



**ProgressNow! invest AG**



**G E S C H Ä F T S B E R I C H T**

**2003**

Innovation

+

Nachhaltigkeit

=

Fortschritt

# Inhaltsverzeichnis

<b>Bericht des Verwaltungsratspräsidenten</b>	<b>2</b>
<b>Innerer Wert der Gesellschaft und pro ausgegebene Aktie</b>	<b>5</b>
<b>Portefeuille per 31. Dezember 2003</b>	<b>6</b>
<b>Beschriebe der einzelnen Beteiligungen</b>	<b>7</b>
<b>Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance</b>	<b>19</b>
<b>Konsolidierte Jahresrechnung nach IFRS der ProgressNow! <i>invest</i>-Gruppe</b>	<b>27</b>
<b>Anhang der konsolidierten Jahresrechnung nach IFRS der ProgressNow! <i>invest</i>-Gruppe</b>	<b>29</b>
<b>Statutarische Jahresrechnung der ProgressNow! <i>invest</i> AG</b>	<b>41</b>
<b>Anhang der statutarischen Jahresrechnung der ProgressNow! <i>invest</i> AG</b>	<b>42</b>

## **Vorausschauende Aussagen**

In diesem Geschäftsbericht 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.

# Bericht des Verwaltungsratspräsidenten

Sehr geehrte Aktionärinnen  
Sehr geehrte Aktionäre

ProgressNow! *invest* kann auf ein erfolgreiches Jahr 2003 zurückblicken. Es gelang ihr, den inneren Wert der Gesellschaft um knapp 27% zu steigern, auf nahezu CHF 99 pro Aktie. Auch der Börsenkurs stieg um gut 30% an, was dem währungsberinigten Anstieg des Nasdaq-Composite-Index entspricht.

Dabei war das Jahr unter verschiedenen weltpolitischen Unsicherheiten angebrochen, wie terroristischen Anschlägen, dem Irak-Konflikt und der SARS-Epidemie. Nach dem Tiefpunkt im März allerdings zog das Wirtschaftswachstum der führenden Wirtschaftsnation USA im zweiten Quartal an, und entsprechend reagierten die internationalen Aktienmärkte. Im zweiten Semester haben die «Bullen» das Zepter an den Börsen übernommen. Die Spar- und Restrukturierungsmassnahmen der Unternehmen beginnen Früchte zu tragen, und allgemein mehren sich die Zeichen des Aufschwungs. Die Konjunkturprognosen untermauern diesen positiven Trend, von welchem wir uns im Jahr 2004 eine markante wirtschaftliche Verbesserung erwarten.

Der Private-Equity-Markt zeigte sich bis zum dritten Quartal weiterhin als schwierig. Das Investitionsvolumen in Private-Equity erreichte in den USA im ersten Quartal 2003 das tiefste Niveau seit 1997. Jedoch im vierten Quartal hat auch in diesem Markt die Trendwende Einzug gehalten. Die Investitionsvolumen und Unternehmensbewertungen bestätigen die Trendwende.

Ein ähnliches Bild verzeichnete der IPO-Markt in den USA. Gemäss Dealogic, einem IPO-Finanzdaten-Dienstleister, wurden im Jahr 2003 analog zum Vorjahr 85 IPOs vollzogen. Während in der ersten Jahreshälfte lediglich 10 IPOs abgeschlossen wurden, waren es im dritten Quartal bereits deren 21. Das eigentliche «Feuerwerk» fand jedoch zum Jahresende statt: Von den 54 IPOs im vierten Quartal wurden alleine 24 im Dezember vollzogen.

## **Rückblick auf die Beteiligungen der ProgressNow!**

2003 war ein weiteres Jahr in Folge, in welchem für die Beteiligungen der ProgressNow! das schlechte Wechselkursverhältnis des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken ins Gewicht fiel. Der US-Dollar verlor wiederum massiv an Wert. Auf Grund dieses Wertverlustes von über 10% mussten auf allen USD-basierten Private-Equity-Beteiligungen, Wandelanleihen und Darlehen der ProgressNow! währungsbedingte Wertberichtigungen vorgenommen werden.

Wie angekündigt, hat sich ProgressNow! im vergangenen Jahr vorwiegend auf die Pflege der bestehenden Investitionen konzentriert. Angesichts der zur Verfügung stehenden Ressourcen musste sich das Beratereteam auf die Investitionen konzentrieren, die nach Auffassung der Gesellschaft ein erhebliches Gewinnpotenzial aufweisen. Das Beratereteam engagierte sich vermehrt direkt durch Einsitznahme in Verwaltungsräte und die vorübergehende Wahrnehmung von Managementaufgaben bei Kernbeteiligungen.

ProgressNow! verzichtete bei zwei ihrer Beteiligungen auf eine Teilnahme an weiteren Kapitalrunden. Bei beiden Beteiligungen führte dies zu einer Reduktion des Fair Value. Bei der Beteiligung Cadent Holding Inc wurde eine Wertberichtigung von USD 414'704 vorgenommen, da sich ProgressNow! gegen eine Teilnahme an der im April 2003 durchgeführten Kapitalrunde entschied. Aus demselben Grund wurde die Beteiligung Energetech Australia Pty Ltd gemäss den Konditionen der Kapitalrunde im Dezember 2003 um AUD 133'638 abgeschrieben.

Ausserdem mussten Wertkorrekturen auf den Beteiligungen Axya Medical Inc und EndoVia Medical Inc vorgenommen werden. Axya Medical steht vor Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen langfristigen Finanzierung, was den Verwaltungsrat der ProgressNow! dazu bewog, die Beteiligung um USD 3.7 Mio. abzuschreiben. Die verbleibende Bewertung widerspiegelt den Unternehmenswert aufgrund der beabsichtigten Kapitalrunde. EndoVia Medical hat trotz erfolgreicher Humanversuche mit ihrem Laprotek-System die für 2003 gesteckten Ziele verfehlt. Deshalb wurde die Beteiligung um USD 2.4 Mio. abgeschrieben, was eine Wertberichtigung von 50% des Fair Values darstellt.

# Bericht des Verwaltungsratspräsidenten

Im zweiten Semester trennte sich ProgressNow! von ihrer Beteiligung an Precious Woods Holding AG, um Liquidität für ihre anderen Beteiligungen zu schaffen. Ein Kapitel gemeinsame Erfolgsgeschichte wurde damit abgeschlossen. «Für Precious Woods hatte das Engagement von ProgressNow! eine nicht zu unterschätzende Bedeutung, erlaubte es doch – zusammen mit anderen Investoren – den Schritt nach Parà, der für Precious Woods wichtig war», erklärte Andres Gut, Verwaltungsratspräsident der Precious Woods Holding AG. Mit dem Schritt an die SWX Swiss Exchange im Februar 2002 waren Private-Equity-Investoren als Anleger für Precious Woods nicht mehr so wichtig, hat die Gesellschaft doch Akzeptanz in breiteren Anlegerkreisen gefunden. Dies widerspiegelt sich auch im Aktienkurs der Gesellschaft, der sich seit der Kotierung trotz mehrheitlich schwierigem Börsenumfeld halten konnte. Der Verwaltungsrat der ProgressNow! wünscht Precious Woods eine weitere positive Entwicklung!

Auf ein erfolgreiches Jahr kann in Bezug auf die beiden Kernbeteiligungen Pendragon Medical AG und ZymeQuest Inc zurückgeblickt werden. Wie bereits im Jahresbericht 2002 vorangekündigt, hat Pendragon Medical AG im Mai die CE-Zertifizierung für ihr Produkt Pendra® erhalten. Auch konnten in diesem Jahr bereits mehrere Vertriebsabkommen unterzeichnet werden, und die Serienfertigung der Pendra® ist angelaufen. ProgressNow! hat die Finanzierung der Gesellschaft im Jahr 2003 fortgesetzt. Nach der erfolgreichen Präsentation von Pendra® im August vor der International Diabetes Foundation in Paris fand im November am Meeting der Diabetes Technology Society in San Francisco eine Live-Demonstration statt. David C. Klonoff, Managing Director der DTS, bezeichnete Pendra® als «an der vordersten Front der Diabetestechnologie» («at the cutting edge of diabetes technology»). Ausserdem ist es der Pendragon Medical gelungen, eine adäquate Fremdfinanzierung mit einem renommierten Venture-Capital-Fonds auszuhandeln, welche im ersten Quartal 2004 abgeschlossen sein wird. Gemäss den Konditionen der im Dezember unterschriebenen Investitionsvereinbarung resultiert für ProgressNow! eine Aufwertung ihrer Beteiligung um CHF 6.2 Mio. aufgrund der Unternehmensbewertung der beabsichtigten Kapitalrunde.

Trotz grosser Fortschritte in ihrem klinischen Entwicklungsprogramm konnte ZymeQuest im ersten Quartal 2003 keine Fremdfinanzierung realisieren. Deshalb wurde im April eine weitere Überbrückungsfinanzierung von bestehenden Investoren, unter anderen ProgressNow!, zur Verfügung gestellt. Im Juli wurden die ausstehenden Wandelanleihen in Vorzugsaktien gewandelt mit der Folge, dass ProgressNow! zu knapp 50% Besitzerin von ZymeQuest wurde. Im Dezember fand eine Finanzierungsrunde in Höhe von total USD 8.6 Mio. statt, welche in einer Aufwertung der Beteiligung der ProgressNow! von USD 17.3 Mio. resultierte. Zusätzlich wurde im Dezember mit der Chiron Corporation eine Kooperationsvereinbarung unterzeichnet, welche eine Partnerschaft zur Weiterentwicklung und Vermarktung von ZymeQuests Umwandlungssystem für rote Blutzellen vorsieht. Zusätzlich hat Chiron eine signifikante Beteiligung am Aktienkapital der ZymeQuest gezeichnet. Jack Goldstein, Präsident der Chiron Blood Testing, sagte: «ZymeQuests bahnbrechende Technologie wird ein entscheidendes Bedürfnis der Blutspendezentren erfüllen. Diese Technologie wird die mit Fehlübertragungen verbundenen potenziellen Komplikationen vermindern und auch die durch Engpässe bei Blut der Gruppe O verursachten Lagerhaltungsprobleme der Blutbanken verringern. Darüber hinaus könnte die Technologie die Menge an gespendetem Blut reduzieren, das wegen Ablauf des Verfalldatums entsorgt werden muss.»

## **Ausblick auf das Jahr 2004**

ProgressNow! setzt auch im kommenden Jahr auf die langfristige Wertvermehrung ihres Portefeuilles. Deshalb wird sie sich auch in den nächsten zwölf Monaten vorwiegend auf die Pflege der bestehenden Investitionen konzentrieren, die nach Auffassung der Gesellschaft ein erhebliches Gewinnpotenzial aufweisen. Im kommenden Jahr erwartet ProgressNow! einen erfolgreichen Verkauf ihrer Beteiligung an Alphaport Inc; Verhandlungen zum Verkauf dieses Unternehmens sind im Gange. Bei Axya Medical Inc stehen vor allem die Anstrengungen im Zusammenhang mit einer nachhaltigen Finanzierung im Vordergrund. Bei EndoVia Medical Inc besteht die Herausforderung in der Positionierung der Gesellschaft in Bezug auf eine strategische Partnerschaft, einen Teilverkauf von geistigem Eigentum und/oder eine Fusion.

Ferner wird Pendragon Medical AG in der ersten Jahreshälfte die ersten Pendra®-Geräte an die Vertriebshändler ausliefern, was für die Gesellschaft einen wichtigen Meilenstein darstellt, neben der angestrebten Partnerschaft mit einem amerikanischen Grosshändler. ZymeQuest Inc wird im ersten Halbjahr Verhandlungen mit einem weiteren Partner zur kommerziellen Herstellung der benötigten Enzyme abschliessen und plant den Schlüsselversuch mit den Systemen zur

# Bericht des Verwaltungsratspräsidenten

Umwandlung der Blutgruppen A und B (Phase III). Neben einer weiteren Finanzierungsrunde sollte Energetech Australia Pty Ltd bis September 2004 die Versuchsanlage Port Kembla fertig stellen und in Betrieb nehmen. Enablearning Inc steht vor der Herausforderung, in Zusammenarbeit mit einem strategischen Partner ihr System in den USA landesweit einzuführen.

Trotz der weiterhin vorhandenen Unsicherheiten wie terroristische Anschläge und kriegerische Konflikte von überregionaler Bedeutung mehren sich die Anzeichen eines weltweiten Wirtschaftsaufschwungs. Erfolge bei Private-Equity-Investitionen sind in der Regel spätzyklisch, da sich Wertvermehrungen erst nach konkreten Ereignissen wie Finanzierungsrunden, Trade Sales oder IPOs verändern. Deshalb kann dem kommenden Jahr mit Optimismus begegnet werden.

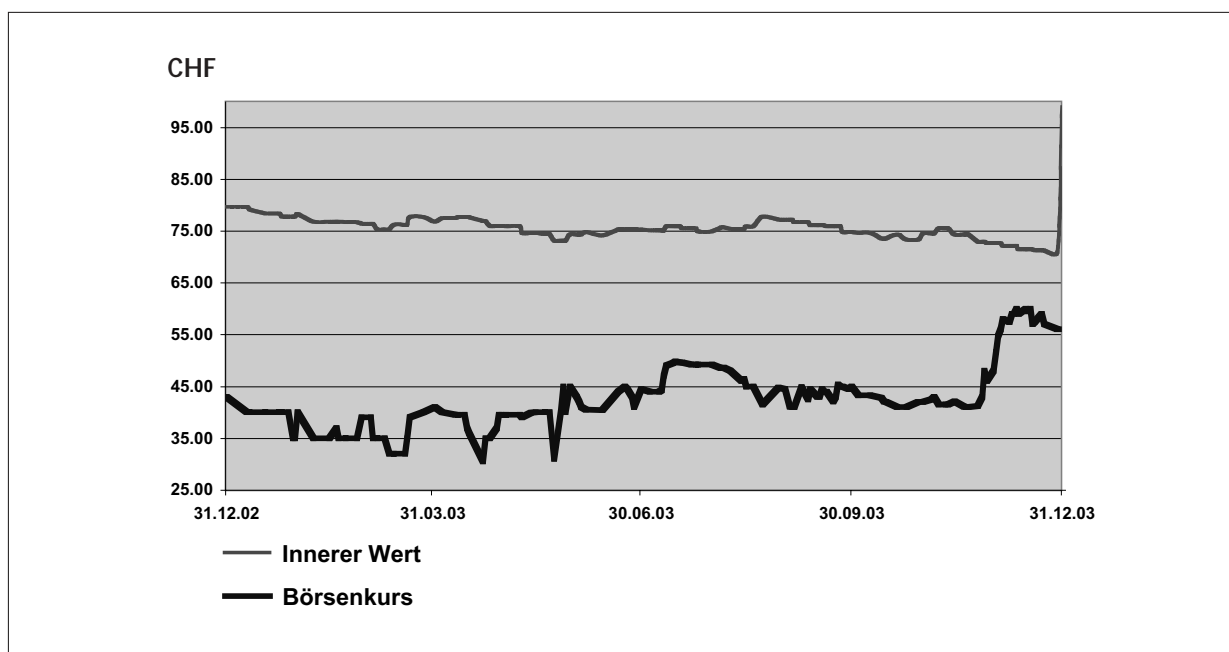
ProgressNow! hat vollstes Vertrauen in ihre auf den folgenden Seiten beschriebenen Beteiligungen. Angesichts der Qualität dieser Beteiligungen erwartet die Gesellschaft für das Jahr 2004 keinen grösseren Abschreibungsbedarf. Wie bereits im Berichtsjahr gesehen, bleibt jedoch der innere Wert der Gesellschaft wechselkursabhängig.

Der Verwaltungsrat der ProgressNow! ist überzeugt, über ein ausgewogenes Portefeuille an zukunftssträchtigen Unternehmen zu verfügen, die einen aktiven Beitrag zum Wohlergehen der Menschheit leisten werden.

