

Cdb Web Tech S.p.A.

Via Valeggio n. 41
10129 Torino

Capitale Sociale Euro 101.556.350 i.v.
Registro Imprese di Torino Codice Fiscale 07918170015

DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'art. 71 del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.

Per la cessione a Monteverdi L.P., una limited partnership gestita da Pantheon Ventures Limited, delle partecipazioni totalitarie possedute da Cdb Web Tech S.p.A. nella Cdb Web Tech International L.P., nella Cdb Private Equity L.P. e nella Cdb Web Tech Management Ltd (già Monteverdi Ltd)

Il documento informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. in data 15 novembre 2006.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2006

Gruppo Cdb Web Tech - Dati patrimoniali

	30-Giu-2006	Rettifiche pro forma da cessione Partecipazioni	30-Giu-2006 Pro-forma
Attivo			Euro / 000
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali	118,2	-	118,2
Immobilizzazioni Finanziarie - Investimenti	204.279,8	(178.431,2)	25.848,6
Totale Attivo non Corrente	204.398,0	(178.431,2)	25.966,8
Attivo corrente			
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	25.389,6	132.653,8	158.043,4
Altre attività non correnti	23.658,8	71.779,3	95.438,1
Totale Attivo Corrente	49.048,4	204.433,1	253.481,5
TOTALE ATTIVO	253.446,4	26.001,9	279.448,3
Patrimonio Netto consolidato del Gruppo	236.942,7	25.056,5	261.999,2
Passività non Correnti	112,6	-	112,6
Passività correnti	16.391,1	945,4	17.336,5
TOTALE PASSIVO e PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	253.446,4	26.001,9	279.448,3

RENDICONTO FINANZIARIO PRO FORMA

(importi in Euro/000)

	CDB WEB TECH Gruppo	CDB WEB TECH Gruppo
		1° Semestre
		2006 Semestrale
1° Semestre 2006		2006 Pro-Forma
Cash flow netto da attività operative	(7.956,0)	173.919,4
Cash flow netto da attività finanziarie	8.286,0	(22.901,5)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI	330,0	151.017,9
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO	26.631,8	7.327,7
Effetto cambi delle disponibilità liquide ed equivalenti in valuta	(1.572,2)	(302,2)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO	25.389,6	158.043,4

Gruppo Cdb Web Tech - Dati economici

	1° Semestre 2006	Rettifiche pro-forma da cessione partecipazioni	1° Semestre 2006 Pro-forma
Euro / 000			
PROVENTI (ONERI) da ATTIVO non CORRENTE			
Totale proventi (oneri) netti su attivo non corrente	10.026,4	(6.083,0)	3.943,4
a PROVENTI FINANZIARI	9.896,4	(464,3)	9.432,1
b ONERI FINANZIARI	(1.708,0)	(251,0)	(1.959,0)
Totale proventi (oneri) finanziari su attivo corrente	8.188,4	(715,3)	7.473,1
TOTALE PROVENTI ED ONERI DELLE ATTIVITA'	18.214,8	(6.798,3)	11.416,5
Totale rettifiche di valore delle attività correnti	494,9	(492,8)	2,1
TOTALE ONERI, PROVENTI E RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA'	18.709,7	(7.291,1)	11.418,6
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.686,5)	900,7	(785,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	17.023,2	(6.390,4)	10.632,8
Imposte sul reddito del periodo, correnti differite anticipate	-	-	-
UTILE DEL PERIODO	17.023,2	(6.390,4)	10.632,8
Utile per azione, base	0,168		0,105
Utile per azione, diluito	0,168		0,105

DATI STORICI E DATI STORICI PRO-FORMA PER AZIONE

	30-Giu-2006	30-Giu-2006 Pro-Forma
Patrimonio netto consolidato di Gruppo (Euro / 000)	236.942,7	261.999,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per Azione (Euro)	2,34	2,58
<i>Numeri Azioni Emesse</i>	101.451.350	101.451.350
Nav per Azione (Euro)	2,34	2,58

