbjahr eingeleitet worden. Zudem ist ein umfassender Leitfaden für Studierende erstellt worden, welcher die Nachfrage seitens der Lehrkörper diverser Colleges nach einem Kurshandbuch befriedigt.

Diese Position ist weiterhin zu Anschaffungskosten bewertet.

*Trotz der oben erwähnten temporären Rückschläge ist Enablearning für 2006 optimistisch, zumal die neue Vertriebsorganisation mit Noel-Levitz greifen sollte. Der neue EnableMath-Ansatz, der durch eine weniger isolierte Betrachtung der mathematischen Fakultät zur Verhinderung von Studienabbrüchen beiträgt, dürfte ab Herbst 2006 verbesserte Verkaufserfolge zeitigen.*

---

**Gesellschaft**  
**EndoVia Medical, Inc**  
Norwood MA, USA  
**Branche**  
Gesundheit  
**Tätigkeitsschwerpunkt**  
Computergesteuerte Instrumente für die Laparoskopie

Infolge fehlender finanzieller Mittel ist die Markteinführung des Produktes nicht erfolgt. Im April verkaufte EndoVia ihr geistiges Eigentum, bestehend aus Patentrechten an über 33 angemeldeten und teilweise bereits erteilten US-Patenten, an Hansen Medical Inc. Mit dem erzielten Verkaufserlös konnte die ausstehende Wandelanleihe vollständig entschädigt werden. ProgressNow! erhielt in dieser Transaktion Aktien der Hansen Medical Inc im Gegenwert von total USD 744'876 sowie einen Barerlös von USD 329'317.

Nach der Übertragung der Aktiven der EndoVia Medical an Hansen Medical wurde EndoVia Medical liquidiert.

---

**Gesellschaft**  
**Energetech Australia Pty Ltd**  
Randwick NSW, Australien  
**Branche**  
Erneuerbare Energien  
**Tätigkeitsschwerpunkt**  
Wellenenergie  
**Finanzierungsstadium**  
Start-up  
**Stimmquote:** 1.72%

Verschiedene Tests auf der Demonstrationsanlage in Port Kembla, Australien konnten 2005 die grundsätzliche Tauglichkeit und Leistungsfähigkeit der Technologie bestätigen. Im Juni musste die Anlage für kleinere technische Modifikationen kurzfristig wieder in den Hafen hereingeholt werden. Verzögerungen bei der Erstellung der Verankerung der Versuchsanlage haben zu rechtlichen Auseinandersetzungen mit einem Bauunternehmer geführt. Im Versuchsbetrieb vom Oktober wurde elektrischer Strom erzeugt, und ein Teil des Stromes wurde zur Meerwasserentsalzung direkt auf der Versuchsanlage verwendet. Die gewonnenen Messdaten haben aufgezeigt, dass die Leistungsfähigkeit des Kraftwerks bisher unterschätzt worden ist. So wurde während des Feldversuchs beispielsweise bei mittelhohem Wellengang im 7 Sekunden-Intervall 20% mehr Strom generiert als ursprünglich vorausgerechnet worden war. Aufgrund dieser Testdaten darf für eine vollständige Installation mit einer Tagesleistung von 3000 Tonnen Trinkwasser oder der Sicherstellung der Stromversorgung für 1500 Haushaltungen gerechnet werden.

Im ersten Halbjahr schloss das Centre for Energy and Greenhouse Technologies (CEGT) eine Investition in Höhe von AUD 500'000 in Energetech ab. Das CEGT ist ein australischer Venture-Capital-Fonds, der auf Investitionen im Bereich erneuerbare Energien zur Verringerung des Ausstosses von Treibhausgasen ausgerichtet ist.

Aufgrund der erneuten Verzögerungen und Kostenüberschreitungen sowie des noch ausstehenden endgültigen Ergebnisses der laufenden Finanzierungsrunde 2005/06 hat ProgressNow! diese Position auf null abgeschrieben.