Dr. Robert Straub  
Präsident des Verwaltungsrates

# Innerer Wert der Gesellschaft und pro ausgegebene Aktie

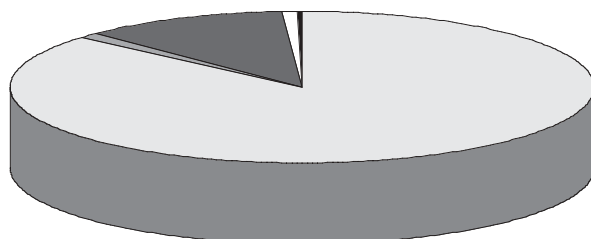
	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>
Flüssige Mittel	CHF 262'240	CHF 1'563'525
Forderungen	CHF 186'795	CHF 415'748
Wertschriften	CHF 0	CHF 4'739'625
Private-Equity-Beteiligungen	CHF 61'570'453	CHF 39'923'777
Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	CHF 8'567'162	CHF 6'875'075
<b>Total Aktiven</b>	<b>CHF 70'586'650</b>	<b>CHF 53'517'750</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>CHF - 1'145'125</b>	<b>CHF - 64'615</b>
Bestand eigene Aktien zu Marktwert	CHF 40'992	CHF 1'339'321
<b>Innerer Wert der Gesellschaft</b>	<b>CHF 69'482'517</b>	<b>CHF 54'792'456</b>
Total ausgegebene Aktien zu CHF 50 nominal	702'500	702'500
<b>Innerer Wert pro ausgegebene Aktie</b>	<b>CHF 98.91</b>	<b>CHF 78.00</b>
<b>Börsenschlusskurs per Stichtag</b>	<b>CHF 56.00</b>	<b>CHF 43.00</b>



# Portefeuille per 31. Dezember 2003

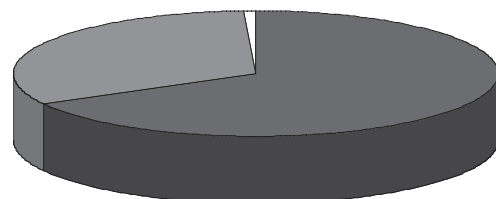
Private-Equity-Beteiligungen	Investitionsart	Stück	Währung	Bewertung pro Stück 31.12.03	Total Fair Value in CHF 31.12.03	% des Depots 31.12.03	Gewinn/ Verlust 2003
<b>Gesundheit</b>							
Alphaport, Inc	Optionen	725'000	USD	0.00	0	0.00%	0.00%
Axya Medical, Inc	Aktien	1'666'667	USD	0.18	371'025	0.53%	- 93.29%
Cadent Holdings, Inc	Aktien	310'090	USD	3.21	1'230'932	1.76%	- 36.88%
EndoVia Medical, Inc	Aktien	4'007'766	USD	0.61	3'023'529	4.31%	- 55.29%
Pendragon Medical AG	Aktien	1'191'667	CHF	12.78	15'229'504	21.71%	68.99%
	Optionen	2	CHF	125'000.00	250'000	0.36%	0.00%
ZymeQuest, Inc	Aktien	9'041'585	USD	2.50	27'955'451	39.86%	133.95%
	Optionen	1'730'769	USD	1.96	4'195'436	5.98%	362.96%
					<b>52'255'877</b>	<b>74.50%</b>	
<b>Umwelt</b>							
Plant Health Care, Inc	Aktien	600'000	USD	1.00	742'050	1.06%	- 10.57%
					<b>742'050</b>	<b>1.06%</b>	
<b>Energie</b>							
Energetech Australia Pty Ltd	Aktien	348'179	AUD	1.61	523'909	0.75%	- 4.86%
					<b>523'909</b>	<b>0.75%</b>	
<b>Bildung</b>							
Enablearning, Inc	Aktien	1'452'905	USD	0.87	1'556'916	2.22%	- 10.57%
	Optionen	144'266	USD	0.00	0	0.00%	0.00%
WebCT, Inc	Aktien	580'000	USD	9.05	6'491'701	9.26%	- 10.57%
					<b>8'048'617</b>	<b>11.48%</b>	
<b>Bilanzwert</b>					<b>61'570'453</b>	<b>87.79%</b>	
<b>Aktionärsdarlehen (AD) und Wandelanleihen (WA)</b>							
			Währung	Anschaffungs- kosten	Total Nettowert in CHF 31.12.03	% des Depots 31.12.03	Wert- berichtigung 2003
<b>Gesundheit</b>							
Alphaport, Inc (WA)			USD	525'000	649'294	0.93%	- 10.57%
Pendragon Medical AG (AD)			CHF	6'982'027	6'982'027	9.95%	0.00%
EndoVia Medical, Inc (WA)			USD	756'694	935'841	1.33%	- 7.74%
					<b>8'567'162</b>	<b>12.21%</b>	
<b>Energie</b>							
Ecopower Energy Solutions AG (AD)			CHF	1'584'351	0	0.00%	0.00%
					<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Bilanzwert</b>					<b>8'567'162</b>	<b>12.21%</b>	
<b>Total Portefeuille per 31. Dezember 2003</b>					<b>70'137'615</b>	<b>100.00%</b>	

Sektorallokation per 31. Dezember 2003



□ Gesundheit ■ Umwelt ■ Bildung □ Energie ■ Flüssige Mittel

Geografische Allokation per 31. Dezember 2003



■ Vereinigte Staaten von Amerika ■ Schweiz □ Australien

## Alphaport, Inc

800 Cummings Center, Suite 258X, Beverly, MA 01915, USA

Finanzierungsphase: Start-up  
Anteil: kein Kapitalanteil

Beteiligung:		Anschaffungskosten:	Fair Value:
November 2001	Wandelanleihe	USD 500'000	
Dezember 2002	Wandelanleihe	USD 25'000	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 525'000</b>	<b>USD 525'000</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 525'000</b>	<b>USD 525'000</b>

*ProgressNow! (Overseas) Ltd besitzt 8%-Wandelanleihen, wandelbar in Vorzugsaktien der Gesellschaft, die im Rahmen der nächsten Kapitalrunde ausgegeben werden (zu dem dannzumal festgelegten Emissionskurs), Optionen (die bei Eintreffen bestimmter Ereignisse, spätestens aber am 31.10.2006 ausübbar sind) für den Bezug von 500'000 Stammaktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.01 pro Aktie und Optionen (die bei Eintreffen bestimmter Ereignisse, spätestens aber am 31.10.2007 ausübbar sind) für den Bezug von 225'000 Stammaktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.01 pro Aktie.*

### Unternehmenstätigkeit

Alphaport hat eine neue Art von Gefäßzugang zur Behandlung terminaler Niereninsuffizienz entwickelt. Terminale Niereninsuffizienz (auf Englisch «end stage renal disease», ESRD) ist ein chronischer und lebensbedrohlicher Zustand, der oft aufgrund von Diabetes oder Bluthochdruck auftritt. Obschon eine Nierentransplantation eine mögliche Behandlungsmethode darstellt, reichen die verfügbaren Spenderorgane nur für fünf Prozent aller ESRD-Patienten. Die übrigen 95% sind daher auf regelmässige Blutwäsche (Hämodialyse) angewiesen, um einer zu starken Ansammlung von Giftstoffen im Blut entgegenzuwirken. Der Gefäßzugang von Alphaport wird in den Körper des Patienten fest implantiert und dürfte daher die mit den gegenwärtig eingesetzten Dialysekathetern verbundene Infektionsgefahr bedeutend senken. Weitere Vorteile für Patienten und Ärzte sind schneller Zugang, einfacher Implantationsvorgang, raschere Dialyse und niedrigere Kosten.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Obschon die Tierversuche mit viel versprechenden Ergebnissen abgeschlossen wurden, ist Alphaport im Bemühen, finanzielle Mittel für Humanversuche aufzunehmen, auf Schwierigkeiten gestossen. Die vorgesehene Kapitalrunde im abgeschlossenen Jahr konnte nicht stattfinden, und das Unternehmen ist zurzeit nicht aktiv.

### Ausblick

Verhandlungen zum Verkauf des Unternehmens sind im Gange. Falls diese zu den erwarteten Konditionen abgeschlossen werden (was wahrscheinlich scheint), wird die ProgressNow! zumindest ihre Anschaffungskosten wieder einbringen.

### Bewertung

Diese Position ist weiterhin zu Anschaffungskosten bewertet.

### Weitere massgebliche Investoren

Keine. Die übrigen Aktien sind hauptsächlich im Besitz der Firmengründer und der Angestellten.

## Axya Medical, Inc

100 Cummings Center, Suite 444C, Beverly, MA 01915, USA  
www.axya.com

*Finanzierungsphase:* Early stage  
*Anteil:* 6.07% (Kapitalquote), 6.56% (Stimmquote)

<i>Beteiligung:</i>	<i>Kaufpreis pro Aktie:</i>	<i>Anschaffungskosten:</i>	<i>Fair Value:</i>
<i>Dezember 2000</i>	<i>USD 2.40</i>	<i>USD 4'000'001</i>	
<b><i>Total 31.12.2002</i></b>		<b><i>USD 4'000'001</i></b>	<b><i>USD 4'000'001</i></b>
<b><i>Total 31.12.2003</i></b>		<b><i>USD 4'000'001</i></b>	<b><i>USD 300'000</i></b>

### Unternehmenstätigkeit

Axya Medical entwickelt Produkte, welche Polymerverbindungen mittels Ultraschall verschweißen. Der Ansatz von Axya Medical beruht darauf, dass chirurgische Nähte verschweisst werden können und nicht wie bisher geknotet werden müssen. Das Schweissverfahren mittels Ultraschall ist vor allem in jenen Fällen vorteilhaft, in denen der Zugang für den Operateur schwierig ist.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Nach der Restrukturierung im November 2002 hat sich das Unternehmen ausschliesslich auf die Entwicklung der zweiten Generation des Systems zum Verschliessen von Operationswunden bei der Schulterarthroskopie (AxyaWeld II) konzentriert, und der Verlauf ist positiv. Erste Versuchsergebnisse einer Gruppe von Chirurgen deuten auf eine stark verbesserte Leistung des Geräts hin. Jedoch wurden die Budgetvorgaben für 2003 verfehlt, und Meilensteine, die als Bedingung für eine Aktienfinanzierung durch strategische Investoren gelten, sind noch nicht erreicht worden.

### Ausblick

Es ist vorgesehen, die zweite Generation des Schulterarthroskopie-Systems im Jahr 2004 in den USA zu vermarkten. Daneben bemüht sich das Unternehmen um den Abschluss einer Kapitalrunde und erkundet mögliche strategische Abkommen mit anderen Unternehmen aus der Medizinaltechnologiebranche.

### Bewertung

Diese Position ist abgewertet worden, um sie an die Unternehmensbewertung der beabsichtigten Kapitalrunde anzupassen und den Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen langfristigen Finanzierung Rechnung zu tragen.

### Weitere massgebliche Investoren

Piper Jaffray Healthcare Fund II, Prism Venture Partners, Delphi Ventures, Johnson & Johnson Development Corp, Vector Later-Stage Equity II, Marquette Venture Partners, Crossbow Equity Partners, Baloise Private Equity Limited, GE Capital Equity Investments Inc und Mosaix Ventures LP.

## Cadent Holdings, Inc

640 Gotham Parkway, Carlstadt, NJ 07072, USA  
www.orthocad.com

Finanzierungsphase: *Expansion - Development*  
Anteil: *4.00% (Kapitalquote), 4.83% (Stimmquote)*

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
Oktober 2001	USD 6.06	USD 1'879'999	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 1'879'999</b>	<b>USD 1'410'000</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 1'879'999</b>	<b>USD 995'296</b>

### Unternehmenstätigkeit

Cadent, mit einem Hauptquartier in New Jersey und einer Forschungs- und Entwicklungseinheit in Tel Aviv, ist ein Anbieter von Dienstleistungen im Bereich digitaler 3D-Informationen, die den Einsatz von Gipsabdrücken in der Zahnmedizin überflüssig machen.

Cadents erster Dienst, OrthoCAD, erstellt digitale 3D-Modelle zur Vorbereitung orthodontischer Behandlungen und richtigen Platzierung von Zahnprothesen. Das virtuelle OrthoCAD-Modell ermöglicht es dem Zahnarzt, genaue Messungen für die Behandlung vorzunehmen, ohne dass er sich – wie bei Gipsabdrücken notwendig – Gedanken über Aufbewahrung und Zugänglichkeit des Modells machen muss. Mit dem «Set Up»-Modell von OrthoCAD lassen sich an konkreten Beispielen verschiedene zahnmedizinische Vorgehensweisen vollkommen digital simulieren. OrthoCADs Dienste erhöhen die Qualität der Patientenbetreuung und verringern den Zeitaufwand für die Behandlung, zum Vorteil sowohl des Patienten als auch des Arztes.

Cadents zweiter Dienst erleichtert das Erstellen von Kronen und Brücken. Mit seinem einzigartigen Mundraumscanner ersetzt Cadent das zeitaufwändige manuelle Abdruckverfahren mit einem schnellen elektronischen Verfahren, das die nötigen Informationen direkt von der zu behandelnden Stelle abliest. Der Cadent C&B-Dienst gibt dem Zahnarzt volle Kontrolle über das Abdruckverfahren, wodurch sich Nachbearbeitungen infolge fehlerhafter Abdrücke erübrigen. Anhand des digitalen Abdrucks wird anschliessend die Prothese für den Patienten mittels computergesteuerter Fabrikationsgeräte hergestellt. Diese Prozedur ersetzt das herkömmliche, vom manuellen und technischen Geschick abhängige Herstellungsverfahren.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Cadent hat ihre Kundenbasis erweitert und die Zahl der bearbeiteten Modelle von Monat zu Monat erhöhen können. Obwohl der Umsatz in den ersten neun Monaten die Budgetziele nicht erreichte, übertraf er den Gesamtumsatz des Jahres 2002. Im Februar 2003 wurde Douglas Stickney, ein erfahrener Geschäftsmann aus dem Bereich Gesundheitspflege, zum Geschäftsführer und Verwaltungsratsvorsitzenden ernannt. Im April 2003 wurde eine Kapitalrunde im Umfang von USD 5,3 Mio. durchgeführt, an der sich ProgressNow! nicht beteiligte.

### Ausblick

Cadent erwartet, mit der orthodontischen Produktlinie 2004 einen Gewinn zu erwirtschaften und 2005 die allgemeine Gewinnschwelle zu erreichen. Um ihren Geschäftsplan umzusetzen, muss Cadent im Jahr 2004 eine bedeutende Kapitalrunde durchführen.

### Bewertung

Diese Position ist abgewertet worden, um sie an die Konditionen der Kapitalrunde im April 2003 anzupassen.

### Weitere massgebliche Investoren

JP Morgan Partners, Apex Partners, Schroder Ventures Life Sciences, Pitango (Polaris) und Goldman Group.

## EndoVia Medical, Inc

150 Kerry Place, Norwood, MA 02062, USA  
www.endoviamedical.com

Finanzierungsphase: *Early stage*  
Anteil: *17.42% (Kapitalquote), 21.83% (Stimmquote)*

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
August 2000	USD 0.95	USD 2'250'001	
März 2002	USD 1.22	USD 2'000'000	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 4'250'001</b>	<b>USD 4'889'475</b>
August 2003	Wandelanleihe	USD 476'717	
Oktober 2003	Wandelanleihe	USD 279'977	
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 5'006'695</b>	<b>USD 3'201'432</b>

*ProgressNow! (Overseas) Ltd besitzt eine 8%-Wandelanleihe, die im Februar 2004 fällig wird und – die Zustimmung der Mehrheit der Obligationäre vorausgesetzt – in Vorzugsaktien des Unternehmens wandelbar ist, die im Rahmen der nächsten Kapitalrunde ausgegeben werden.*

### Unternehmenstätigkeit

EndoVia Medical wurde 1996 von Dr. David Brock und Dr. Gary Rogers gegründet, um eine neue Generation chirurgischer Instrumente für die Laparoskopie zu entwickeln. Bei der Laparoskopie wird die Bauchdecke des Patienten in Nähe des Nabels durchstoßen und seine Bauchhöhle mit Kohlendioxid gefüllt. Im Jahr 2002 entwickelte EndoVia Medical eine neue Generation computergesteuerter endoskopischer Instrumente, um ihr Laprotek-System zu ergänzen. Diese neuen Instrumente sind Teil des Systems ViaCath und ermöglichen dank Computersteuerung endoskopischer Katheter einen weniger invasiven Ansatz für eine Anzahl chirurgischer Eingriffe, die bisher mittels Laparoskopie oder einer klassischen Operation durchgeführt werden mussten.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Humanversuche mit EndoVia Medicals Laprotek-System begannen im Mai. Obwohl die Ergebnisse viel versprechend waren, ist die vorgesehene Markteinführung des Produkts in Europa und den Vereinigten Staaten wegen fehlender finanzieller Mittel nicht erfolgt. Mehrere Prototypen von Instrumenten für das ViaCath-System wurden entwickelt, und ermutigende Versuche mit dem revolutionären Katheter wurden abgeschlossen. Die bisherigen Aktionäre stellten eine Überbrückungsfinanzierung zur Verfügung, um der Gesellschaft Gespräche mit möglichen strategischen Kooperationspartnern und potenziellen Käufern zu ermöglichen. Um Barmittel zu sparen, wurde die Produktion vorübergehend eingestellt.

### Ausblick

Gespräche mit möglichen strategischen Partnern können zu einer Fusion und/oder zum Teilverkauf von geistigem Eigentum führen.

### Bewertung

Diese Position ist um 50% abgewertet worden, um den verfehlten Zielen für 2003 und der Unfähigkeit, das für eine Marktlancierung des laparoskopischen Produkts benötigte Kapital aufzunehmen, Rechnung zu tragen. Die im Berichtsjahr gezeichnete Wandelanleihe ist zu Anschaffungskosten bewertet.

### Weitere massgebliche Investoren

Catalyst Health & Technology Partners, Johnson & Johnson Development Corp, Seaflower Bioventure Fund II, Omeah Limited Partnership und Massachusetts Technology Development Corp.