INDICE

PREMESSA

4

1. Avvertenze

1.1	<i>Rischi connessi all'operazione</i>	6
1.2	<i>Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse di parti correlate</i>	6
1.3	<i>Rischi connessi alle condizioni contrattuali</i>	6

2. Informazioni relative all'operazione

2.1	<i>Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione</i>	7
2.1.1	<i>Descrizione dei beni oggetto dell'operazione</i>	7
2.1.2	<i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione</i>	8
2.1.3	<i>Destinazione dei mezzi raccolti</i>	10
2.2	<i>Motivazioni e finalità dell'operazione</i>	10
2.3	<i>Rapporti fra le società partecipanti all'operazione e con i soggetti cui le attività sono state cedute</i>	10
2.4	<i>Documenti a disposizione del pubblico</i>	11

3. Effetti significativi dell'operazione

3.1	<i>Descrizione degli effetti dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività del Gruppo Cdb Web Tech</i>	12
3.2	<i>Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo</i>	13

4. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech

4.1	<i>Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma</i>	13
4.1.1	<i>Tavola dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma al 30 giugno 2006</i>	13
4.1.2	<i>Note esplicative sulla presentazione dei dati pro-forma</i>	18
4.1.2.1	<i>Scopo di presentazione dei dati pro-forma</i>	18

4.1.2.2 <i>Ipotesi di base per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma</i>	18
4.1.2.3 <i>Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato del Gruppo al 30 Giugno 2006 e Pro-Forma</i>	21
4.1.2.4 <i>Rettifiche pro-forma</i>	21
4.1.2.5 <i>Trattamento contabile degli effetti dell'operazione</i>	21
4.1.2.6 <i>Principali criteri di valutazione</i>	22
4.2 <i>Indicatori pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech</i>	22
4.2.1 <i>Dati storici</i>	22
4.2.2 <i>Commento alla variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo Cdb Web Tech</i>	22
4.3 <i>Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma</i>	23
5. <i>Prospettive del Gruppo Cdb Web Tech</i>	23
5.1 <i>Indicazioni generali sull'andamento degli affari del gruppo Cdb Web Tech dalla chiusura dell'esercizio</i>	22
5.1.1 <i>Operazioni effettuate nel corso del 2006</i>	24
5.1.2 <i>Tendenze più significative dell'attività del Gruppo Cdb Web Tech</i>	24
Allegati	24
A) <i>Elenco dei fondi di venture capital e degli investimenti diretti in società ceduti come da contratto</i>	25
B) <i>Fairness opinion di Mediobanca sul prezzo di cessione</i>	27
C) <i>Relazione della società di revisione KPMG S.p.A. concernente l'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma al 30 giugno 2006</i>	32

PREMESSA

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 71 del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (di seguito "**Regolamento Emittenti**"), contiene le informazioni relative alla cessione delle partecipazioni totalitarie nelle limited partnerships di diritto inglese Cdb Web Tech International LP (di seguito anche "**Cdb Web Tech Int.**"), Cdb Private Equity LP (di seguito anche "**Cdb Private Equity**") e Cdb Web Tech Management Ltd (di seguito anche "**CWT Management**") da parte della Cdb Web Tech S.p.A. (di seguito "**Cdb Web Tech**" o la "**Società**"), società quotata nel mercato MTAX/STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., alla Monteverdi LP (di seguito "**Monteverdi**") una limited partnership di diritto scozzese gestita da Pantheon Ventures Limited (di seguito "**Pantheon**"), un gestore internazionale di fondi di fondi di private equity e operatore sul mercato secondario.

Cdb Web Tech Management Ltd è una società di diritto inglese appositamente costituita in data 9 agosto 2006 (con la denominazione di Monteverdi Ltd poi cambiata in Cdb Web Tech Management Ltd) da Cdb Web Tech al fine di farle assumere il ruolo di General Partner di Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity in sostituzione di Cdb Web Tech Management Ltd, ora ridenominata Old Management Ltd, società attualmente ancora controllata interamente da Cdb Web Tech, che fungeva da General Partner, fino alla data del closing, delle due limited partnerships oggetto della cessione.