*Das Port-Kembla-Projekt konnte seine Alltagstauglichkeit trotz der Verzögerungen vom Juni unter Beweis stellen. Dank der in den Versuchen gewonnenen Daten ist der Weg für kommerzielle Projekte geebnet. Allerdings muss der Finanzbedarf von Energetech Australia bis auf weiteres von Investoren abgedeckt werden. Im vierten Quartal 2005 konnte eine Zwischenfinanzierung ohne Beteiligung seitens ProgressNow! abgeschlossen werden, und bis Mitte 2006 ist der Abschluss einer umfangreicheren Finanzierungsrunde mit neuen Investoren vorgesehen.*

---

---

**Gesellschaft**

**Hansen Medical, Inc**  
Mountain View CA, USA

**Branche**

Gesundheit

**Tätigkeitsschwerpunkt**

Computergestützte  
Katheterkontrolle

**Finanzierungsstadium**

Early stage

**Stimmquote:** 0.95%

Im Zuge des Erwerbs der Patentrechte der EndoVia Medical Inc und der anschließenden Rückzahlung der noch ausstehenden Wandelanleihen erhielt ProgressNow! im April 2005 Aktien der Hansen Medical Inc zugesprochen. Nebst der Übernahme von EndoVia Medical hat Hansen seine Kompetenzen im Berichtsjahr auch mit einem Lizenzvertrag verstärkt, und zwar mit der in derselben Branche tätigen US-amerikanischen Firma Intuitive Surgical Inc.

Im November 2005 konnte Hansen Medical eine unter der Leitung von Vanguard Ventures durchgeführte Kapitalrunde im Umfang von USD 30 Mio. erfolgreich abschliessen. ProgressNow! hat sich an dieser Finanzierungsrunde nicht beteiligt. Die zugeführten Mittel werden in erster Linie zur Finanzierung der gegenwärtig laufenden Forschungs- und Entwicklungsprogramme verwendet.

Die Bewertung der Aktien der Hansen Medical basiert auf dem Preis der Finanzierungsrunde vom November 2005.

*Ziel der Gesellschaft ist es, dank der vereinten Technologien von Hansen Medical und EndoVia Medical medizinische Eingriffe mittels instinktiv gesteuerter Katheterbewegungen zu rationalisieren. Damit liessen sich sowohl chirurgische Eingriffe verbessern als auch die Kosten für Patienten und das Gesundheitswesen im Allgemeinen senken. 2006 soll das Hansen Robotic Catheter System auf dem Markt eingeführt werden.*

---

**Gesellschaft**

**Pendragon Medical AG  
in Liquidation**

Zürich, Schweiz

**Branche**

Gesundheit

**Tätigkeitsschwerpunkt**

Nichtinvasive  
Diagnosegeräte

Wie bereits im Bericht zum Jahresabschluss 2004 erwähnt, war Pendragon Medical Ende Januar 2005 gezwungen, beim Gericht eine Überschuldungsanzeige einzureichen, und im Februar wurde der Konkurs über die Gesellschaft eröffnet. ProgressNow! erwartet keinen Liquidationserlös.

Anfang April 2005 hat die City Capital Corporation, London eine Schadenersatzklage gegen ehemalige Organe der Pendragon Medical am Bezirksgericht Zürich eingereicht. Von dieser Zivilklage betroffen waren auch Organe der ProgressNow!. Das Bezirksgericht Zürich ist nicht auf die Klage eingetreten, da die Klägerin die vom Gericht festgelegte Prozesskaution nicht leisten wollte.

Der Verwaltungsrat der ProgressNow! erachtet mögliche künftige Klagen gegen ProgressNow! im Zusammenhang mit dem Konkurs der Pendragon Medical AG als unwahrscheinlich.

Die Bewertung bleibt unverändert auf null.