## Pendragon Medical AG

Hagenholzstrasse 81a, CH-8050 Zürich  
www.pendragonmedical.com

Finanzierungsphase: *Expansion - Development*  
Anteil: *52.00% (Kapitalquote), 53.34% (Stimmquote)*  
*(beziehungsweise 30.21% und 35.99% nach Abschluss der vereinbarten Finanzierungsrunde im ersten Quartal 2004)*

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
Dez. 2000–Dez. 2002	CHF 7.55	CHF 9'002'121	
Juni 2001	Optionen	CHF 250'000	
Dezember 2002	Aktionärsdarlehen	CHF 2'000'000	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>CHF 11'252'121</b>	<b>CHF 11'252'121</b>
Februar–November 2003	Aktionärsdarlehen	CHF 4'982'027	
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>CHF 16'234'148</b>	<b>CHF 22'461'531</b>

Das Aktionärsdarlehen in Höhe von total CHF 6'982'027, das mit jährlich 6% verzinst ist, ist am 31. Januar 2004 oder in Raten gemäss den Daten der Fremdfinanzierung rückzahlbar. ProgressNow! (Overseas) Ltd hält zudem gegenüber den zwei Gründeraktionären Optionen für den Erwerb von 5% des im Moment der Ausübung der Optionen ausstehenden Aktienkapitals des Unternehmens.

### Unternehmenstätigkeit

Die im März 2000 gegründete Pendragon Medical hat ein revolutionäres neues Verfahren zur Messung des Blutzuckerspiegels entwickelt, wie sie für Diabetiker lebenswichtig ist. Bei der herkömmlichen Methode wird durch einen Stich in die Fingerkuppe eine kleine Blutprobe entnommen und auf einen Teststreifen aufgetragen, der in ein Messgerät gesteckt wird. Die Technologie von Pendragon Medical baut auf einer nicht-invasiven Methode auf, die häufige Messungen ohne Blutentnahme erlaubt. Das Pendra® genannte Gerät, das wie eine Armbanduhr am Handgelenk getragen wird, überwacht den Blutzuckerspiegel kontinuierlich ohne Blutentnahme. Die im Gerät gespeicherten Daten können zwecks detaillierterer Analyse auch auf einen Computer überspielt werden.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Im März 2003 wurde Stephan Rietiker, ehemaliger CEO von Centerpulse, zum Geschäftsführer von Pendragon Medical ernannt. Die Gesellschaft schloss die klinischen Versuche mit ihrem Blutzuckermessgerät ab, und im Mai erhielt das Gerät die Genehmigung durch die europäische Aufsichtsbehörde (CE-Zertifizierung). Pendra® wurde im August an einer Konferenz der International Diabetes Foundation in Paris vorgestellt, und im November fand am Diabetes Technology Meeting in San Francisco eine Live-Vorführung statt. Die ersten Vertriebsabkommen für die Schweiz, Deutschland, Österreich, Holland, Griechenland, Osteuropa (ohne Russland) und Südafrika wurden unterzeichnet. Weitere Abkommen folgen in Kürze, und die Serienfertigung der Pendra® ist angelaufen. ProgressNow! hat die Finanzierung der Gesellschaft im Jahr 2003 fortgesetzt.

### Ausblick

Pendragon Medical erwartet, die vereinbarte Fremdfinanzierung unter der Federführung eines renommierten deutschen Venture-Capital-Fonds im ersten Quartal 2004 abzuschliessen. Ferner wird die Gesellschaft in der ersten Jahreshälfte die ersten Pendra®-Geräte an die Vertriebshändler ausliefern. Grössere Anstrengungen sind geplant, um in den US-Markt einzudringen, möglicherweise durch eine Partnerschaft mit einem amerikanischen Grosshändler.

### Bewertung

Die Bewertung reflektiert die Konditionen der Investitionsvereinbarung vom Dezember 2003 mit einem renommierten deutschen Venture-Capital-Fonds.

### Weitere massgebliche Investoren

Die übrigen Aktien sind zurzeit im Besitz der Firmengründer und der Angestellten.

## ZymeQuest, Inc

100 Cummings Center, Suite 436H, Beverly, MA 01915-6122, USA  
www.zymequest.com

<i>Finanzierungsphase:</i>	<i>Early stage</i>		
<i>Anteil:</i>	<i>43.57% (Kapitalquote), 42.99% (Stimmquote)</i>		
<i>Beteiligung:</i>	<i>Kaufpreis pro Aktie:</i>	<i>Anschaffungskosten:</i>	<i>Fair Value:</i>
<i>Mai–Dezember 2000</i>	<i>USD 4.67</i>	<i>USD 4'426'112</i>	
<i>Dezember 2001 (Juli 2003)</i>	<i>USD 0.52</i>	<i>USD 3'000'000</i>	
<b><i>Total 31.12.2002</i></b>		<b><i>USD 7'426'112</i></b>	<b><i>USD 7'426'112</i></b>
<i>Juli 2003</i>	<i>USD 0.52</i>	<i>USD 1'208'509</i>	
<b><i>Total 31.12.2003</i></b>		<b><i>USD 8'634'621</i></b>	<b><i>USD 25'996'270</i></b>

Im April 2003 wurde die im Dezember 2001 gezeichnete 8%-Wandelanleihe durch eine Zahlung von USD 800'000 und die Konsolidierung aufgelaufener Zinsen im Betrag von USD 318'904 auf USD 4'118'904 erhöht. Im Juli 2003 wurde diese Anleihe zusammen mit weiteren aufgelaufenen Zinsen in der Höhe von USD 89'605 in Vorzugsaktien gewandelt. ProgressNow! (Overseas) Ltd besitzt Optionen für den Erwerb von 1'730'769 Stammaktien der Gesellschaft, ausübbar jederzeit bis zum 14.12.2006 zu einem Preis von USD 0.54 pro Aktie.

### Unternehmenstätigkeit

ZymeQuest ist führend in der Entdeckung, Entwicklung und Kommerzialisierung von Systemen zur enzymatischen Umwandlung roter Blutkörper der Blutgruppen A, B und AB in rote Blutkörper der Blutgruppe 0 (ECO®). Nur Blutkörper der Gruppe 0 können problemlos auf jeden Patienten ungeachtet seiner Blutgruppe übertragen werden. Durch Umwandlung aller Blutreserven der Gruppen A, B und AB in Reserven der Gruppe 0 entfallen die akuten Engpässe bei seltenen Blutgruppen (wie B- und AB-). Ausserdem wird die Gefahr einer irrtümlichen Transfusion mit der falschen Blutgruppe eliminiert. Zusätzlich werden Verluste durch die Entsorgung verdorbener Blutkonserven minimiert. ZymeQuest beabsichtigt die Herstellung und den Vertrieb von Systemen (Behältern, Geräten und Lösungen einschliesslich der benötigten Enzyme) zur Blutgruppenumwandlung in rote ECO®-Blutkörper.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

ZymeQuest machte weitere Fortschritte in ihrem klinischen Entwicklungsprogramm. Humanversuche mit enzymatisch umgewandeltem Blut der Blutgruppe A waren erfolgreich, und die Gesellschaft hat diesen Teil der Versuche der Phase I abgeschlossen. Eine Überbrückungsfinanzierung in der Höhe von USD 1,5 Mio. wurde im April von den bestehenden Investoren zur Verfügung gestellt. Im Dezember fand eine Series-E- & F-Finanzierungsrunde in Höhe von USD 8,6 Mio. zu einem Preis von USD 2.50 pro Aktie statt. ZymeQuest ist mit Chiron Corporation eine Partnerschaft zur Entwicklung und Vermarktung von ZymeQuests Verfahren zur enzymatischen Blutgruppenumwandlung eingegangen. Das Abkommen sieht vor, dass Chiron einen Teil der Kosten für die Weiterentwicklung und Vermarktung des enzymatischen Umwandlungsverfahrens trägt und dafür die weltweiten Vertriebsrechte erhält. Zusätzlich hat Chiron eine signifikante Beteiligung am Aktienkapital der ZymeQuest gezeichnet.

### Ausblick

Nach Beendigung der Versuche mit dem Enzym zur Umwandlung der Blutgruppe A (Phase II) plant die Gesellschaft, einen gemeinsamen Schlüsselversuch für die Systeme zur Umwandlung der Blutgruppen A und B durchzuführen (Phase III). Dieser Versuch, der an mehreren Kliniken zugleich durchgeführt wird, wird zuhanden von Transfusionspatienten rote Blutkörper der Gruppen A, B und AB in rote Blutkörper der Gruppe ECO® umwandeln. Nach Beendigung dieses Schlüsselversuchs mit anschliessender Auswertung und Genehmigung durch die FDA erwartet die Gesellschaft, in der Lage zu sein, ihre Umwandlungstechnologie zu vermarkten. Verhandlungen mit einem weiteren Partner zur kommerziellen Herstellung der benötigten Enzyme werden im ersten Halbjahr 2004 abgeschlossen sein.

### Bewertung

Diese Position ist aufgrund der Konditionen der Series-E- & F-Finanzierung vom Dezember aufgewertet worden. Die Fair-Value-Berechnung beinhaltet auch den inneren Wert der Optionen.

### Weitere massgebliche Investoren

Chiron Corporation, Baloise Private Equity Limited und Penny Lane Partners L.P.

## Ecopower Energy Solutions AG

Bözingenstrasse 39, CH-2500 Biel 4  
www.ecopower.ch

Anteil: 20.00% (Kapital- und Stimmquote)

Beteiligung:		Anschaffungskosten:	Fair Value:
Juli 2001	Aktionärsdarlehen	CHF 2'000'000	
Mai 2002	Rückzahlung	CHF 415'619	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>CHF 1'584'381</b>	<b>CHF 0</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>CHF 1'584'381</b>	<b>CHF 0</b>

*ProgressNow! (Overseas) Ltd gewährte der Gesellschaft ein Aktionärsdarlehen in Höhe von CHF 2'000'000. Mit der Gewährung des Aktionärsdarlehens erhielt die ProgressNow! (Overseas) Ltd von den bisherigen Aktionären Aktien sowie einen Schuldschein der Ecopower Energy Solutions über CHF 3'000'000. Eine teilweise Rückzahlung des Darlehens erfolgte im Mai 2002.*

### Unternehmenstätigkeit

Ecopower Energy Solutions war eine Forschungs- und Entwicklungsfirma für Kleinwasserkraftwerke und Blockheizkraftwerke (BHKW). Das Ecopower Mini-BHKW wurde für den Einsatz im Ein- und Mehrfamilienhaus entwickelt.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Wie im letztjährigen Bericht festgehalten, stellte die Gesellschaft ihre Tätigkeit im Jahr 2002 ein. Alle Aktiven wurden veräussert.

### Ausblick

Die Liquidation der Gesellschaft wird Anfang 2004 erfolgen.

### Bewertung

Das restliche Darlehen wurde im Jahr 2002 abgeschrieben, und die Bewertung verbleibt unverändert.

### Weitere massgebliche Investoren

JURA-Holding, Vorsorgestiftung VSAO.

## Energetech Australia Pty Ltd

1 The Avenue, Randwick, NSW 2031, Australien  
www.energetech.com.au

*Finanzierungsphase:* *Start-up*  
*Anteil:* 5.24% (Kapitalquote), 5.31% (Stimmquote)

<i>Beteiligung:</i>	<i>Kaufpreis pro Aktie:</i>	<i>Anschaffungskosten:</i>	<i>Fair Value:</i>
<i>Mai 2002</i>	AUD 2.11	AUD 610'388	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>AUD 610'388</b>	<b>AUD 610'388</b>
<i>Juli 2003</i>	AUD 1.46	AUD 85'250	
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>AUD 695'638</b>	<b>AUD 562'000</b>

### Unternehmenstätigkeit

Energetech ist ein Unternehmen im Bereich erneuerbare Energien und hat ein neues System zur Gewinnung von elektrischer Energie aus Meereswellen entwickelt. Mit der Technologie von Energetech wird es möglich, Wellenenergie als eine nachhaltige Stromquelle zu nutzen. Wellenenergie ist eine geeignete erneuerbare Energiequelle für gewisse Küstengebiete in grossen Märkten wie Australien, Nord- und Südamerika, Ozeanien, Japan, China, Nordeuropa und Afrika. Das System von Energetech kann als Kleinkraftwerk oder in Serie gekoppelt eingesetzt werden, ähnlich dem Konzept der «Windfarmen» im Bereich Windenergie.

Die Denniss-Auld-Turbine, das Herzstück des Energetech-Systems, kann auch als Einzelkomponente verkauft und in Wellenkraftwerke von anderen Herstellern eingebaut werden.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Obwohl Energetechs Turbine erfolgreich gebaut und getestet wurde, wurden andere abgesprochene Meilensteine im abgelaufenen Jahr nicht erreicht. Im Besonderen brachten Gespräche mit zwei potenziellen strategischen Investoren keine greifbaren Ergebnisse. Daher wurden die Konditionen für eine weitere Finanzierung durch den bisherigen Investor (SAM Group) im Laufe des Jahres zweimal neu verhandelt. Obwohl sich ProgressNow! unter revidierten Konditionen an der kleinen anfänglichen Kapitalrunde im Juli 2003 beteiligte, entschied sie, sich an der Dezemberrunde nicht mehr zu beteiligen.

### Ausblick

Die Investition der SAM Group im Dezember 2003 ist die erste Tranche einer zweiteiligen Finanzspritze, die es dem Unternehmen ermöglichen soll, bis September 2004 in Port Kembla eine Versuchsanlage zur Gewinnung von Wellenenergie zu bauen und die Ausgaben des Unternehmens bis Mitte 2005 zu decken. Die Gesellschaft sieht vor, im Mai 2004 von neuen Investoren eine zweite Finanzierungstranche zu den gleichen Konditionen wie die Investition der SAM Group zu erhalten. Sollte dieser Fall nicht eintreten, ist die SAM Group verpflichtet, die benötigten Mittel zu einer sehr viel tieferen Bewertung bereitzustellen.

### Bewertung

Diese Position ist gemäss den Konditionen der Kapitalrunde vom Dezember 2003 abgewertet worden.

### Weitere massgebliche Investoren

SAM Sustainable Asset Management Group, Prime New Energy AG, Connecticut Clean Energy Fund und RWE Venture Capital.

## Plant Health Care, Inc

440 William Pitt Way, Pittsburgh, PA 15238, USA  
www.planthealthcare.com

Finanzierungsphase: *Expansion - Development*  
Anteil: *4.91% (Kapitalquote), 6.70% (Stimmquote)*

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
März 2000	USD 3.50	USD 2'100'000	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 2'100'000</b>	<b>USD 600'000</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 2'100'000</b>	<b>USD 600'000</b>

### Unternehmenstätigkeit

Plant Health Care wurde im November 1994 gegründet, um umweltverträgliche Alternativen zu chemischen Produkten für Gartenbau, Forst- und Landwirtschaft sowie Landschaftspflege zu entwickeln. Das Unternehmen hat vier Geschäftsbereiche: Plant Health Care, PHC Reclamation, PHC de Mexico und PHC Europe. Hauptprodukt sind so genannte Mykorrhizen, mikroskopische Pilze, die in einem symbiotischen Verhältnis zu 95% aller Pflanzen in der freien Natur leben. Sie erweitern die Wurzeln der Pflanzen um ein eigenes Wurzelsystem, das den Boden weit herum durchdringt. Weitere Produkte umfassen Rhizobakterien und natürliche Benetzungsmittel. Rhizobakterien erhöhen die Widerstandsfähigkeit der Pflanzen gegen zahlreiche Wurzelkrankheiten und erleichtern die Aufnahme essenzieller Mineralstoffe aus dem Boden. Benetzungsmittel fördern die Durchdringung des Erdreichs mit Wasser. Die Produkte von Plant Health Care kommen auch bei PHC Reclamation zur Anwendung, die sich der umweltverträglichen Wiederaufforstung durch Bergbau und andere menschliche Eingriffe verödeter Landstriche widmet.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Umsatz und Betriebsergebnis stiegen weiterhin, obschon die Gewinnschwelle noch nicht erreicht wurde. Das Unternehmen hat sich auf Märkte und Produkte konzentriert, in denen sich die Marke PHC etabliert hat, und weitere Einheiten, die nicht zum Kerngeschäft gehören, abgestossen. Simplot Partners, die grösste US-Vertriebsgesellschaft für Golfartikel, hat den Vertrieb von Golfrasenprodukten übernommen.

### Ausblick

Die Gesellschaft geht davon aus, im Jahr 2004 und in den folgenden Jahren rasch und Gewinn bringend zu wachsen.

### Bewertung

Die Bewertung dieser Position beruht auf dem Ausübungspreis der in den Jahren 2001 bis 2003 ausgegebenen Wandelanleihen von USD 1.00 pro Aktie.

### Weitere massgebliche Investoren

Management und private, keine massgeblichen institutionellen.

## Precious Woods Holding AG

c/o Curator AG, Industriestrasse 7, CH-6301 Zug  
www.preciouswoods.ch

Finanzierungsphase: An der SWX kotiert

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
Dez. 2000–Jan. 2001	CHF 59.41	CHF 4'505'565	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>CHF 4'505'565</b>	<b>CHF 4'739'625</b>
Mai 2003–Dez. 2003	Verkäufe	CHF 4'505'565	
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>CHF 0</b>	<b>CHF 0</b>

Im Berichtsjahr wurde die gesamte Beteiligung (75'834 Aktien) für CHF 4'643'811 abgestossen (Anschaffungskosten CHF 4'505'565), um Liquidität zu schaffen.

### Unternehmenstätigkeit

Precious Woods ist ein international führendes Unternehmen für nachhaltige Forstwirtschaft und verfügt über jahrelange Erfahrung mit der naturnahen Bewirtschaftung von Wäldern in Lateinamerika. Zurzeit betreibt Precious Woods drei Projekte in Costa Rica und Brasilien (Amazonien und Pará). Weitere Informationen über die Gesellschaft sind unter <http://www.preciouswoods.ch> abrufbar.