Con la vendita delle società Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity vengono ceduti 91 fondi di venture capital e 8 investimenti diretti di minoranza in società operanti nei settori della "Information & Communication Technology", della "Biotech" e della "Nanotecnologia".

Sono stati invece esclusi dalla cessione, come meglio specificato nei paragrafi successivi, gli investimenti in hedge funds, le disponibilità liquide e i crediti verso terzi delle due limited partnerships. Tali attività sono state infatti liquidate e/o trasferite a Cdb Web Tech dalle due limited partnerships prima della data del closing.

Il trasferimento delle partecipazioni è avvenuto il 31 ottobre 2006 (data del closing) dando esecuzione all'accordo di cessione deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 16 agosto 2006 e concluso il 18 agosto 2006.

Il prezzo di cessione pattuito, pari a US\$ 276.259.362 (Euro 216.165.385 milioni), ha consentito a Cdb Web Tech di realizzare una plusvalenza linda sugli investimenti pari a US\$ 94.033.928 (Euro 73.578.973 milioni). La plusvalenza è determinata dal rilascio delle riserve di fair value delle rispettive partecipazioni cedute per US\$ 45.593.096 (valore contabile Euro 38.514.189) e dalla differenza tra il valore di bilancio delle stesse e il prezzo di cessione per US\$ 48.440.832 (Euro 35.064.784). Tale prezzo include infatti un premio sul NAV (Net Asset Value) degli investimenti che, nell'industria del venture capital, rappresenta il fair value degli investimenti stessi.

Il suddetto corrispettivo non comprende l'effetto degli eventuali aggiustamenti di prezzo che, al momento, si stima essere positivo per la Società di circa US\$ 3 milioni.

Il perfezionamento dell'operazione in argomento, unitamente alle attività distribuite prima del closing, ha portato nelle casse della Cdb Web Tech un ammontare di US\$ 206.699.922, oltre all'eventuale "conguaglio prezzo" di circa US\$ 3 milioni che si ritiene verrà liquidato entro il mese di gennaio 2007 una volta che lo stesso sarà stato esattamente determinato. A ciò dovrà aggiungersi la somma di US\$ 104.000.000 il cui incasso è stato dilazionato al 14 dicembre 2007.

L'acquirente si accolla inoltre i residui commitments (impegni a versare le somme, a semplice richiesta) nei confronti dei fondi di venture capital che ammontano alla data del closing a circa 152 milioni di dollari.

Il ricavato dell'operazione, come anticipato nel comunicato stampa diramato dalla Società in data 18 agosto 2006, e come illustrato nel corso dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 25 settembre 2006 e nel comunicato emesso in data 31 ottobre 2006 in occasione del closing, verrà impiegato a sostegno dei programmi di investimento della Società, sulla base di decisioni che verranno prese dal Consiglio di Amministrazione che all'uopo ha nominato Mediobanca come proprio advisor.

Per ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda al capitolo 2 del presente Documento Informativo.

Il Documento Informativo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2006.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi all'operazione

L'operazione in argomento è già stata resa nota al mercato mediante comunicati stampa diramati il 18 agosto 2006 e il 31 ottobre 2006 (data del closing).

Cdb Web Tech non ravvisa rischi connessi all'operazione in argomento descritta nel presente Documento Informativo, che pertanto non ha determinato modifiche nel profilo di rischio dell'Emittente (fatta eccezione per il rischio di credito come di seguito descritto).

Inoltre l'attività di Cdb Web Tech viene influenzata in maniera rilevante dalla cessione delle limited partnerships inglesi, talché in data 25 settembre 2006 l'operazione è stata illustrata all'Assemblea degli Azionisti. A tale proposito Mediobanca è stata incaricata di assistere il Consiglio di Amministrazione nella elaborazione di programmi di investimento, che saranno decisi nei prossimi mesi.