---

**Gesellschaft**

**Plant Health Care plc**  
Pittsburgh PA, USA

**Branche**

Umwelt

**Tätigkeitsschwerpunkt**

Biologische Produkte für Gartenbau und Landschaftspflege

**Finanzierungsstadium**

An der AIM, London kotiert

**Stimmquote:** 2.99%

Im ersten Semester 2005 konnte unter anderem ein Dreijahresvertrag zur Aufforstung einer stillgelegten Kohlemine in Wyoming gewonnen werden. Projekte zur Pflege der städtischen Bepflanzungen wurden namentlich in Moskau und New York bearbeitet. Zudem hat Plant Health Care im Berichtsjahr seine Vertriebsorganisation weiter ausgebaut, wovon sich die Gesellschaft unter anderem eine noch umfassendere geographische Abdeckung des US-amerikanischen Marktes verspricht. Sowohl in Mexiko als auch in Europa konnte der Umsatz im ersten Semester massiv ausgeweitet werden.

Im Juni konnte ein Abkommen mit John Deere Landscapes unterzeichnet werden, welches unter anderem eine Dreijahresgarantie auf bestimmte bei John Deere bezogene und mit Plant Health Care-Produkten behandelte Setzlinge beinhaltet. John Deere Landscapes bietet dieses Programm in all seinen über 50 Verkaufsstellen in den USA an und wird während den kommenden zehn Jahren Plant Health Care-Produkte im Umfang von mindestens USD 10 Mio. beziehen.

Im Dezember wurden sehr ermutigende Zwischenresultate zu den wissenschaftlichen Versuchen mit Myconate veröffentlicht. Das synthetisch erzeugte Myconate (Formononetin) kann die Sporen bereits im Boden befindlicher Mykorrhizen anregen und so zu höheren Erträgen führen. Versuche wurden 2005 unter anderem mit Sojabohnen, Mais und Baumwolle durchgeführt. Die bis Dezember 2005 veröffentlichten Ergebnisse waren mit einem gemessenen Ertragsanstieg von 16% beim Mais und von 7.5% bei Soja überaus ermutigend.

Die Aktien der Gesellschaft sind am Alternative Investment Market (AIM) der Londoner Börse kotiert. Die Bewertung erfolgt aufgrund des Börsenschlusskurses (last bid price) am Bilanzstichtag.

*Für das Finanzjahr 2005 muss aufgrund der getätigten Investitionen in die Vertriebspartnerschaften und in die Verwaltung noch mit einem Reinverlust gerechnet werden. Die Veröffentlichung der abschliessenden Versuchsergebnisse für Myconate ist für den März 2006 eingeplant. Der betriebliche Break-even wird von der Gesellschaft unverändert für das Geschäftsjahr 2006 vorausgesagt.*

---

**Gesellschaft**  
**ZymeQuest, Inc**  
 Beverly MA, USA  
**Branche**  
 Gesundheit  
**Tätigkeitsschwerpunkt**  
 Enzymatische  
 Blutgruppenumwandlung  
**Finanzierungsstadium**  
 Early stage  
**Stimmquote:** 36.84%

Im Verlauf des ersten Semesters führte ZymeQuest intensive und positiv verlaufende Gespräche mit der FDA (Food & Drug Administration) über die weiteren klinischen Versuche zur Umwandlung von roten Blutkörperchen der Gruppe A in rote Blutkörperchen der Gruppe ECO<sup>®</sup>. Die durch Vorkommnisse mit einzelnen Medikamenten hervorgerufenen Sicherheitsbedenken im Gesundheitssektor und der zunehmende Druck auf die FDA, jegliche potenziellen Sicherheitsrisiken bereits im Bewilligungsverfahren zu erkennen, haben auch Auswirkungen auf den Ablauf der klinischen Versuche zur Umwandlung von roten Blutkörperchen der Gruppe A: ZymeQuest hat Sicherheitsstudien, welche erst für eine spätere Phase der klinischen Versuche vorgesehen waren, bereits im zweiten Halbjahr 2005 eingeleitet (Phase Ib). Der geänderte Ablauf der Versuche dürfte zu einer zeitlichen Verzögerung der Markteinführung des Produktes zur Umwandlung von roten Blutkörperchen der Gruppen A und B in rote Blutkörperchen vom Typ ECO<sup>®</sup> führen.

Die ersten präklinischen Versuche nach der ersten Stufe des Herstellungsprozesses von behandelten und gekühlten Blutplättchen konnten im Berichtsjahr abgeschlossen werden. Die Verabreichung der behandelten Blutplättchen verursachte bei den Probanden keine Nebenwirkungen.