## Enablearning, Inc

98 Raymond Street, Cambridge, MA 02140, USA  
www.enablearning.com

Finanzierungsphase: *Early Stage*  
Anteil: 25.47% (Kapitalquote), 26.58% (Stimmquote)

Beteiligung:	Kaufpreis pro Aktie:	Anschaffungskosten:	Fair Value:
Februar–Dezember 2002	USD 0.87	USD 1'258'877	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 1'258'877</b>	<b>USD 1'258'877</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 1'258'877</b>	<b>USD 1'258'877</b>

*ProgressNow! (Overseas) Ltd besitzt Optionen für den Erwerb von 144'266 Stammaktien, ausübbar jederzeit bis 31.1.2007 zu einem Ausübungspreis von USD 0.30 pro Aktie.*

### Unternehmenstätigkeit

Enablearning hat eine internetgestützte Softwareplattform für das Bildungswesen entwickelt. Im Gegensatz zu den Content-Management-Lösungen vieler anderer Anbieter von elektronischer Bildung handelt es sich bei der Plattform von Enablearning um ein den Kursen unterlegtes «Betriebssystem». Das System ermöglicht es Lehrkräften, Lehrmittelautoren und Schülern, interaktive und visuelle Lehrmittel zu erschaffen und einzusetzen.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Im vergangenen Jahr lancierte die Gesellschaft die Version 3.0 ihres «Instructional Toolkit» mit den drei Modulen Faraday, Maxwell und Marconi. Enablearning legt den Schwerpunkt ihrer Tätigkeit weiterhin auf das Problem der vorbereitenden Mathematikurse für Collegeanfänger. Die Gesellschaft ist der wichtigste Technologiepartner der Massachusetts Community Colleges in einem vom «Fund for the Improvement of Post Secondary Education» des US-Erziehungsministeriums finanzierten Programm, um die Erfolgsraten von Collegeanfängern im Fach Mathematik merklich zu verbessern.

Die Ausgaben sind sorgfältig überwacht worden und bewegen sich innerhalb des Budgetrahmens.

### Ausblick

Enablearning befindet sich in Gesprächen mit strategischen Partnern für den USA-weiten Vertrieb ihres Produktes. Die Nachfrage von Seiten der Lehrkräfte ist gross. Eine weiträumige Einführung des Systems wird für 2004 erwartet.

### Bewertung

Diese Position ist weiterhin zu Anschaffungskosten bewertet.

### Weitere massgebliche Investoren

Keine. Die übrigen Aktien sind im Besitz der Firmengründer und der Angestellten.

## WebCT, Inc

6 Kimball Lane, Suite 310, Lynnfield, MA 01940, USA  
www.webct.com

*Finanzierungsphase:* Expansion - Development  
*Anteil:* 1.76% (Kapitalquote), 2.18% (Stimmquote)

<i>Beteiligung:</i>	<i>Kaufpreis pro Aktie:</i>	<i>Anschaffungskosten:</i>	<i>Fair Value:</i>
<i>März 2000</i>	USD 7.00	USD 4'060'000	
<b>Total 31.12.2002</b>		<b>USD 4'060'000</b>	<b>USD 5'249'000</b>
<b>Total 31.12.2003</b>		<b>USD 4'060'000</b>	<b>USD 5'249'000</b>

### Unternehmenstätigkeit

WebCT unterstützt Hochschulen in ihrem Bemühen, mittels modernster Unterrichtsmethoden erstklassigen zeitgemässen Unterricht anzubieten. Für Studenten stellt WebCT eine flexible und vielseitige internetgestützte Lernumgebung dar und für Lehrmittelverlage eine ideale Vertriebsplattform. Der Lernprozess kann individuell angepasst werden, um den Bedürfnissen der Studenten entgegenzukommen, und der Zugang zu Hochschulbildung kann weiteren Kreisen eröffnet werden.

Seit der Gründung im Oktober 1995 hat sich WebCT zum Marktführer und De-facto-Standard auf dem Gebiet internetgestützter Lernverfahren entwickelt.

### Entwicklungen im Berichtsjahr

Im Mai 2003 lancierte WebCT das Programm WebCT Vista 2.0, die neuste Version ihres «Academic Enterprise System» Vista. Seit seiner Einführung im Jahre 2002 haben über 70 Institutionen die Vista-Technologie übernommen. Ferner vertreibt WebCT weiterhin sein Kursverwaltungssystem WebCT Campus. Insgesamt benutzen Hochschulen in 80 Ländern WebCT in 14 verschiedenen Sprachen, unter anderem auch der Swiss Virtual Campus.

Im Berichtsjahr konnten die Umsätze um über 50% gesteigert werden, und für das vierte Quartal wird der Breakeven erwartet.

### Ausblick

Die Gesellschaft erwartet, ihr Produkt WebCT Vista 2.0 in noch mehr Institutionen einbringen zu können und ihren Gesamtmarktanteil weiter zu steigern. Das Gesamtjahr soll mit einem signifikanten Gewinn abgeschlossen werden.

### Bewertung

Die Bewertung bleibt unverändert und beruht auf der Ausgabe von Series-G-Aktien im September 2000, welche im Umfang von USD 70 Mio. zu USD 9.05 pro Aktie gezeichnet wurden.

### Weitere massgebliche Investoren

Thomson Finance SA, JP Morgan Partners, Systems & Computer Technology Corp, BancBoston, Boston Millennia Partners LLP, Munder Net Fund und CMG@ventures.

# Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance

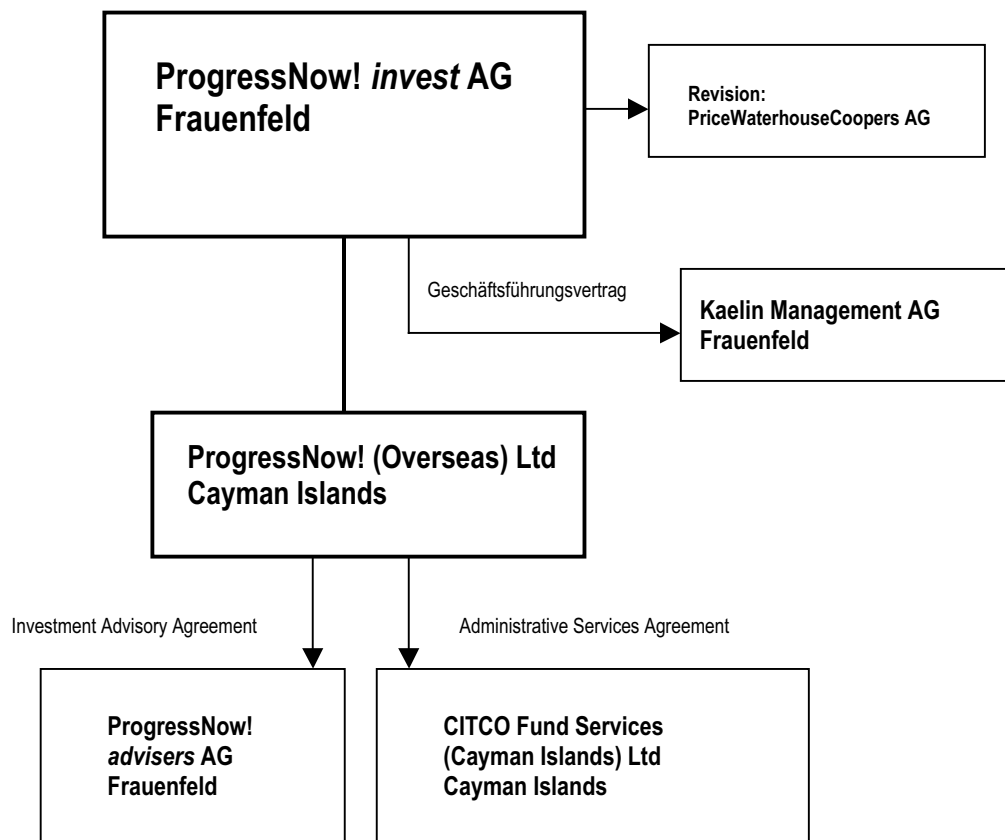
ProgressNow! *invest* AG, Frauenfeld, wurde im Februar 2000 als Aktiengesellschaft mit dem Holdingprivileg nach schweizerischem Recht gegründet. Sie investiert durch ihre Tochtergesellschaft in nichtkотиerte und kотиerte Unternehmen, welche auf einem Gebiet tätig sind oder Güter oder Dienstleistungen anbieten, die einen aktiven Beitrag zum Wohlergehen der Menschheit leisten. Voraussetzung für eine Investition sind ein hoher Innovationsgrad, eine bahnbrechende Idee und ein einmaliges Produkt. Weitere Eigenschaften, die von einem fortschrittlichen Produkt erwartet werden können, sind universelle Anwendbarkeit, nachhaltiger Nutzen für den Konsumenten und ein Minimum an unerwünschten Nebenwirkungen. Sind diese Bedingungen erfüllt, kann das Unternehmen mittel- bis langfristig mit einer starken Marktstellung, einer grossen Kundenbasis, einem hohen Grad an Wertschöpfung und nachhaltiger Rentabilität rechnen.

Die nachstehende Darstellung zur Corporate Governance folgt der Richtlinie betreffend Informationen zur Corporate Governance der SWX Swiss Exchange:

## 1. Konzernstruktur und Aktionariat

### 1.1 Konzernstruktur

1.1.1 Darstellung der operativen Konzernstruktur:



1.1.2 Angaben zu kотиerten Gesellschaften im Konsolidierungskreis per 31.12.2003:

Firma	Sitz	Ort der Kotierung	Börsenkapitalisierung	Valorennummer
ProgressNow! <i>invest</i> AG	Frauenfeld	SWX Swiss Exchange	CHF 39'340'000	1 051 086

# Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance

1.1.3 Angaben zu nichtkotierten Gesellschaften im Konsolidierungskreis per 31.12.2003:

Firma	Sitz	Aktienkapital	Kapitalbeteiligung in %	Stimmbeteiligung in %
ProgressNow! (Overseas) Ltd	Grand Cayman Cayman Islands B.W.I	CHF 50'000	100%	100%

## 1.2 Aktionariat

Bedeutende Aktionäre oder Aktionärsgruppen	Anzahl Aktien per 31.12.2003	Kapitalanteil in %	Stimmbeteiligung in %
Bäloise Holding	200'000	28.47%	28.47%
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich	50'000	7.12%	7.12%
KM (Overseas) Ltd	37'550	5.35%	5.35%

## 1.3 Kreuzbeteiligungen

Es bestehen keine Kreuzbeteiligungen.

## 2. Kapitalstruktur

### 2.1 Aktienkapital

Ordentliches Kapital per Stichtag 31.12.2003:	CHF 35'125'000
Genehmigtes Kapital per Stichtag 31.12.2003:	CHF 17'562'500

### 2.2 Genehmigtes und bedingtes Kapital

Genehmigtes Kapital	Ermächtigung bis	Aktiengattung	Nennwert
CHF 17'562'500	11. April 2005	Namenaktien	CHF 50

Bedingungen: Der Verwaltungsrat ist jederzeit ermächtigt, durch Ausgabe von höchstens 351'250 vollständig zu liberierenden Namenaktien das Aktienkapital zu erhöhen. Erhöhungen auf dem Wege der Festübernahme sowie Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Ausgabebetrag, Zeitpunkt der Dividendenberechtigung und Art der Einlagen werden vom Verwaltungsrat bestimmt. Das Bezugsrecht kann ausgeschlossen und Dritten zugewiesen werden, wenn solche neuen Aktien für die Platzierung zu Marktbedingungen auf ausländischen Aktienmärkten vorgesehen sind.

Die Gesellschaft verfügt über kein bedingtes Kapital.

### 2.3 Kapitalveränderungen

Stichtag	Aktienkapital	Gesetzliche Reserven	Bilanzverlust	Total Eigenkapital
31.12.2001	CHF 35'125'000	CHF 35'125'000	- 7'032'144	63'217'856
31.12.2002	CHF 35'125'000	CHF 35'125'000	- 15'457'283	54'792'717
31.12.2003	CHF 35'125'000	CHF 35'125'000	- 1'371'460	68'878'540

### 2.4 Aktien

Anzahl ausgegebene Aktien	Aktiengattung	Nennwert
702'500	Namenaktien	CHF 50

Sämtliche ausgegebenen Aktien haben identische Mitgliedschaftsrechte. Jede Aktie berechtigt den im Aktienbuch eingetragenen Aktionär zu einer Stimme an der Generalversammlung der Gesellschaft.

### 2.5 Partizipationsscheine und Genussscheine

Die Gesellschaft hat weder Partizipationsscheine noch Genussscheine ausstehend.

### 2.6 Beschränkung der Übertragbarkeit und Nominee-Eintragungen

2.6.1 Beschränkung der Übertragbarkeit pro Aktienkategorie:

Artikel 6 der Statuten der Gesellschaft regelt diese Bestimmungen. Auf der Homepage der Gesellschaft können die Statuten unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/statuten.htm> eingesehen werden. Der Verwaltungsrat kann die Anerkennung als Vollaktionär verweigern, soweit ein Erwerber direkt oder indirekt mehr als 5% der Gesamtzahl der im Aktienbuch eingetragenen Namenaktien erwerben oder besitzen würde. Es besteht eine Gruppenklausel.

# Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance

## 2.6.2 Gründe für die Gewährung von Ausnahmen im Berichtsjahr:

Die Gesellschaft hat weder einen Antrag zur Gewährung von Ausnahmen seitens eines Aktionärs erhalten noch einen solchen Antrag gewährt und/oder abgelehnt.

## 2.6.3 Zulässigkeit von Nominee-Eintragungen:

Eine Nominee-Eintragung ist möglich, jedoch ohne Stimmrecht.

## 2.6.4 Aufhebung von statutarischen Privilegien und Beschränkung der Übertragbarkeit:

Die Erleichterung oder Aufhebung der Beschränkung der Übertragbarkeit der Namenaktien setzt einen Beschluss der Generalversammlung voraus, der mindestens zwei Drittel der vertretenen Aktienstimmen auf sich vereinigt.

## 2.7 Ausstehende Wandelanleihen und ausgegebene Optionen sowie Mitarbeiteroptionen

Zum Zeitpunkt der Berichterstattung stehen keine Wandelanleihen aus und sind keine Optionen und/oder Mitarbeiteroptionen ausgegeben.

## 3. Verwaltungsrat

### 3.1 Mitglieder des Verwaltungsrats

	Nationalität	Funktion	Einsatz im VR seit	Gewählt bis
<b>Exekutive Mitglieder</b>				
Rolf Kälin	Schweizer	Vizepräsident	Februar 2000	GV 2004
<b>Nicht-exekutive Mitglieder</b>				
Dr. Robert Straub	Schweizer	Präsident	Februar 2000	GV 2004
René Häusler	Schweizer	Mitglied	März 2000	GV 2006
Thomas Kull	Schweizer	Mitglied	März 2000	GV 2005

Rolf Kälin ist zudem Verwaltungsratspräsident der ProgressNow! *advisers* AG, Frauenfeld, des Beraters der ProgressNow! (Overseas) Ltd, und Mitglied des Anlageausschusses. Ausserdem ist er einziger Verwaltungsrat sowie Hauptaktionär der Kaelin Management AG, Frauenfeld. Rolf Kälin hat in den Portfolio-Unternehmen der Gesellschaft Axya Medical Inc, Pendragon Medical AG und ZymeQuest Inc Verwaltungsratsmandate inne. Eine kurze Beschreibung der Ausbildung und des beruflichen Werdegangs von Rolf Kälin sowie Angaben zu weiteren Verwaltungsratsmandaten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, finden sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

Dr. Robert Straub ist ebenfalls Verwaltungsrat der Precious Woods Holding AG, Zug, eines an der SWX Swiss Exchange kotierten Portfolio-Unternehmens der Gesellschaft. Eine kurze Beschreibung der Ausbildung und des beruflichen Werdegangs von Dr. Robert Straub sowie Angaben zu weiteren Verwaltungsratsmandaten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, finden sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

Für René Häusler finden sich eine kurze Beschreibung der Ausbildung und des beruflichen Werdegangs sowie Angaben zu weiteren Verwaltungsratsmandaten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

Thomas Kull ist ebenfalls Verwaltungsrat der ProgressNow! *advisers* AG, Frauenfeld, des Beraters der ProgressNow! (Overseas) Ltd, und Mitglied des Anlageausschusses. Thomas Kull arbeitet seit 1998 bei der Bâloise Asset Management AG, einer 100%-Tochtergesellschaft der Bâloise Holding AG, einer Grossaktionärin der Gesellschaft. Er zeichnet verantwortlich für den Bereich Alternative Investments. Eine kurze Beschreibung der Ausbildung und des beruflichen Werdegangs von Thomas Kull sowie Angaben zu weiteren Verwaltungsratsmandaten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, finden sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

## 3.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

Eine kurze Beschreibung der weiteren Tätigkeiten und Interessenbindungen jedes Mitglieds des Verwaltungsrats findet sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

## 3.3 Kreuzverflechtungen

Es sind keine Kreuzverflechtungen vorhanden.