Relativamente al rischio di credito si ricorda che parte del pagamento (US\$ 104 milioni) è stato dilazionato al 14 dicembre 2007. Tale rischio è tuttavia mitigato da una garanzia bancaria a prima richiesta rilasciata da una primaria banca internazionale, che è stata consegnata al closing.

Per quanto riguarda il rischio cambio, che tale operazione non ha modificato, la Società ha provveduto a stipulare un apposito contratto derivato di copertura.

1.2 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse con parti correlate

La cessione delle partecipazioni totalitarie nelle società Cdb Web Tech Int., Cdb Private Equity e CWT Management non evidenzia rischi connessi a potenziali conflitti di interesse con parti correlate in quanto la controparte, come indicato nella Premessa, è una Limited partnership i cui limited partners sono fondi di private equity gestiti da Pantheon Ventures, con i quali né Cdb Web Tech né i suoi amministratori né i suoi azionisti di maggioranza hanno rapporti.

1.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali

I rischi derivanti dalle condizioni contrattuali sono quelli abituali connessi a un contratto di rilievo, assoggettato al diritto inglese.

In relazione a tali rischi si evidenzia che il contratto di cessione, sottoscritto in data 18 agosto 2006, in relazione alle garanzie prestate in favore dell'acquirente, contiene pattuizioni in linea con la prassi contrattuale internazionale ed in particolare disciplina impegni di garanzia della Società in relazione, *inter alia*, alla piena titolarità degli investimenti effettuati, al rispetto delle condizioni contenute nei contratti che li regolano, alla mancanza di passività non indicate nei dati finanziari di riferimento e alle tematiche fiscali. Sono altresì previste franchigie non assolute, per l'importo unitario di US\$ 5.000 e complessivo di US\$ 150.000 nonché un limite massimo all'obbligo di indennizzo pari a US\$ 300 milioni.

2. Informazioni relative all'operazione

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione dei beni oggetto dell'operazione

I beni oggetto dell'operazione descritta nel presente Documento Informativo sono le partecipazioni totalitarie possedute da Cdb Web Tech nelle società Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity che sono state acquistate da Pantheon, attraverso la limited partnership Monteverdi, divenendo pertanto titolare indiretta di tutti gli investimenti che le società cedute hanno in essere, ovvero 91 fondi di *venture capital* nonché di 8 investimenti di minoranza in società operanti nei settori della “Information & Communication Technology”, della “Biotech” e della “Nanotecnologia” (cfr. allegato “A”).

Il Contratto con Pantheon, come già anticipato in Premessa, ha previsto anche la cessione della partecipazione in Monteverdi Ltd (ora ridenominata Cdb Web Tech Management Ltd), società di diritto inglese costituita da Cdb Web Tech il 9 agosto 2006, al fine di farle assumere il ruolo di General Partner di Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity in sostituzione di Cdb Web Tech Management Ltd, ora ridenominata Old Management Ltd, società attualmente ancora controllata interamente da Cdb Web Tech, che fungeva da General Partner, fino alla data del closing, delle due limited partnerships oggetto della cessione. La società Old Management Ltd non è stata oggetto di cessione.

Sono invece stati esclusi dal perimetro di cessione gli investimenti effettuati dalle suddette limited

partnerships in *hedge funds* (per un valore di circa 18 milioni di dollari), le disponibilità liquide e i crediti verso terzi, così come rimangono esclusi tutti gli investimenti sia in fondi di venture capital sia in società posseduti direttamente da Cdb Web Tech S.p.A.

Tali disponibilità liquide, crediti verso terzi ed hedge funds sono stati liquidati e/o trasferiti dalle limited partnerships a Cdb Web Tech prima del closing.

In relazione ai finanziamenti intercompany in essere, come stabilito nel contratto di cessione, la Cdb Web Tech ha proceduto prima del closing dell'operazione di cessione all'integrale rimborso del finanziamento ricevuto da Cdb Web Tech Int. (15,4 milioni di dollari circa) e Cdb Private Equity ha proceduto all'integrale rimborso del finanziamento ricevuto da Cdb Web Tech Int. (4 milioni di dollari circa).