Im Juli wurde Dr. Karin Hoffmeister, Assistenzprofessorin am Brigham and Women's Hospital, von der wohltätigen Pew-Stiftung als eine von insgesamt fünfzehn Forschern ausgewählt, deren Arbeit mit einem Betrag in Höhe von USD 240'000 unterstützt wird. Der Preis, der über vier Jahre hinweg ausbezahlt wird, ist eine wichtige Bestätigung ihrer in Zusammenarbeit mit ZymeQuest betriebenen Forschungsarbeit zur Kühlung von Blutplättchen.

ZymeQuest hat in der zweiten Jahreshälfte einen neuen Medical Director eingestellt. Dr. Kurt C. Gunter war früher für die FDA (Food & Drug Administration) tätig. Die Gesellschaft erhofft sich durch diesen Neuzugang einen noch reibungsloseren Ablauf in ihren Kontakten mit der Aufsichtsbehörde FDA.

Wie bereits im Bericht zum Jahresabschluss 2004 erwähnt, konnte am 25. Januar 2005 eine Finanzierungsrunde über USD 11.7 Mio. abgeschlossen werden, welche für unsere Bewertung massgebend ist. Die Fair-Value-Berechnung beinhaltet auch den inneren Wert der Optionen.

*Im Jahr 2006 werden die oben erwähnten Sicherheitsstudien (klinische Phase Ib) mit den umgewandelten roten Blutkörperchen der Gruppe A weitergeführt. Anschliessend kann die Phase II-Studie zur Umwandlung von Blut der Blutgruppen A in ECO<sup>®</sup>-Blut eingeleitet werden, was noch vor Ende des Jahres 2006 erfolgen dürfte. Ebenfalls für 2006 ist die Selektion des Partnerunternehmens für die Herstellung der Umwandlungsenzyme für die Blutgruppen A und B eingeplant. Die Umwandlungsenzyme werden in der klinischen Phase III erstmals in grösseren Mengen benötigt.*

*Die präklinischen Versuche zur Evaluation der zweiten Stufe im Herstellungsprozess von behandelten und gekühlten Blutplättchen dürften unter Aufsicht der FDA im zweiten Quartal 2006 eingeleitet werden. Diese Versuche sollten Aufschluss darüber geben, ob ZymeQuests Methode die Lebensdauer der behandelten und gekühlten Blutplättchen in vivo (im lebenden Organismus) verlängern kann.*

*Um die gesteckten Ziele zu erreichen, hat der Verwaltungsrat der ZymeQuest das Management beauftragt, eine weitere Finanzierung der Gesellschaft noch im laufenden Jahr abzuschliessen. Je nach Marktkonditionen könnte diese Finanzierungsrunde die letzte Privatplatzierung vor dem angestrebten Markteintritt sein.*

## Innerer Wert der Gesellschaft und pro ausgegebene Aktie

|  | 31.12.2005 |                   | 31.12.2004 |                   |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Flüssige Mittel                            | CHF        | 582'368           | CHF        | 347'491           |
| Forderungen                                | CHF        | 12                | CHF        | 91'107            |
| Wertschriften                              | CHF        | 1'303'258         | CHF        | 717'084           |
| Private-Equity-Beteiligungen               | CHF        | 60'481'173        | CHF        | 51'148'620        |
| Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen       | CHF        | 0                 | CHF        | 860'437           |
| Total Aktiven                              | CHF        | 62'366'811        | CHF        | 53'164'739        |
| Total Fremdkapital                         | CHF        | -2'564'254        | CHF        | -1'498'629        |
| Bestand eigene Aktien zu Marktwert         | CHF        | 80'569            | CHF        | 79'269            |
| <b>Innerer Wert der Gesellschaft</b>       | <b>CHF</b> | <b>59'883'126</b> | <b>CHF</b> | <b>51'745'379</b> |
| Total ausgegebene Aktien zu CHF 50 nominal |            | 702'500           |            | 702'500           |
| <b>Innerer Wert pro ausgegebene Aktie</b>  | <b>CHF</b> | <b>85.24</b>      | <b>CHF</b> | <b>73.66</b>      |
| <b>Börsenschlusskurs per Stichtag</b>      | <b>CHF</b> | <b>31.00</b>      | <b>CHF</b> | <b>30.50</b>      |