## 3.4 Wahl und Amtszeit

Der Verwaltungsrat wird gestaffelt erneuert. Jedes Jahr wird in der ordentlichen Generalversammlung das zur Wiederwahl anstehende Drittel des Verwaltungsrats für eine Amtszeit von drei Jahren gewählt. Die Abberufung oder die Änderung der Bestimmungen betreffend Wahl und Amtszeit des Verwaltungsrats setzen einen Beschluss der Generalversammlung voraus, der mindestens zwei Drittel der vertretenen Aktienstimmen auf sich vereinigt. Es besteht keine Amtszeitbeschränkung.

## 3.5 Interne Organisation des Verwaltungsrats

Organisation und Aufgaben des Verwaltungsrats sind einerseits in den Statuten und andererseits im Organisationsreglement der Gesellschaft geregelt.

Neben der Sicherstellung der Erfüllung aller gesetzlichen Vorschriften des jeweiligen Landesrechts hat der Verwaltungsrat folgende Aufgaben und Kompetenzen:

- Durchführung und Überwachung aller laufenden Geschäfte der ProgressNow! (Overseas) Ltd
- Überwachung des Investitionsprozesses der ProgressNow! (Overseas) Ltd
- Überwachung der Tätigkeit des Administrators CITCO
- Bewertung der Private-Equity-Beteiligungen der ProgressNow! (Overseas) Ltd für Jahres- und Halbjahresrechnung der ProgressNow! *invest*-Gruppe
- Anlageausschuss: Entgegennahme der Anlagevorschläge des Investment Advisors und Entscheid über Anlageempfehlung

Der Verwaltungsrat tagt, sooft es die Geschäfte erfordern, mindestens aber viermal jährlich. Er ist beschlussfähig, wenn die Mehrheit seiner Mitglieder an der Sitzung teilnimmt, und er fasst seine Beschlüsse mit der Mehrheit der abgegebenen Stimmen. Bei Stimmengleichheit hat der Vorsitzende den Stichentscheid. Eine Verwaltungsratssitzung dauert in der Regel vier Stunden.

Der Anlageausschuss besteht aus den Verwaltungsräten Rolf Kälin und Thomas Kull sowie Andrew Moore (bis 31.12.2003), welcher im Auftrag der ProgressNow! *advisers* AG die Anlagevorschläge präsentiert. Andrew Moore ist Certified European Financial Analyst sowie amtlich zugelassener Buchprüfer (FCA) und Mitglied des UK Institute of Taxation (CTA). Von 1986 bis 2000 war er für die Credit Suisse Gruppe tätig, zuletzt als Mitglied der Direktion / Direktor im Investment Banking und Private Banking bei Credit Suisse in Zürich. Seit September 2000 ist er Partner bei Kaelin Management AG und bis Dezember 2003 war er als Finanzanalyst bei ProgressNow! *advisers* AG tätig.

Der Anlageausschuss tagt, sooft es die Geschäfte erfordern. Er entscheidet, ob die Anlagevorschläge des Investment Advisors mit einer Empfehlung zur Annahme oder Ablehnung an den Verwaltungsrat der ProgressNow! (Overseas) Ltd weitergeleitet werden.

## 3.6 Kompetenzregelung

Der Verwaltungsrat delegiert die Geschäftsführung der Gesellschaft an den Geschäftsführer, soweit nicht das Gesetz, die Statuten oder das Organisationsreglement etwas anderes vorsehen. Dem Geschäftsführer obliegen vorab administrative Aufgaben. In den Investitionsprozess ist der Geschäftsführer nicht involviert.

## 3.7 Informations- und Kontrollinstrumente gegenüber der Geschäftsleitung

Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann Auskunft über alle Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Gruppengesellschaften verlangen. In jeder Sitzung ist der Verwaltungsrat vom Geschäftsführer über den laufenden Geschäftsgang und die wichtigeren Geschäftsvorfälle zu orientieren. Ausserordentliche Vorfälle sind den Mitgliedern des Verwaltungsrats unverzüglich zur Kenntnis zu bringen.

# Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance

## 4. Geschäftsleitung

### 4.1 Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung besteht einzig aus einem Geschäftsführer. Aufgabe des Geschäftsführers ist grundsätzlich die Erledigung sämtlicher laufenden administrativen Angelegenheiten der Gesellschaft in der Schweiz. Seine Tätigkeit erstreckt sich mit Ausnahme der Entgegennahme von Berichten grundsätzlich nicht auf die ProgressNow! (Overseas) Ltd.

Die Geschäftsführung wird durch eine Geschäftsführungsvereinbarung, welche zwischen der Gesellschaft und der Kaelin Management AG abgeschlossen wurde, geregelt. Die jährliche Entschädigung für die Geschäftsführung beträgt CHF 25'000. Die Gesellschaft verfügt über kein Personal.

Die Geschäftsführung wird von Bettina S. Steffen wahrgenommen. Bettina Steffen ist eidg. dipl. Bankfachfrau und verfügt über mehr als 15 Jahre internationale Bankfacherfahrung. Bettina Steffen hat in dem Portfolio-Unternehmen Pendragon Medical AG ein Verwaltungsratsmandat inne. Eine kurze Beschreibung des beruflichen Werdegangs von Bettina Steffen sowie Angaben zu weiteren Tätigkeiten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, finden sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

Das Investment Controlling wird unter der Aufsicht der Geschäftsführung von Brian Bailey wahrgenommen. Brian Bailey ist Chartered Accountant (FCA) und verfügt über mehr als 30 Jahre Berufserfahrung als Wirtschaftsprüfer und Finanzcontrolller. Eine kurze Beschreibung des beruflichen Werdegangs von Brian Bailey sowie Angaben zu weiteren Tätigkeiten, welche weder in einer Abhängigkeit noch in einem Interessenkonflikt zur Gesellschaft stehen, finden sich auf der Homepage der Gesellschaft unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/verwaltungsrat.htm>.

### 4.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

Bettina Steffen ist neben ihrer Tätigkeit für die Gesellschaft für die Kaelin Management AG und die ProgressNow! *advisers* AG sowie für weitere Gesellschaften tätig, an denen die Kaelin Management AG beteiligt ist. Im Übrigen bestehen auf Seiten der Geschäftsführerin keine weiteren Tätigkeiten und Interessenbindungen, welche Abhängigkeiten oder Interessenkonflikte mit sich bringen.

### 4.3 Managementverträge

#### 4.3.1 Investment Advisory Agreement

Die ProgressNow! (Overseas) Ltd wird bezüglich ihrer Investments beraten durch die ProgressNow! *advisers* AG, eine Investment-Beratungsgesellschaft mit Sitz in Frauenfeld. Zwei Verwaltungsräte der ProgressNow! *invest* AG sind wie unter Punkt 3.1 beschrieben ebenfalls Verwaltungsräte der ProgressNow! *advisers* AG. Die Kaelin Management AG und die Bâloise Holding AG sind Hauptaktionäre der ProgressNow! *advisers* AG.

Gemäss dem Beratervertrag bezahlt die Tochtergesellschaft dem Berater jährlich ein Beratungshonorar von 2% des von der Revisionsgesellschaft geprüften inneren Wertes der Gesellschaft zu Beginn des Geschäftsjahres. Kapitaltransaktionen unter dem Jahr werden zu ihrem Barwert ab dem auf die Transaktion folgenden Quartal berücksichtigt.

Am Ende des Geschäftsjahres zahlt die Tochtergesellschaft dem Berater eine Erfolgsbeteiligung, welche sich nach dem Anstieg des Aktienkurses der Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange bemisst. Die Erfolgsbeteiligung berechnet sich wie folgt:

bei  $\geq 10\%$  Anstieg gegenüber Vorjahr: 10% Gewinnbeteiligung

bei  $\geq 15\%$  Anstieg gegenüber Vorjahr: 20% Gewinnbeteiligung

Bei einer rückläufigen Kursentwicklung gegenüber den Vorjahren wird erst wieder eine Erfolgsbeteiligung ausbezahlt, wenn der historische Höchststand überschritten wird («High Water Mark»). Zurzeit beträgt die High Water Mark CHF 100.00 pro Aktie.

Das Investment Advisory Agreement kann erstmals auf den 30. Juni 2005 mit einer 12-monatigen Kündigungsfrist aufgelöst werden.

## 4.3.2 Administrative Services Agreement

Die Administration der ProgressNow! (Overseas) Ltd wird durch ein Administrative Services Agreement, welches zwischen der ProgressNow! (Overseas) Ltd und der CITCO Fund Services (Cayman Islands) Ltd abgeschlossen wurde, geregelt. Die jährliche Entschädigung für die Administration beträgt USD 20'000. Die Tochtergesellschaft verfügt über kein Personal.

Das Administrative Services Agreement kann jeweils auf den 30. Juni mit einer 3-monatigen Kündigungsfrist aufgelöst werden.

## 5. Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

### 5.1 Inhalt und Festsetzungsverfahren der Entschädigungen und der Beteiligungsprogramme

Es bestehen keine Entschädigungs- oder Beteiligungsprogramme, weder für amtierende noch für ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrats oder der Geschäftsleitung.

### 5.2 Entschädigungen an amtierende Organmitglieder

Den Verwaltungsräten der Gesellschaft wurde im Berichtsjahr kein Verwaltungsrats honorar ausbezahlt. Eine Entschädigung erfolgte indirekt über die Beteiligung an der ProgressNow! *advisers* AG. Die Verwaltungsräte Rolf Kälin und Thomas Kull werden im Rahmen ihres Arbeitsverhältnisses mit der Kaelin Management AG bzw. der Bâloise Asset Management AG entschädigt. Die Verwaltungsräte Dr. Robert Straub und René Häusler wurden für ihre Tätigkeit im Berichtsjahr 2002 in Form einer Dividendenzahlung im Jahr 2003 von total CHF 10'500 entschädigt. Eine mögliche Entschädigung für die Tätigkeit im Berichtsjahr 2003 in Form einer Dividendenzahlung im Jahr 2004, basierend auf dem Geschäftsergebnis 2003 der ProgressNow! *advisers* AG, wurde noch nicht festgelegt.

### 5.3 Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder

An ehemalige Organmitglieder wurden im Berichtsjahr keine Entschädigungen gezahlt.

### 5.4 Aktienzuteilung im Berichtsjahr

Im Berichtsjahr sind keinerlei Aktien der Gesellschaft an Organpersonen oder diesen nahestehende Personen zugeteilt worden.

### 5.5 Aktienbesitz

Von den exekutiven Mitgliedern des Verwaltungsrats und den Mitgliedern der Geschäftsleitung sowie diesen nahestehenden Personen werden per 31.12.2003 48'762 Aktien gehalten.

Von den nicht-exekutiven Mitgliedern des Verwaltungsrats sowie diesen nahestehenden Personen werden per 31.12.2003 17'700 Aktien gehalten.

### 5.6 Optionen

Es sind keine Optionen auf Aktien der Gesellschaft ausstehend.

### 5.7 Zusätzliche Honorare und Vergütungen

Es wurden keine zusätzlichen Honorare und Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung ausbezahlt.

### 5.8 Organdarlehen

Es wurden keine Darlehen an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung oder diesen nahestehende Personen gewährt.

### 5.9 Höchste Gesamtentschädigung

Die Gesellschaft hat im Berichtsjahr keine Löhne oder Honorare gezahlt (vgl. Ziffer 5.2). Die höchste Gesamtentschädigung, welche für das Berichtsjahr 2002 in Form einer Dividendenzahlung der ProgressNow! *advisers* AG im Jahr 2003 an einen Verwaltungsrats floss, betrug CHF 5'250 brutto.

## 6. Mitwirkungsrechte der Aktionäre

### 6.1 Stimmrechtsbeschränkungen und -vertretung

Es bestehen keine Stimmrechtsbeschränkungen. Jeder Aktionär kann sich durch eine Person, welche nicht Aktionär zu sein braucht, an Generalversammlungen vertreten lassen.

### 6.2 Statutarische Quoren

Statutarische Quoren sind unter Artikel 12 in den Statuten der Gesellschaft geregelt. Neben den bereits erwähnten Fällen unter Punkt 2.6 und 3.4 sind neben den in Art. 704 Abs. 1 OR genannten Fällen mindestens zwei Drittel der vertretenen Stimmen für die Umwandlung von Namenaktien in Inhaberaktien und die Beseitigung von statutarischen Erschwerungen über die Beschlussfassung in der Generalversammlung nötig. Auf der Homepage der Gesellschaft können die Statuten unter <http://www.progressnow.ch/progressnow/statuten.htm> eingesehen werden.

### 6.3 Einberufung der Generalversammlung

Die Statuten sehen keine vom Gesetz abweichenden oder ergänzenden Regeln für die Einberufung der Generalversammlung vor.

### 6.4 Traktandierung

Die Statuten sehen keine vom Gesetz abweichenden oder ergänzenden Regeln für die Traktandierung eines Verhandlungsgegenstandes für die Generalversammlung vor.

### 6.5 Eintragungen im Aktienbuch

Eintragungen im Aktienbuch werden bis 10 Arbeitstage vor der Durchführung der Generalversammlung vorgenommen.

## 7. Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen

### 7.1 Angebotspflicht

Die Angebotspflicht besteht nach den gesetzlichen Bestimmungen. Es bestehen keine statutarischen Regeln betreffend Opting Up und Opting Out.

### 7.2 Kontrollwechselklausel

Es bestehen keine Vereinbarungen zugunsten der Mitglieder des Verwaltungsrats und/oder der Geschäftsleitung im Falle eines Kontrollwechsels.

## 8. Revisionsstelle

Als Revisionsstelle und Konzernprüfer fungiert die PriceWaterhouseCoopers AG, Hallerstrasse 10, 3001 Bern.

### 8.1 Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors

Die leitenden Revisoren sind Jürg Kummer und Andreas Aebersold. Diese Revisoren revidieren die Gesellschaft seit ihrer Gründung im Jahr 2000. Die Amtsdauer beträgt 1 Jahr.

### 8.2 Revisionshonorar

Im Berichtsjahr wurden CHF 31'236 als Honorare für die Revision bezahlt.

### 8.3 Zusätzliche Honorare

Im Berichtsjahr wurden CHF 10'222 als Honorare für revisionsnahe Tätigkeiten bezahlt.

### 8.4 Aufsichts- und Kontrollinstrumente gegenüber der Revision

Die Revisionsstelle fasst zuhanden des Verwaltungsrats einen Bericht der Revisionsstelle, einen Erläuterungsbericht des Konzernprüfers sowie bei Bedarf einen Management-Letter, wenn die Revisionsstelle wesentliche Feststellungen zuhanden des Verwaltungsrats festhalten möchte. Der Verwaltungsrat nimmt in seiner Frühjahrssitzung von den Berichten Kenntnis. Empfehlungen des Management-Letters werden durch den Verwaltungsrat geprüft und gegebenenfalls umgesetzt.

# Informationen zur Gesellschaft – Corporate Governance

## 9. Informationspolitik

<b>Ereignis</b>	<b>Datum</b>
Abschluss des Geschäftsjahres	31. Dezember
Generalversammlung 2004	1. März 2004
Halbjahresabschluss	30. Juni

Die Gesellschaft publiziert revidierte, nach IFRS konsolidierte Jahresrechnungen und unrevidierte, nach IFRS konsolidierte Halbjahresrechnungen. Die Jahresrechnung wird an der ordentlichen Generalversammlung, welche jeweils im März / April des Folgejahres stattfindet, präsentiert. Der Geschäftsbericht wird mit der Einladung zur ordentlichen Generalversammlung den Aktionären, welche im Aktienbuch eingetragen sind, zugestellt. Die Halbjahresrechnung wird den Aktionären, welche im Aktienbuch eingetragen sind, zusammen mit einem Halbjahresbericht der Gesellschaft im August zugestellt.

Jahresberichte und Halbjahresberichte sowie Angaben zur Gesellschaft werden auf der Homepage der Gesellschaft, <http://www.progressnow.ch>, veröffentlicht. Im Weiteren enthält die Website Angaben zum Anlagefokus der Gesellschaft sowie zu den Bewertungskriterien für die Private-Equity-Beteiligungen. Ausserdem findet der Investor aktuelle Informationen zu den einzelnen Portfolio-Gesellschaften, inklusive Links auf die Website der jeweiligen Portfolio-Gesellschaft, sowie einen wöchentlich aktualisierten Net Asset Value (inneren Wert) der Gesellschaft.