I residui impegni di investimento assunti dalle limited partnerships nei confronti dei fondi partecipati – per complessivi 152 milioni di dollari alla data del closing – sono rimasti in carico alle limited partnership Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity e quindi sono stati assunti dall'Acquirente.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

L'operazione trae origine da un'iniziativa di Pantheon, la quale, nei mesi scorsi, aveva preso contatto con Cdb Web Tech, offrendo di acquistare la totalità degli investimenti da quest'ultima posseduti.

Cdb Web Tech si è dichiarata disponibile ad esaminare l'offerta a condizione che fosse riconosciuto nel prezzo un premio sostanziale sul NAV (Net Asset Value) degli investimenti.

Pantheon ha confermato quindi il suo interesse a riconoscere un premio sul NAV, e nel corso degli ulteriori approfondimenti e numerosi incontri tra le parti che ne sono seguiti, è stato determinato l'esatto perimetro della cessione e sono stati definiti i termini e le condizioni della transazione.

Sotto il profilo strettamente economico, la cessione si presenta particolarmente vantaggiosa per Cdb Web Tech, in considerazione dell'entità del corrispettivo pattuito, il quale è stato determinato in

applicazione di criteri che riconoscono alla stessa un premio sul NAV dei fondi di venture capital al 31 marzo 2006 pari a circa il 20%, tenendo presente che, sul mercato secondario dei fondi di venture capital, transazioni similari avvengono a sconto sul NAV (ciò che la stessa Cdb Web Tech ha sperimentato nel corso di operazioni di acquisizione di fondi realizzate negli scorsi anni).

Il premio è stato riconosciuto dall'Acquirente per la qualità del portafoglio degli investimenti posti in essere da Cdb Web Tech, sebbene questo non abbia dato ancora a Cdb Web Tech performance interessanti in relazione al rischio ed alla illiquidità degli investimenti stessi. Pantheon, alla luce dell'esperienza maturata nel settore, ha considerato le caratteristiche di primaria qualità del portafoglio, nonostante le performance fin qui ottenute, avendo considerato che i primi commitment ed investimenti da parte di Cdb Web Tech sono avvenuti alla fine del 1999 inizio 2000, quando le valutazioni delle società operanti nella “Information & Communication Technology” erano all’apice, per poi subire un crollo ben noto a tutti che ha penalizzato negli anni successivi il rendimento degli investimenti di quegli anni.

Come già indicato nella Premessa, l'esecuzione del contratto di cessione oggetto del presente Documento Informativo ha consentito alla Cdb Web Tech di realizzare una plusvalenza linda sugli investimenti pari a circa US\$ 94 milioni (Euro 73,6 milioni). Tale plusvalenza è determinata dal rilascio delle riserve di fair value delle rispettive partecipazioni cedute per US\$ 45,6 milioni (valore contabile Euro 38,5 milioni) e dalla differenza tra il valore di bilancio e il prezzo di cessione per US\$ 48,4 milioni (Euro 35,0 milioni).

Su richiesta di Cdb Web Tech, al fine di ottenere un maggior conforto circa la congruità del prezzo offerto, Mediobanca ha rilasciato una “fairness opinion” sulle condizioni economiche della transizione le cui conclusioni sono riprodotte in allegato al presente Documento Informativo.

Il trasferimento delle partecipazioni è avvenuto il 31 ottobre 2006 (data del closing) dando esecuzione all'accordo di cessione deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 16 agosto 2006 e stipulato il 18 agosto 2006.

Il corrispettivo pattuito è pari a US\$ 276,3 milioni, di cui US\$ 172,3 milioni sono stati già incassati alla

data del closing e i residui US\$ 104 milioni verranno corrisposti il 14 dicembre 2007. Mentre l’eventuale aggiustamento del prezzo (attualmente stimato in circa US\$ 3 milioni) verrà corrisposto da Monteverdi entro i prossimi tre mesi a partire dalla data del closing.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

Il ricavato della cessione delle partecipazioni oggetto del presente Documento Informativo verrà impiegato a sostegno dei programmi di investimento della Società che il Consiglio di Amministrazione, che all’uopo ha nominato Mediobanca come proprio advisor, elaborerà nei prossimi mesi.