## Übersicht Konzernrechnung

| <b>Geschäftsjahr endend am 31. Dezember</b><br>(in Schweizer Franken) | <b>2005</b><br><b>CHF</b> | <b>2004</b><br><b>CHF</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Konsolidierte Erfolgsrechnungen</b>                                |                           |                           |
| Finanzertrag / -aufwand netto   | 9'349'500                 | -16'105'380               |
| Betriebsaufwand   | -1'213'053                | -1'612'755                |
| <b>Jahresgewinn / -verlust</b>  | <b>8'136'447</b>          | <b>-17'718'135</b>        |
| Gewinn / Verlust pro ausstehende Aktie:                               | 11.63                     | -25.25                    |
| Gewinn / Verlust pro ausgegebene Aktie:                               | 11.58                     | -25.22                    |
| <b>Konsolidierte Bilanzen</b>   |                           |                           |
| Umlaufvermögen  | 582'380                   | 438'598                   |
| Anlagevermögen  | 61'784'431                | 52'726'141                |
| <b>Total Aktiven</b>  | <b>62'366'811</b>         | <b>53'164'739</b>         |
| Fremdkapital  | 2'564'254                 | 1'498'629                 |
| Eigenkapital  | 59'802'557                | 51'666'110                |
| <b>Total Passiven</b>   | <b>62'366'811</b>         | <b>53'164'739</b>         |
| <b>Mittelflussrechnungen</b>  |                           |                           |
| Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit                         | 226'722                   | 183'285                   |
| Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit                                | 0                         | -57'280                   |
| Kursgewinne / -verluste auf flüssigen Mitteln                         | 8'155                     | -40'754                   |
| <b>Zunahme flüssige Mittel</b>  | <b>234'877</b>            | <b>85'251</b>             |

## Angaben zur Gesellschaft

### Die Gesellschaft

ProgressNow! invest AG  
Bahnhofplatz 65  
CH-8501 Frauenfeld

Telefon: +41 (0)52 723 30 90  
Telefax: +41 (0)52 723 30 91  
E-Mail: office@progressnow.ch  
Homepage: www.progressnow.ch / www.progressnow.com

### Die Aktie

Kotierung: SWX Swiss Exchange  
Valorennummer: 1 051 086  
Tickersymbol: PRON

## Vorausschauende Aussagen

In diesem Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre werden verschiedentlich Aussagen betreffend die Entwicklung der Gesellschaft und ihrer Portfolio-Gesellschaften gemacht (Vorausschauende Aussagen). Aktionäre und Investoren werden darauf hingewiesen, dass solche Vorausschauende Aussagen die aktuellen Einschätzungen der Gesellschaft bezüglich Marktbedingungen und zukünftiger Ereignisse der Portfolio-Gesellschaften widerspiegeln und bestimmten Risiken, Unsicherheiten und Annahmen unterworfen sind. Verschiedene Umstände können zu materiellen Abweichungen in den tatsächlichen Ergebnissen führen. Dazu gehören etwa das Umfeld einzelner Portfolio-Gesellschaften in Bezug auf den Zeitpunkt und die Bedeutung neuer Produkteinführungen, Einführung konkurrierender Produkte durch andere Unternehmen, mangelnde Akzeptanz neuer Produkte und Dienstleistungen bei den Zielgruppen der einzelnen Portfolio-Gesellschaften, Veränderungen im politischen, sozialen oder im rechtlichen Umfeld, in dem einzelne Portfolio-Gesellschaften tätig sind, oder Veränderungen wirtschaftlicher und technischer Trends und Rahmenbedingungen einschliesslich Währungsschwankungen, Inflation und Konsumverhalten auf globaler, regionaler und nationaler Ebene sowie verschiedene andere Faktoren. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, Vorausschauende Aussagen zu aktualisieren.