# IFRS Abschluss

## ProgressNow! invest-Gruppe

Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember (in Schweizer Franken)		2003 CHF	%	2002 CHF	%
	Anmerkungen				
<b>AKTIVEN</b>					
Flüssige Mittel	3	262'240	0.37	1'563'525	2.92
Forderungen	4	186'795	0.26	415'748	0.78
Wertschriften	5	0	0.00	4'739'625	8.86
Private-Equity-Beteiligungen	6	61'570'453	87.23	39'923'777	74.60
Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	7	8'567'162	12.14	6'875'075	12.85
<b>Total Aktiven</b>		<b>70'586'650</b>	<b>100.00</b>	<b>53'517'750</b>	<b>100.00</b>
<b>PASSIVEN</b>					
Passive Rechnungsabgrenzung	8	1'145'125	1.62	64'615	0.12
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>1'145'125</b>	<b>1.62</b>	<b>64'615</b>	<b>0.12</b>
Aktienkapital	9	35'125'000	49.76	35'125'000	65.63
Einbezahlte Reserven		35'125'000	49.76	35'125'000	65.63
Verlustvortrag:					
– Jahresgewinn/ -verlust		–16'796'865	–808'475	–1.15	–9'013'341
– Equityverrechnung eigene Aktien (Veränderung)		14'611'901			–7'944'651
– latente Steuern	17	1'376'489			120'286
		0			40'841
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>69'441'525</b>	<b>98.38</b>	<b>53'453'135</b>	<b>99.88</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>70'586'650</b>	<b>100.00</b>	<b>53'517'750</b>	<b>100.00</b>

Konsolidierte Erfolgsrechnung für das am 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr (in Schweizer Franken)		2003 CHF	2002 CHF
	Anmerkungen		
<b>Finanzertrag / -aufwand</b>			
Zinserträge	10	502'291	633'595
Realisierter Verlust auf Wertschriften	11	–95'814	0
Realisierter Verlust auf Private-Equity-Beteiligungen	12	–10'168	0
Nicht realisierter Gewinn auf Wertschriften		0	37'917
Nicht realisierter Nettogewinn/-verlust auf Private-Equity-Beteiligungen	13	15'744'092	–5'379'242
Nicht realisierter Verlust auf Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	14	–155'301	–1'551'476
Realisierte Devisenverluste		–1'905	–36'307
Nicht realisierte Devisenverluste		–6'399	–51'422
Übriger Finanzaufwand		–63'007	–13'362
<b>Total Finanzertrag/-aufwand netto</b>		<b>15'913'789</b>	<b>–6'360'297</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Portfoliomanagementaufwand	15	–1'095'849	–1'264'352
Übriger Verwaltungsaufwand		–195'063	–270'085
Kapitalsteuern		–10'976	–9'076
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>–1'301'888</b>	<b>–1'543'513</b>
<b>Latente Ertragssteuern</b>	17	<b>0</b>	<b>–40'841</b>
<b>Jahresgewinn / -verlust</b>		<b>14'611'901</b>	<b>–7'944'651</b>
<b>Gewinn / Verlust pro ausstehende Aktie:</b>		<b>21.34</b>	<b>–11.69</b>
Durchschnittlich ausstehende Aktien:		684'619	679'453
<b>Gewinn / Verlust pro ausgegebene Aktie:</b>		<b>20.80</b>	<b>–11.31</b>
Total ausgegebene Aktien:		702'500	702'500

# IFRS Abschluss

## ProgressNow! invest-Gruppe

Konsolidierte Geldflussrechnung per 31. Dezember (in Schweizer Franken)	2003 CHF	2002 CHF
Einnahmen aus dem Verkauf von Wertschriften	4'643'811	0
Ausgaben für den Kauf von Private-Equity-Beteiligungen	-85'329	-11'223'493
Ausgaben für Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	-6'953'361	-2'037'450
Einnahmen von Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	0	415'649
Einnahmen aus Zinsen	2'976	271'044
Ausgaben für Zinsen und Bankspesen	-63'007	-13'362
Verwaltungsausgaben	-195'725	-1'581'985
Steuerzahlungen	-25'218	-1'376
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-2'675'853</b>	<b>-14'170'973</b>
Einnahmen aus dem Verkauf von eigenen Aktien	1'734'918	2'017'593
Ausgaben für den Kauf von eigenen Aktien	-358'429	-1'897'308
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>1'376'489</b>	<b>120'285</b>
Kursgewinne / -verluste auf flüssigen Mitteln	-1'921	-34'560
<b>Abnahme flüssige Mittel</b>	<b>-1'301'285</b>	<b>-14'085'248</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang des Geschäftsjahres</b>	<b>1'563'525</b>	<b>15'648'773</b>
<b>am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>262'240</b>	<b>1'563'525</b>
<b>Abnahme</b>	<b>-1'301'285</b>	<b>-14'085'248</b>

Sämtliche Transaktionen ohne Geldfluss sind unter Anmerkung 5 bis 7 im Anhang der konsolidierten Jahresrechnung nach IFRS aufgeführt.

## Konsolidierter Nachweis der Eigenkapitalveränderungen per 31. Dezember 2003

Eigenkapital		Aktienkapital	Agio	Einbehaltene Gewinne / Verluste	Total Eigenkapital
Stand per Jahresbeginn 2002	1.1.2002	35'125'000	29'497'840	-3'386'181	61'236'659
Verrechnung eigene Aktien	31.12.2002		120'286		61'356'945
Latente Steuern	31.12.2002		40'841		61'397'786
Jahresverlust	31.12.2002			-7'944'651	53'453'135
Stand per Jahresbeginn 2003	1.1.2003	35'125'000	29'658'967	-11'330'832	53'453'135
Verrechnung eigene Aktien	31.12.2003		1'376'489		54'829'624
Latente Steuern	31.12.2003		0		54'829'624
Jahresgewinn	31.12.2003			14'611'901	69'441'525
<b>Stand per Jahresende 2003</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>35'125'000</b>	<b>31'035'456</b>	<b>3'281'069</b>	<b>69'441'525</b>

## Nachweis Bestand eigene Aktien per 31. Dezember 2003

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	Kurs in CHF Höchst	Kurs in CHF Durchschnitt	Kurs in CHF Tiefst	Anschaftungswert in CHF
Zu Beginn des Geschäftsjahres 2003	31'147		62.52		1'947'222
Käufe	8'935	56.19	40.12	32.11	358'429
Verkäufe	-39'350	44.85	44.09	43.85	-1'734'918
Realisierter Verlust					-535'899
<b>Bestand am 31.12.2003</b>	<b>732</b>		<b>47.59</b>		<b>34'834</b>

ProgressNow! *invest*-Gruppe

## Anhang der konsolidierten Jahresrechnung für das Geschäftsjahr 2003

### Gesellschaft und Gesellschaftszweck

Die ProgressNow! *invest*-Gruppe (die Gruppe) eröffnet institutionellen und privaten Anlegern den Zugang zu kotierten und nichtkotierten Anlagen in Unternehmen, welche einen Beitrag zum Wohlergehen der Menschheit leisten. Den Schwerpunkt der Investitionen bilden Unternehmen im Gesundheits-, Bildungs- und Umweltsektor einschliesslich erneuerbarer Energien.

Muttergesellschaft der Gruppe ist die ProgressNow! *invest* AG, eine gemäss Art. 620 OR in der Schweiz eingetragene und domizilierte Investmentgesellschaft. Ihre Geschäftsadresse lautet Bahnhofplatz 65, 8500 Frauenfeld, Schweiz. Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt.

Die Gesellschaft ist an der SWX Swiss Exchange kotiert.

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### Basis der Rechnungslegung

Die konsolidierte Jahresrechnung ist in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS – vormals IAS) erstellt worden. Grundsätzlich gilt das Anschaffungskostenprinzip, ausgenommen für Wertschriften und Private-Equity-Beteiligungen, welche als «available for sale securities» zum «fair value» bewertet werden. Die Basiswährung ist der Schweizer Franken.

#### Konsolidierung

Tochtergesellschaften – darunter sind diejenigen Gesellschaften zu verstehen, von denen die Gruppe direkt oder indirekt mehr als 50% der Stimmrechtsaktien hält oder sonst wie über Entscheidungsgewalt hinsichtlich der Geschäftstätigkeit verfügt – wurden konsolidiert. Der Konsolidierungszeitraum erstreckt sich vom Tag, an dem die Gruppe die effektive Kontrolle über die Tochtergesellschaft übernimmt, bis zu dem Tag, an dem die Gesellschaft abgestossen wird. Alle Transaktionen zwischen den Gruppengesellschaften, Saldi sowie unrealisierte Gewinne und Verluste auf Transaktionen zwischen Gruppengesellschaften sind eliminiert worden. Wo Unterschiede in den Bewertungsgrundsätzen bestanden, sind die Bewertungsgrundsätze der Tochtergesellschaften an die Bewertungsgrundsätze der Gruppe angeglichen worden.

Private-Equity-Beteiligungen, von denen die Gruppe direkt oder indirekt per Bilanzstichtag mehr als 50% der Stimmrechtsaktien hält oder sonst wie über Entscheidungsgewalt hinsichtlich der Geschäftstätigkeit verfügt, die im Zusammenhang mit dem Geschäftszweck der ProgressNow! *invest*-Gruppe mit dem kurz- bis mittelfristigen Ziel der Veräusserung gehalten werden, werden unabhängig von der Beteiligungsquote nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen, sondern sind als «available for sale securities» klassiert und sind in Übereinstimmung mit den nachstehenden Bewertungsgrundsätzen für Private-Equity-Beteiligungen der ProgressNow! *invest*-Gruppe bilanziert.

#### Fremdwährungen

Fremdwährungstransaktionen der Gruppengesellschaften werden zu den im Transaktionszeitpunkt gültigen Kursen erfasst; Fremdwährungspositionen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Gewinne und Verluste, die aus dem Abschluss von Transaktionen und aus der Umrechnung monetärer Aktiven und Passiven in fremden Währungen resultieren, sind in der Erfolgsrechnung enthalten.

#### Finanzinstrumente

Zur Absicherung von Marktrisiken und zur Verbesserung der Rendite auf kotierten Wertschriften kann die Gruppe Optionen und verschiedene andere Finanzinstrumente einsetzen. Die Gruppe setzt keine derivativen Finanzinstrumente zu spekulativen Zwecken ein.

Die Bewertung dieser Instrumente richtet sich nach dem Einsatzmotiv. Absicherungstransaktionen werden gleich bewertet wie das zugrunde liegende Basisgeschäft. Wertänderungen auf den Absicherungsinstrumenten werden erst verbucht,

wenn der gegenläufige Erfolg des Basisgeschäfts erfolgswirksam erfasst wurde. Alle anderen Instrumente, welche nicht spezifisch zu Absicherungszwecken eingesetzt wurden, werden zu Marktwerten bewertet.

## **Anwendung von IAS 39**

Am 1. Januar 2001 übernahm die Gruppe IAS 39. Dieser neue Standard regelt die Erfassung, Messung und Offenlegung von Finanzinstrumenten. Die Wertschriften und Private-Equity-Beteiligungen werden als «available for sale securities» klassiert. Alle Finanzinstrumente werden beim Erwerb zu den Anschaffungskosten erfasst. «Available for sale securities» werden in der Folge zum «fair value» bewertet. Gewinne und Verluste, welche auf Grund von Änderungen im «fair value» entstehen, werden als unrealisierte Erfolge der Erfolgsrechnung gutgeschrieben oder belastet.

## **Wertschriften**

Wertschriften werden zu Marktwerten bilanziert. Marktwerte werden aufgrund der Börsenschlusskurse am Bilanzstichtag berechnet. Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertschriften werden als realisierte Erfolge der Erfolgsrechnung gutgeschrieben oder belastet. Wertveränderungen per Bilanzstichtag werden als nicht realisierte Kursgewinne oder -verluste berücksichtigt.

## **Private-Equity-Beteiligungen**

Private-Equity-Beteiligungen sind Investitionen in Jungunternehmen in der Aufbauphase (Venture Capital) sowie ausserbörslich gehandelte Wertschriften. Die Private-Equity-Beteiligungen werden nach den Bewertungsgrundsätzen der Gruppe bilanziert (Anwendung von IAS 39 des IASC). In Fällen, wo nach Ansicht des Verwaltungsrates eine Wertveränderung der Anlage stattgefunden hat, wird im Zeitraum, in welchem die Wertveränderung stattgefunden hat, eine Anpassung an den Fair Value als Aufwand bzw. Ertrag verbucht. Es erfolgt keine Drittbewertung von Private-Equity-Beteiligungen. Die Bewertung der Private-Equity-Beteiligungen liegt ausschliesslich in der Verantwortung des Verwaltungsrates.

## **Grundprinzipien der Bewertungsgrundsätze für Private-Equity-Beteiligungen**

Private-Equity-Beteiligungen sollen zum Fair Value bewertet werden. Die Definition von Fair Value lautet «der Betrag, für den ein Vermögenswert zwischen einem kaufwilligen Käufer und einem verkaufswilligen Verkäufer, die sich nicht nahe stehen, gehandelt werden könnte». Grundsätzlich soll immer vorsichtig bewertet werden. Ergibt sich die Notwendigkeit einer Bewertungsänderung, soll diese soweit möglich auf der gleichen Grundlage erfolgen wie durch andere an der Gesellschaft beteiligte Investoren. Abwertungen durch Lead-Investoren müssen stets übernommen werden. Sollte eine Gesellschaft eine Börsenkotierung erlangen (z. B. durch ein IPO), dann kommen die Bewertungsgrundlagen für kotierte Titel zur Anwendung, d. h. eine grundsätzliche Marktbewertung unter Berücksichtigung allfälliger Liquiditätsbeschränkungen.

## **Bewertungsrichtlinien für Direktinvestitionen**

Beteiligungen an nichtkотиerten Gesellschaften sollen prinzipiell zunächst zu Anschaffungskosten bewertet werden, da dies zum Transaktionszeitpunkt als eine Annäherung an den Fair Value angesehen wird.

Jedoch können infolge späterer Ereignisse Änderungen des Fair Value nötig werden. Der neue Fair Value soll folgendermassen bestimmt werden:

### **Neue Finanzierungsrunde/Verkauf von Aktien:**

Eine Auf- oder Abwertung erfolgt, wenn eine neue Finanzierungsrunde oder eine teilweise Übernahme oder Veräusserung des Unternehmens stattfindet. In beiden Fällen werden Aktien der Gesellschaft zu einem anderen Preis als dem ursprünglich bezahlten Preis oder die letzte Bewertung gehandelt. Im Falle einer neuen Finanzierungsrunde kann der neue Preis zu Bewertungszwecken verwendet werden, falls

- die Aktien an einen nichtstrategischen, der Gesellschaft nicht nahestehenden Investor veräussert werden
- das Kapital der Gesellschaft um mindestens 5% erhöht wird
- die neue Bewertung um mindestens 10% von der bisherigen abweicht.

Bei einer teilweisen Übernahme des Unternehmens ist eine Bewertung nach dem neuen Preis nur dann zulässig, wenn ein Barangebot für die gesamte Beteiligung am Unternehmen oder einen Teil derselben erfolgt ist. Das Angebot muss durch dem Anbieter nicht nahestehende Drittinvestoren für eine massgebliche Beteiligung an der Gesellschaft (mindestens 20%) angenommen worden sein.

Erfolgt die Bezahlung nicht in liquiden Mitteln (d. h. Aktien), dann wird die neue Bewertung aufgrund dieser Richtlinien berechnet. Sollte die Bezahlung insbesondere in Form von kotierten Wertpapieren erfolgen, gilt der Börsenkurs dieser Wertpapiere am ersten Handelstag nach erfolgter Übernahme als Bewertungsgrundlage.

# IFRS Abschluss

## **Massgebliche Wertverminderung:**

Eine Abwertung erfolgt, wenn seit dem Investitionsdatum bedeutende Ereignisse eingetreten sind, welche das Marktumfeld oder das Unternehmen betreffen und den Wert des Unternehmens massgeblich beeinträchtigen. In diesem Fall wird die Beteiligung aufgrund des unten stehenden Punktesystems zu einem Vielfachen von 25% abgeschrieben:

### • **Finanzielle Situation:**

nur ein Kriterium darf angewendet werden (keine Kumulation)

10 Punkte: die Gesellschaft ist im Prinzip zahlungsunfähig und verfügt über keine kurzfristige Sanierungsmöglichkeit;

4 Punkte: die Gesellschaft verfügt voraussichtlich nur für die nächsten drei Monate über ausreichende Liquidität

2 Punkte: die Gesellschaft verfügt voraussichtlich nur für die nächsten sechs Monate über ausreichende Liquidität

2 Punkte: wenn eine geplante Kapitalaufnahme nicht innerhalb von sechs Monaten erfolgt

### • **Meilensteine/strategische Richtungsänderung:**

bis zu 5 Punkte: im Vergleich zum ursprünglichen Businessplan ist eine strategische Richtungsänderung erfolgt, oder die Gesellschaft hat zum Voraus festgelegte Meilensteine verfehlt

### • **Businessplan/Budgetvergleich:**

bis zu 4 Punkte: wenn einer dieser beiden Fälle eintritt:

- im letzten Halbjahr niedrigerer Umsatz als budgetiert
- im letzten Halbjahr höherer Verlust als budgetiert

### • **Marktumfeld:**

bis zu 3 Punkte: seit dem Investitionsdatum ist eine negative Marktentwicklung, im Besonderen eine bedeutende Börsenkorrektur in dem Segment eingetreten, in dem die Gesellschaft tätig ist

### • **Abwertungsskala**

unter 5 Punkte: keine Abwertung

6 bis 7 Punkte: eine Abwertung um 25%

8 bis 9 Punkte: eine Abwertung um 50%

10 bis 11 Punkte: eine Abwertung um 75%

12 oder mehr Punkte: eine Abwertung um 100%

Auch wenn Kriterien vorliegen, die eine Abwertung rechtfertigen würden, soll diese nicht erfolgen, falls das Unternehmen in den letzten drei Monaten neue Aktien an nichtstrategische, der Gesellschaft nicht nahestehende Investoren zu einem Preis veräussert hat, welcher der bisherigen Bewertung entspricht oder darüber liegt, und dabei sein Kapital um mindestens 5% erhöht hat.

Ist eine Abwertung aufgrund des obigen Punktesystems erfolgt, findet eine erneute Aufwertung höchstens auf die letzte vorangegangene Bewertung dann statt, wenn die Kriterien, die zur Abwertung geführt haben, nicht mehr zutreffen.