2.2 Motivazioni e finalità dell’operazione

Il premio riconosciuto di circa il 20% sul NAV dei fondi di venture capital rende il prezzo pagato in questa operazione al top del mercato, e corrisponde alla performance prevedibile, sulla base dei dati storici, dei prossimi tre anni almeno.

Nel corso degli ultimi anni, il mercato in cui opera la Cdb Web Tech è profondamente mutato; da un lato, i fondi nei quali la Società investe mostrano sempre maggiore riluttanza ad accettare – ed alcuni top tier fund già non accettano più – investimenti da parte di società quotate su mercati regolamentati e da parte di fondi di fondi, ed è noto che le performance nel venture capital sono realizzate solo dai top tier, per cui non poter più investire in questi fondi avrebbe comportato effettuare degli investimenti con ritorni non interessanti e non correlati al rischio ed alla illiquidità tipica degli investimenti in venture capital. Peraltro, il mantenimento di una presenza significativa sul mercato richiede l’impegno di risorse di sempre crescente, tanto che la Società già aveva una posizione di overcommitment (impegni ad investire eccedenti le disponibilità finanziarie) di oltre 100 milioni di Euro, ed il continuare ad investire con i migliori fondi di venture capital avrebbe portato, nei prossimi due anni, ad incrementare ancora l’esposizione.

2.3 Rapporti fra le società partecipanti all’operazione e/o con i soggetti cui le attività sono state cedute

Di seguito vengono indicate le società partecipanti all’operazione in oggetto:

Cdb Web Tech International LP con sede a Londra (UK), 13 Albemarle Street, capitale sociale Euro 327.850.310 versato per Euro 281.468.025, posseduta al 100% da Cdb Web Tech.

Cdb Private Equity LP, con sede a Londra (UK), 13 Albemarle Street, capitale sociale Euro 50.000.000 versato per Euro 18.259.803, posseduta al 100% da Cdb Web Tech.

Cdb Web Tech Management Ltd (già Monteverdi Ltd), con sede a Londra (UK) 13 Albemarle Street capitale sociale di GBP 100 versato per GBP 1, posseduta al 100% da Cdb Web Tech.

Cdb Web Tech S.p.A., con sede in Torino, Via Valeggio n. 41, capitale sociale i.v. Euro 101.556.350 registro imprese e codice fiscale n. 07918170015, è una società controllata di fatto dalla Romed International S.A. che ne possiede il 46,708% del capitale con diritto di voto. La Romed International S.A. con sede in Lussemburgo, 22-24 Boulevard Royal, è una società che fa capo all'Ing. Carlo DE BENEDETTI.

Monteverdi LP, con sede a Edinburgo (Scozia – Regno Unito) 50 Lothian Road, Festival Square, una Scottish limited partnership iscritta al numero SL5833 del registro delle limited partnership, il cui General Partner è Pantheon Ventures Limited con sede a Londra, Norfolk House, 31 St. James Square

Si segnala che tra Cdb Web Tech e le società cedute intercorrevano essenzialmente rapporti di prestazione di consulenza per gli investimenti e di supporto nell'area gestionale, regolati a condizioni di mercato. Esisteva inoltre un rapporto di finanziamento tra Cdb Web Tech e le società cedute.