## **Massgebliche Wertsteigerung:**

Eine Aufwertung sollte erfolgen, wenn ein bedeutendes Ereignis eintritt, welches zu einem massgeblichen Wertzuwachs führt. Ein solches Ereignis könnte sein:

- Genehmigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde
- Gewährung eines Patents
- Umsatz erzielt
- Gewinnschwelle erreicht
- positive Cashflows
- Vorliegen einer Investitionsvereinbarung (Term Sheet), die den Bedingungen einer neuen Finanzierungsrunde entspricht

Auch wenn Kriterien vorliegen, die eine Aufwertung rechtfertigen würden, soll diese nicht erfolgen, falls das Unternehmen in den letzten drei Monaten neue Aktien an nichtstrategische, der Gesellschaft nicht nahestehende Investoren zu einem Preis veräussert hat, welcher der bisherigen Bewertung entspricht oder darunter liegt, und dabei sein Kapital um mindestens 5% erhöht hat.

# IFRS Abschluss

## Bewertungsrichtlinien für Optionen auf Private-Equity-Beteiligungen

Optionen auf Private-Equity-Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten bewertet.

Eine Aufwertung zum inneren Wert der Option analog der Aktienbewertung erfolgt, wenn eine neue Finanzierungsrunde oder eine teilweise Übernahme oder Veräusserung des Unternehmens stattfindet. Zeitwert und Volatilität werden nicht berücksichtigt.

## Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen

Die Aktionärsdarlehen werden zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet. Sie unterliegen periodischen Werthaltigkeitstests.

Die Wandelanleihen, welche in Aktien im Rahmen der nächsten Kapitalrunde wandelbar sind und nach der Wandlung untergehen, sind zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet. Sie unterliegen periodischen Werthaltigkeitstests. Allfällige Wandelrechte (Discount und/oder Optionen) werden als separates Aktivum bewertet und bilanziert, sofern eine Bewertung möglich ist. Mehrwerte aus Wandelrechten werden erfolgswirksam erfasst.

## Eigene Aktien

Per Ende des Geschäftsjahres gehaltene eigene Aktien werden in der Bilanz vom Eigenkapital abgezogen. Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden nicht in der Erfolgsrechnung aufgeführt, sondern als Veränderungen des Eigenkapitals verbucht. (Anwendung von Interpretation SIC 16 des IASC.)

## Steuern

Beim Steueraufwand wird unterschieden nach Kapital- sowie laufenden und latenten Ertragssteuern. Kapitalsteuern auf dem Eigenkapital der ProgressNow! *invest* AG werden als Betriebsaufwand ausgewiesen. Die laufenden Ertragssteuern werden auf dem steuerbaren Gewinn der einzelnen Gesellschaften nach den Vorschriften der lokalen Steuergesetze berechnet. Latente Ertragssteuern werden auf allen zeitlichen Bewertungsdifferenzen, resultierend aus einer unterschiedlichen Bewertung von Aktiven und Passiven in den steuerlich massgebenden Einzelabschlüssen und der konsolidierten Jahresrechnung, nach der «Liability-Methode» und zu aktuellen Steuersätzen berechnet. Steuerlich anrechenbare Verlustvorträge werden nur aktiviert, wenn die steuerliche Verrechnung realisierbar erscheint, was jährlich neu beurteilt wird.

## Anmerkungen zur konsolidierten Jahresrechnung 2003

### 1. Umrechnungskurse

Schlusskurse, die zur Umrechnung der monetären Bilanzposten in Fremdwährungen benutzt wurden:

Währung:	2003	2002
USD	1.2368	1.3830
AUD	0.9318	0.7790

### 2. Liste der konsolidierten Gesellschaften per 31.12.2003

Firma	Sitz	Land	%-Beteiligung
ProgressNow! <i>invest</i> AG	Frauenfeld	Schweiz	--
ProgressNow! (Overseas) Ltd	Grand Cayman	Cayman Islands	100 %

### 3. Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel umfassen Kontokorrentguthaben bei Banken, die auf Sicht fällig sind. Es handelt sich ausschliesslich um USD- und CHF-Forderungen.

### 4. Forderungen

Die Forderungen setzen sich wie folgt zusammen:

	2003	2002
ESTV aus Zinserträgen Banken	CHF 195	CHF 2'642
Zinserträge aus Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	CHF 186'600	CHF 413'106
	<b>CHF 186'795</b>	<b>CHF 415'748</b>

# IFRS Abschluss

## 5. Wertschriften

Die Wertschriften werden zu Marktwerten bilanziert. Für die Berechnung des Kurses am Bilanzstichtag werden die aktuellen Börsenkurse in lokaler Währung zum Stichtagskurs umgerechnet.

### Bestand nach Anlagekategorie und Währung

	2003		2002	
Umwelt in CHF	CHF	0	CHF	4'739'625

Investitionstätigkeit	2003		2002	
	Zugänge	Abgänge	Zugänge	Abgänge
Umwelt in CHF	CHF 0	CHF -4'643'811	CHF 4'701'708 *1	CHF 0

### Umgliederungen / Transaktionen ohne Geldfluss:

\*1: Am 18. März 2002 wurden die Aktien der Precious Woods AG an der SWX Swiss Exchange kotiert. Die Position im Gegenwert von CHF 4'701'708 wurde von den Private-Equity-Beteiligungen zu den Wertschriften umgegliedert.

Wertschriften	Jahresanfangsbestand		Jahresendbestand	
	Stück	CHF	Stück	CHF
<b>Umwelt</b>				
Precious Woods Holding AG	75'834	4'739'625	0	0
<b>Total Wertschriften</b>		<b>4'739'625</b>		<b>0</b>

## 6. Private-Equity-Beteiligungen

Die Private-Equity-Beteiligungen werden gemäss den Bewertungsrichtlinien der ProgressNow! invest-Gruppe bilanziert.

### Bestand nach Anlagekategorie und Währung

	2003		2002	
Gesundheit in CHF	CHF	15'479'504	CHF	9'252'121
Gesundheit in USD	CHF	36'776'373	CHF	20'365'969
Umwelt in USD	CHF	742'050	CHF	829'800
Energie in AUD	CHF	523'909	CHF	475'493
Bildung in USD	CHF	8'048'617	CHF	9'000'394

Investitionstätigkeit	2003		2002	
	Zugänge	Abgänge	Zugänge	Abgänge
Gesundheit in CHF	CHF 10'168	CHF 0	CHF 7'501'909 *1	CHF 0
Gesundheit in USD	CHF 5'827'422 *3	CHF 0	CHF 3'337'000	CHF 0
Umwelt in CHF	CHF 0	CHF 0	CHF 0	CHF -4'701'708 *2
Energie in AUD	CHF 75'161	CHF 0	CHF 528'399	CHF 0
Bildung in USD	CHF 0	CHF 0	CHF 1'856'185	CHF 0

### Umgliederungen/Transaktionen ohne Geldfluss:

\*1: Inklusive des Aktionärsdarlehens an Pendragon Medical AG von CHF 2'000'000, welches im Januar 2002 in 62'722 Aktien umgewandelt wurde.

\*2: Am 18. März 2002 wurden die Aktien der Precious Woods AG an der SWX Swiss Exchange kotiert. Die Position im Gegenwert von CHF 4'701'708 wurde von den Private-Equity-Beteiligungen zu den Wertschriften umgegliedert.

\*3: Im Juli 2003 wurden die Wandelanleihe der ZymeQuest Inc von USD 4'118'904 (CHF 5'707'074) und der ausstehende Zins von USD 89'605 (CHF 120'348) in 8'093'288 Aktien umgewandelt. Mit der Umwandlung der Wandelanleihe in Aktien wurden 1'730'769 Optionen ausgegeben.

# IFRS Abschluss

Direktinvestitionen	Art der Beteiligung	Jahresanfangsbestand				Jahresendbestand			
		Kapital- quote in %	Stimm- quote in %	Stück	Fair Value CHF	Kapital- quote in %	Stimm- quote in %	Stück	Fair Value CHF
<b>Gesundheit</b>									
Alphaport, Inc	Optionen *4	na	na	725'000	0	na	na	725'000	0
Axya Medical, Inc	Aktien	5.71	6.08	1'666'667	5'532'001	6.07	6.56	1'666'667	371'025
Cadent Holdings, Inc	Aktien	5.53	6.38	310'090	1'950'030	4.00	4.83	310'090	1'230'932
EndoVia Medical, Inc	Aktien	18.14	21.95	4'007'766	6'762'143	17.42	21.83	4'007'766	3'023'529
Pendragon Medical AG *5	Aktien	52.00	53.34	1'191'667	9'002'121	52.00	53.34	1'191'667	15'229'504
	Optionen *6	na	na	2	250'000	na	na	2	250'000
ZymeQuest, Inc	Aktien	13.15	17.82	948'297	6'121'795	43.57	42.99	9'041'585	27'955'451
	Optionen *7	na	na	0	0	na	na	1'730'769	4'195'436
					<b>29'618'090</b>				<b>52'255'877</b>
<b>Umwelt</b>									
Plant Health Care, Inc	Aktien	6.83	7.09	600'000	829'800	4.91	6.70	600'000	742'050
					<b>829'800</b>				<b>742'050</b>
<b>Energie</b>									
Energetech Australia Pty Ltd	Aktien	6.35	6.47	289'706	475'493	5.24	5.31	348'179	523'909
					<b>475'493</b>				<b>523'909</b>
<b>Bildung</b>									
Enablearning, Inc	Aktien	25.47	26.58	1'452'905	1'741'027	25.47	26.58	1'452'905	1'556'916
	Optionen *8	na	na	144'266	0	na	na	144'266	0
WebCT, Inc	Aktien	1.75	2.18	580'000	7'259'367	1.76	2.18	580'000	6'491'701
					<b>9'000'394</b>				<b>8'048'617</b>
<b>Total Direktinvestitionen</b>					<b>39'923'777</b>				<b>61'570'453</b>

## Erläuterungen:

\*4: 500'000 Optionen berechtigen zum Bezug von 500'000 Stammaktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.01 pro Aktie, ausübbar bei einer Privatplatzierung von mind. USD 2.5 Mio., bei einem IPO, Reorganisation, Verkauf oder Fusion der Gesellschaft, jedoch bis spätestens 31.10.2006, und 225'000 Optionen berechtigen zum Bezug von 225'000 Stammaktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.01 pro Aktie, ausübbar bei einem IPO, Reorganisation, Verkauf oder Fusion der Gesellschaft, jedoch bis spätestens 31.10.2007.

\*5: Pendragon Medical AG wird per 31.12.2003 zum Fair Value bilanziert und nicht konsolidiert. Eine Finanzierungsrunde, bei welcher Pendragon Medical AG von Dritten im grösseren Umfang Kapital zur Verfügung gestellt wird, steht kurz vor dem Abschluss. Danach wird sich die Beteiligungsquote der ProgressNow! invest-Gruppe an Pendragon Medical AG auf unter 50% reduzieren.

\*6: Die Optionen berechtigen zum Erwerb von jedem der zwei Gründeraktionäre von je 2.5% (total 5%) des im Moment der Ausübung der Optionen ausstehenden Aktienkapitals des Unternehmens. Die Optionen können jederzeit bis drei Monate nach der Einführung von Pendragon Medicals erstem Produkt in den beiden Märkten USA und Europa ausgeübt werden. Der Ausübungspreis der Optionen basiert auf einer voll verwässerten Bewertung der Gesellschaft von CHF 45 Mio.

\*7: 1'730'769 Optionen berechtigen zum Bezug von 1'730'769 Aktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.54 pro Aktie, ausübbar jederzeit, jedoch bis spätestens 14.12.2006.

\*8: 144'266 Optionen berechtigen zum Bezug von 144'266 Stammaktien zu einem Ausübungspreis von USD 0.30 pro Aktie, ausübbar jederzeit, jedoch bis spätestens 31.01.2007.

## 7. Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen

Die Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen werden zu Anschaffungskosten abzüglich Wertberichtigungen bilanziert:

Bestand nach Anlagekategorie und Währung	2003		2002	
Gesundheit in CHF	CHF	6'982'027	CHF	2'000'000
Gesundheit in USD	CHF	1'585'135	CHF	4'875'075

# IFRS Abschluss

Investitionstätigkeit	2003		2002	
	Zugänge	Abgänge	Zugänge	Abgänge
Gesundheit in CHF	CHF 4'982'027 *2	CHF 0	CHF 2'000'000	CHF -2'000'000 *1
Gesundheit in USD	CHF 2'572'435 *3	CHF -5'707'074 *4	CHF 37'450	CHF 0
Energie in CHF	CHF 0	CHF 0	CHF 0	CHF -415'649

## Umgliederungen/Transaktionen ohne Geldfluss:

\*1: Im Januar 2002 wurde das Aktionärsdarlehen an Pendragon Medical AG von CHF 2'000'000 in 62'722 Aktien umgewandelt.

\*2: Inklusive der kapitalisierten Darlehenszinsen von CHF 157'027, welche jeweils bei den Verlängerungen der Aktionärsdarlehen an Pendragon Medical AG verrechnet wurden.

\*3: Inklusive der kapitalisierten Anleihenzinsen von USD 318'904 (CHF 444'074), welche bei der Verlängerung der Wandelanleihe von ZymeQuest im April 2003 verrechnet wurden.

\*4: Im Juli 2003 wurde die Wandelanleihe von USD 4'118'904 (CHF 5'707'074) in Aktien gewandelt.

Aktionärsdarlehen (AD) und Wandelanleihen (WA) Gesundheit	Jahresanfangsbestand			Jahresendbestand		
	Anschaffungskosten CHF	Wertberichtigung CHF	Nettowert CHF	Anschaffungskosten CHF	Wertberichtigung CHF	Nettowert CHF
Alphaport, Inc (WA) *5	852'800	126'725	726'075	852'800	203'506	649'294
EndoVia Medical, Inc (WA) *6	0	0	0	1'014'361	78'520	935'841
Pendragon Medical AG (AD)	2'000'000	0	2'000'000	6'982'027	0	6'982'027
ZymeQuest Inc (WA)	4'995'600	846'600	4'149'000	0	0	0
			<b>6'875'075</b>			<b>8'567'162</b>
<b>Energie</b>						
Ecopower Energy Solutions AG (AD)	1'584'351	1'584'351	0	1'584'351	1'584'351	0
			<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Total Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen</b>			<b>6'875'075</b>			<b>8'567'162</b>

## Erläuterungen:

\*5: Die Wandelanleihe ist in Aktien zu den Konditionen der nächsten Kapitalrunde wandelbar und geht nach der Wandlung unter. Sollte bis zum 31.10.2006 keine Wandlung stattfinden, ist die Wandelanleihe automatisch rückzahlbar.

\*6: Die Wandelanleihe ist in Aktien zu den Konditionen der nächsten Kapitalrunde mit einem Discount von 30% wandelbar und geht nach der Wandlung unter. Sollte bis zum 8.2.2004 keine Wandlung stattfinden, ist die Wandelanleihe automatisch rückzahlbar.

## 8. Passive Rechnungsabgrenzungen

Die passiven Rechnungsabgrenzungen setzen sich wie folgt zusammen:

	2003	2002
Beraterhonorar für das Geschäftsjahr	CHF 1'095'849	CHF 0
Rückstellung für Kapitalsteuern	CHF 10'000	CHF 24'243
Übrige Rechnungsabgrenzungen	CHF 39'276	CHF 40'372
	<b>CHF 1'145'125</b>	<b>CHF 64'615</b>

## 9. Aktienkapital

### Ausgegebene Aktien:

Am 31.12.2003 waren total 702'500 Namenaktien zu nominal CHF 50 ausgegeben und voll einbezahlt.

### Ausstehende Aktien:

Am 1.1.2003 war die Gesellschaft im Besitz von 31'147 eigenen Aktien zum Anschaffungswert von total CHF 1'947'222. Während des Geschäftsjahres wurden an der SWX Swiss Exchange total 8'935 eigene Aktien zum durchschnittlichen Kurs von CHF 40.12 für total CHF 358'429 gekauft und total 39'350 eigene Aktien zum durchschnittlichen Kurs von CHF 44.09 für total CHF 1'734'918 verkauft. Am Ende des Geschäftsjahres war die Gesellschaft im Besitz von 732 eigenen Aktien, somit waren per 31.12.2003 total 701'768 Aktien der Gesellschaft ausstehend.

# IFRS Abschluss

## Genehmigtes Aktienkapital:

Die Gesellschaft verfügt über ein genehmigtes Aktienkapital von CHF 17'562'500. Die Ermächtigung zur Erhöhung des Kapitals erlischt am 11. April 2005.

## 10. Zinserträge

Die Zinserträge setzen sich wie folgt zusammen:

	2003		2002	
Zinserträge aus Bankguthaben	CHF	529	CHF	44'980
Zinserträge aus Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen	CHF	501'762	CHF	588'615
	<b>CHF</b>	<b>502'291</b>	<b>CHF</b>	<b>633'595</b>

## 11. Realisierter Verlust auf Wertschriften

	2003 realisierter		2002 realisierter	
	Gewinn	Verlust	Gewinn	Verlust
Umwelt in CHF	CHF 0	CHF -95'814	CHF 0	CHF 0

## 12. Realisierter Verlust auf Private-Equity-Beteiligungen

	2003 realisierter		2002 realisierter	
	Gewinn	Verlust	Gewinn	Verlust
Gesundheit in CHF	CHF 0	CHF -10'168	CHF 0	CHF 0

## 13. Nicht realisierter Nettogewinn/-verlust auf Private-Equity-Beteiligungen

	2003 unrealisierter		2002 unrealisierter	
	Gewinn	Verlust	Gewinn	Verlust
Gesundheit in CHF	CHF 6'227'383	CHF 0	CHF 0	CHF 0
Gesundheit in USD	CHF 20'201'669	CHF -9'618'688	CHF 0	CHF -3'795'922
Umwelt in CHF	CHF 0	CHF 0	CHF 196'144	CHF 0
Umwelt in USD	CHF 0	CHF -87'750	CHF 0	CHF -165'300
Energie in AUD	CHF 0	CHF -26'745	CHF 0	CHF -52'907
Bildung in USD	CHF 0	CHF -951'777	CHF 0	CHF -1'561'257
	<b>CHF 26'429'052</b>	<b>CHF -10'684'960</b>	<b>CHF 196'144</b>	<b>CHF -5'575'386</b>

## 14. Nicht realisierter Nettoverlust auf Aktionärsdarlehen und Wandelanleihen

	2003 unrealisierter		2002 unrealisierter	
	Gewinn	Verlust	Gewinn	Verlust
Gesundheit in USD	CHF 0	CHF -155'301	CHF 0	CHF -967'125
Energie in CHF	CHF 0	CHF 0	CHF 0	CHF -584'351
	<b>CHF 0</b>	<b>CHF -155'301</b>	<b>CHF 0</b>	<b>CHF -1'551'476</b>

# IFRS Abschluss

## 15. Portfoliomanagementaufwand

Gemäss dem Investment-Berater-Vertrag zwischen der ProgressNow! (Overseas) Ltd und der ProgressNow! *advisers* AG wurden Beraterhonorare und Erfolgsbeteiligungen an die ProgressNow! *advisers* AG wie folgt verrechnet:

	2003		2002	
Beraterhonorar	CHF	1'095'849	CHF	1'264'352
Erfolgsbeteiligung	CHF	0	CHF	0
	<b>CHF</b>	<b>1'095'849</b>	<b>CHF</b>	<b>1'264'352</b>

Gemäss dem Beratervertrag bezahlt die Tochtergesellschaft dem Berater jährlich ein Beratungshonorar von 2% des von der Revisionsgesellschaft geprüften inneren Wertes der Gesellschaft zu Beginn des Geschäftsjahres. Kapitaltransaktionen unter dem Jahr werden zu ihrem Barwert ab dem auf die Transaktion folgenden Quartal berücksichtigt.

Am Ende des Geschäftsjahres zahlt die Tochtergesellschaft dem Berater eine Erfolgsbeteiligung, welche sich nach dem Anstieg des Aktienkurses der Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange bemisst. Die Erfolgsbeteiligung berechnet sich wie folgt:

bei  $\geq 10\%$  Anstieg gegenüber Vorjahr: 10% Gewinnbeteiligung

bei  $\geq 15\%$  Anstieg gegenüber Vorjahr: 20% Gewinnbeteiligung

Bei einer rückläufigen Kursentwicklung gegenüber den Vorjahren wird erst wieder eine Erfolgsbeteiligung ausbezahlt, wenn der historische Höchststand überschritten wird («High Water Mark»). Zurzeit beträgt der High Water Mark CHF 100.00 pro Aktie.

## 16. Nahestehende Personen und Gesellschaften

Als nahestehend werden Personen oder Gesellschaften betrachtet, sofern die eine Partei über die Möglichkeit verfügt, die andere Partei in ihren Geschäfts- oder Finanzentscheiden massgeblich zu beeinflussen.

Die ProgressNow! (Overseas) Ltd wird bezüglich ihrer Investments beraten durch die ProgressNow! *advisers* AG, eine Investment-Beratungsgesellschaft mit Sitz in Frauenfeld. Zwei Verwaltungsräte der ProgressNow! *invest* AG sind ebenfalls Verwaltungsräte der ProgressNow! *advisers* AG. Der zwischen den beiden Gesellschaften abgeschlossene Investment-Berater-Vertrag entspricht marktüblichen Konditionen. Diese sind unter Anmerkung «15. Portfoliomanagementaufwand» beschrieben.

Ebenfalls wurde zwischen der ProgressNow! *invest* AG und der Kaelin Management AG eine Geschäftsführungsvereinbarung zu marktüblichen Konditionen abgeschlossen. Die jährliche Entschädigung für die Geschäftsführung beträgt CHF 25'000. Der Geschäftsführer von Kaelin Management AG ist Verwaltungsrat der ProgressNow! *invest* AG und der ProgressNow! *advisers* AG.

Den Verwaltungsräten der ProgressNow! *invest* AG werden keine Verwaltungsratshonorare ausbezahlt.

Ansonsten bestehen keine Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften.

## 17. Ertragssteuern

Die Ertragssteuern setzen sich wie folgt zusammen:

	2003		2002	
Laufende Ertragssteuern	CHF	0	CHF	0
Latente Ertragssteuern	CHF	0	CHF	40'841

# IFRS Abschluss

Überleitung von den Ertragssteuern, berechnet mit dem durchschnittlichen Steuersatz zum effektiven

Ertragssteueraufwand:

Gewinn / Verlust vor Steuern	CHF 14'611'901	CHF -7'903'810
Durchschnittlicher Steuersatz	7,8 %	7,8 %
Ertragssteuern zum angewandten durchschnittlichen Steuersatz	CHF 1'144'711	CHF 0
Effekt aus:		
- Auflösung von passiven latenten Ertragssteuern	CHF 0	CHF 0
- nicht aktivierten latenten Steuerguthaben	CHF 0	CHF 40'841
- ertragssteuerbefreiten Ergebnissen	CHF -1'144'711	CHF 0
<b>Total ausgewiesene Ertragssteuern</b>	<b>CHF 0</b>	<b>CHF 40'841</b>

Die steuerlichen Verlustvorträge, für die keine latenten Steuern aktiviert wurden, verfallen wie folgt:

	2003	2002
31.12.2007	CHF 0	CHF 2'493'305
31.12.2008	CHF 0	CHF 4'538'839
31.12.2009	CHF 1'371'460	CHF 8'425'139
<b>Total steuerliche Verlustvorträge</b>	<b>CHF 1'371'460</b>	<b>CHF 15'457'283</b>

## 18. Innerer Wert der Gesellschaft

Der innere Wert der Gesellschaft berechnet sich wie folgt:

	2003	2002
Total Aktiven	CHF 70'586'650	CHF 53'517'750
Total Fremdkapital	CHF -1'145'125	CHF -64'615
Bestand eigene Aktien zu Marktwert	CHF 40'992	CHF 1'339'321
<b>Innerer Wert der Gesellschaft</b>	<b>CHF 69'482'517</b>	<b>CHF 54'792'456</b>

Total ausgegebene Aktien 702'500 702'500

**Innerer Wert pro ausgegebene Aktie** CHF 98.91 CHF 78.00

## 19. Finanzanlagen/-instrumente

### Kreditrisiken

Die Gruppe geht im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit gewisse Risiken ein, insbesondere im Bereich der Private-Equity-Beteiligungen (Investitionen in Jungunternehmen in der Aufbauphase). Private-Equity-Beteiligungen sind im Anlagereglement der Gruppe definiert. Finanzinstrumente werden nur mit Gegenparteien mit einem erstklassigen Rating abgeschlossen.

### Liquiditätsrisiken

Bei Private-Equity-Beteiligungen, d.h. Investitionen in nicht kotierte Gesellschaften, besteht das Risiko, dass diese Beteiligungen nicht zu günstigen Bedingungen liquidiert werden können. Einzelne Beteiligungen sind illiquid und können nicht ohne die Zustimmung weiterer involvierter Investoren veräussert werden. Im Weiteren ist es möglich, dass einzelne Beteiligungen erst nach mehreren Jahren eine Wertsteigerung erfahren.

### Marktrisiken

#### Kursänderungen

Entsprechend ihrem Gesellschaftszweck kann ein Teil des Vermögens der Gruppe in kotierte Wertschriften investiert werden. Die Gruppe unterliegt somit den Kursschwankungen auf den Wertschriftenmärkten.

#### Währungsrisiken

Da die Gesellschaft ihre Konten in Schweizer Franken führt und den inneren Wert in dieser Währung ausweist, Investitionen aber auch in anderen Währungen, zurzeit insbesondere in US-Dollar, tätigt, unterliegen die Investitionen in Fremdwährungen somit den Kursschwankungen auf den Devisenmärkten.

# IFRS Abschluss

## Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist vernachlässigbar, da sich die Gruppe mit Eigenkapital finanziert und die Gesellschaft einen hohen Investitionsgrad anstrebt. Jedoch zu Beginn des Anlageprozesses ist es unvermeidlich, dass die Gesellschaft grössere Mengen an flüssigen Mitteln hält. Gemäss dem Anlagereglement der Gruppe werden flüssige Mittel nur bei Banken mit einem erstklassigen Rating oder in Wertpapiere investiert, die von Standard & Poor's Ratings Group oder Moody's Investors Service Inc ein Rating von A oder höher erhalten haben.

## 20. Eventualverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen folgende Eventualverbindlichkeiten:

### Kapitalinvestitionen:

	2003		2002	
Energetech Australia Pty Ltd: Zahlungen per Investitionsvereinbarung, abhängig von erreichten Zielen	USD 0	CHF 0	USD 666'666	CHF 921'999

## 21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse eingetreten, welche für die Beurteilung der Jahresrechnung von Bedeutung sind.

## 22. Bedeutende Aktionäre

Name	Kapitalquote 31.12.2003	Kapitalquote 31.12.2002
Báloise-Holding Aeschengraben 21, CH-4002 Basel, vertreten durch:	28.47%	28.47%
– Basler Lebens-Versicherungs-Gesellschaft Aeschengraben 21, CH-4002 Basel	21.35%	21.35%
– Basler, Versicherungs-Gesellschaft Aeschengraben 21, CH-4002 Basel	7.12%	7.12%
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich Stampfenbachstr. 36, CH-8006 Zürich	7.12%	7.12%
KM (Overseas) Ltd George Town, Cayman Island, B.W.I	5.35%	5.17%

# Konzernprüfungsbericht

## **Bericht des Konzernprüfers an die Generalversammlung der ProgressNow! invest AG Frauenfeld**

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Mittelflussrechnung, Aufstellung über die Veränderung des Eigenkapitals und Anhang) der ProgressNow! invest Gruppe für das am 31. Dezember 2003 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die konsolidierte Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes sowie nach den International Standards on Auditing, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der konsolidierten Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der konsolidierten Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der konsolidierten Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem schweizerischen Gesetz sowie den Rechnungslegungsvorschriften des Zusatzreglements der SWX Swiss Exchange für die Kotierung von Investmentgesellschaften (ZR InvG). Aufgrund unserer Prüfungen erachten wir das vom Verwaltungsrat angewandte Verfahren für die Bewertung der Private Equity Beteiligungen im Sinne von Art. 20, Ziffer 4 des ZR InvG als angemessen.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Jürg Kummer

Andreas Aebersold

Bern, 16. Januar 2004

# OR Abschluss

## ProgressNow! invest AG

Bilanz per 31. Dezember (in Schweizer Franken)	Anhang	2003 CHF	2002 CHF
<b>AKTIVEN</b>			
Flüssige Mittel		252'908	1'523'440
Forderungen gegenüber Dritten		195	2'642
Darlehen an Konzerngesellschaft		2'438'889	0
Eigene Aktien	1.2	40'992	1'339'321
Finanzanlagen:			
– Beteiligung	1.1	66'175'556	51'971'556
<b>Total Aktiven</b>		<b>68'908'540</b>	<b>54'836'959</b>
<b>PASSIVEN</b>			
Passive Rechnungsabgrenzung		30'000	44'242
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>30'000</b>	<b>44'242</b>
Aktienkapital		35'125'000	35'125'000
Gesetzliche Reserven:			
– Allgemeine Reserve		35'090'166	33'177'778
– Reserve für eigene Aktien		34'834	1'947'222
Bilanzverlust:			
– Verlustvortrag		–15'457'283	–7'032'144
– Jahresgewinn / -verlust		<u>14'085'823</u>	<u>–8'425'139</u>
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>68'878'540</b>	<b>54'792'717</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>68'908'540</b>	<b>54'836'959</b>

Erfolgsrechnung für das am 31. Dezember abgeschlossene Geschäftsjahr (in Schweizer Franken)	2003 CHF	2002 CHF
<b>Finanzertrag / -aufwand</b>		
Zinserträge	468	9'717
Aufwertung / Abschreibung auf Beteiligung	14'204'000	–7'709'000
Gewinne / Verluste auf eigenen Aktien	78'160	–521'321
Nicht realisierte Devisengewinne	0	50
Übriger Finanzaufwand	–51'870	–4'023
<b>Total Finanzertrag / -aufwand netto</b>	<b>14'230'758</b>	<b>–8'224'577</b>
<b>Betriebsaufwand</b>		
Verwaltungsaufwand	–133'959	–191'486
Kapitalsteuern	–10'976	–9'076
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>–144'935</b>	<b>–200'562</b>
<b>Jahresgewinn / -verlust</b>	<b>14'085'823</b>	<b>–8'425'139</b>

# OR Abschluss

## ProgressNow! invest AG

### Anhang

#### 1. Angaben gemäss Art. 663b OR

##### 1.1 Wesentliche Beteiligungen

Gesellschaft	Geschäftstätigkeit	Kapitalanteil
ProgressNow! (Overseas) Ltd Grand Cayman Cayman Islands	Investitionen in börsenkotierte Wertpapiere und Private-Equity-Beteiligungen in den Bereichen Gesundheit, Bildung und Umwelt einschliesslich erneuerbarer Energien.	100%

Die ProgressNow! (Overseas) Ltd wurde im Geschäftsjahr 2000 gegründet.

##### 1.2 Eigene Aktien

	Anzahl Aktien	Kurs in CHF Höchst	Kurs in CHF Durchschnitt	Kurs in CHF Tiefst	Anschaffungs- wert CHF	Wertberich- tigung CHF	Buchwert CHF
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres 2002	30'952		86.69		2'683'368	-702'440	1'980'928
Käufe	30'295	79.11	62.63	25.08	1'897'308	0	1'897'308
Verkäufe	-30'100		67.03		-2'633'454	615'860	-2'017'594
Realisierter Verlust						-615'860	-615'860
Nicht realisierter Gewinn						94'539	94'539
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres 2003	31'147		62.52		1'947'222	-607'901	1'339'321
Käufe	8'935	56.19	40.12	32.11	358'429	0	358'429
Verkäufe	-39'350	44.85	44.09	43.85	-2'270'817	535'899	-1'734'918
Realisierter Gewinn						72'002	72'002
Nicht realisierter Gewinn						6'158	6'158
<b>Bestand am 31.12.2003</b>	<b>732</b>		<b>47.59</b>		<b>34'834</b>	<b>6'158</b>	<b>40'992</b>

##### 1.3 Genehmigtes Kapital

Die Generalversammlung hat am 11. April 2003 die Verlängerung des genehmigten Aktienkapitals von CHF 17'562'500 beschlossen. Der Verwaltungsrat hat von der Ermächtigung zur Erhöhung des Kapitals, welche am 11. April 2005 erlischt, keinen Gebrauch gemacht.

#### 2. Übrige gesetzlich vorgeschriebene Angaben

##### 2.1 Bedeutende Aktionäre

Nach den Informationen des Verwaltungsrates wurden 5% und mehr der Stimmrechte gehalten von:

Name:	Kapitalquote 31.12.2003:	Kapitalquote 31.12.2002:
Bäloise Holding, Aeschengraben 21, CH-4002 Basel vertreten durch:	28.47%	28.47%
- Basler Lebens-Versicherungs-Gesellschaft, Aeschengraben 21, CH-4002 Basel	21.35%	21.35%
- Basler, Versicherungs-Gesellschaft, Aeschengraben 21, CH-4002 Basel	7.12%	7.12%
Beamtenversicherungskasse des Kantons Zürich, Stampfenbachstr. 36, CH-8006 Zürich	7.12%	7.12%
KM (Overseas) Ltd, George Town, Cayman Islands, B.W.I.	5.35%	5.17%

# Revisionsbericht

**Bericht der Revisionsstelle an die  
Generalversammlung der  
ProgressNow! invest AG  
Frauenfeld**

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der ProgressNow! invest AG für das am 31. Dezember 2003 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Jürg Kummer      Andreas Aebersold

Bern, 16. Januar 2004

# 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](mailto:office@progressnow.ch)  
Homepage: [www.progressnow.ch](http://www.progressnow.ch) / [www.progressnow.com](http://www.progressnow.com)

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

## Die Investment-Beratungsgesellschaft

ProgressNow! *advisers* AG  
Bahnhofplatz 65  
CH-8501 Frauenfeld

Telefon: +41 (0)52 723 30 92  
Telefax: +41 (0)52 723 30 93

The English version of this annual report can be found at [www.progressnow.com](http://www.progressnow.com)

## Impressum

Konzept/Design:  
sigel werbung, Bern  
KAELIN MANAGEMENT AG, Frauenfeld  
Lithos und Druck:  
Huber & Co. AG, Frauenfeld