Non esistevano invece rapporti, come precedentemente evidenziato, tra Cdb Web Tech, le società cedute, i relativi amministratori e dirigenti e Monteverdi, Pantheon, i relativi amministratori e dirigenti.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo è disponibile presso la sede sociale di Cdb Web Tech S.p.A. in Torino, Via Valeggio n. 41, sul sito internet www.cdbwebtech.com e presso la Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Ulteriore documentazione a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Cdb Web Tech S.p.A. in Torino, Via Valeggio n. 41, sul sito internet www.cdbwebtech.com e presso la Borsa Italiana S.p.A. in

Milano, Piazza degli Affari n. 6:

- Relazione Semestrale di Cdb Web Tech S.p.A. al 30 giugno 2006 con la relazione della Società di Revisione KPMG S.p.A. sulla revisione contabile limitata;
- Relazione del Consiglio di Amministrazione agli azionisti ex art. 3 D.M. 5 novembre 1998, n. 437 sull'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria convocata per il giorno 25 settembre 2006: “Illustrazione della operazione di cessione delle partecipazioni sociali in Cdb Web Tech International LP, Cdb Private Equity LP e Monteverdi Ltd.”;
- Estratto del verbale riportante la delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti di Cdb Web Tech del 25 settembre 2006.

3. Effetti significativi dell'operazione

3.1 Descrizione degli effetti dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività del Gruppo Cdb Web Tech

Dopo il closing, come da ultimi dati contabili disponibili, Cdb Web Tech possiede investimenti in 8 fondi di venture capital per un fair value di circa US\$ 31 milioni (pari a Euro 24,4 milioni), 11 hedge funds per circa US\$ 22 milioni (pari a Euro 17,4 milioni), disponibilità liquide per oltre 139 milioni di euro, un credito di US\$ 104 milioni (pari a Euro 82,0 milioni) verso Monteverdi/Pantheon, partecipazioni per oltre 4,4 milioni di euro in Ict Investments S.r.l. (100% del capitale), in Old Management Ltd già Cdb Web Tech Management Ltd (100% del capitale) e in Bim Alternative Investments SGR S.p.A. (50% del capitale), e tre partecipazioni di minoranza in start up per 3,7 milioni di dollari (pari a Euro 2,9 milioni).

L'attività di Cdb Web Tech viene pertanto influenzata in maniera rilevante dalla cessione delle due limited partnerships inglesi, talché in data 25 settembre 2006 l'operazione è stata illustrata all'Assemblea degli Azionisti.

Mediobanca è stata inoltre incaricata di assistere il Consiglio di Amministrazione della Società nella elaborazione di programmi di investimento, che saranno decisi nei prossimi mesi.

3.2 *Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo*

Come descritto nel paragrafo precedente, l'attività di Cdb Web Tech viene influenzata in maniera rilevante dall'operazione oggetto del presente Documento Informativo e conseguentemente avrà implicazioni significative anche sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo essendo state cedute le principali società del Gruppo stesso.

In relazione ai finanziamenti in essere con le limited partnerships, come stabilito nel contratto di cessione la Cdb Web Tech ha proceduto prima del closing all'integrale rimborso del finanziamento ricevuto da Cdb Web Tech Int. (US\$ 15,4 milioni circa) e Cdb Private Equity ha proceduto all'integrale rimborso del finanziamento ricevuto da Cdb Web Tech Int. (US\$ 4 milioni circa). I residui impegni di investimento assunti dalle limited partnerships nei confronti dei fondi partecipati – per complessivi US\$ 152 milioni circa al closing – sono rimasti in carico alle società Cdb Web Tech Int. e Cdb Private Equity e quindi sono stati assunti dall'Acquirente.

4. *Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech*

4.1 *Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma*

4.1.1 *Tavola dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma al 30 giugno 2006*

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e il rendiconto finanziario con la posizione finanziaria consolidata (illustrata nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2006) pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006, al fine di fornire una visione completa degli effetti dell'operazione di cessione delle partecipazioni in Cdb Web Tech Int., Cdb Private Equity e CWT Management.

La presentazione include:

- la situazione consolidata del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006;
- le rettifiche pro-forma effettuate per riflettere la cessione delle partecipazioni;

- la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006.

Ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma di stato patrimoniale, di conto economico e di rendiconto finanziario, i dati sopra menzionati sono esposti secondo gli schemi usualmente utilizzati dal Gruppo Cdb Web Tech ai fini dell'informativa periodica semestrale.

Prospetti contabili consolidati Pro - Forma

Gruppo Cdb Web Tech

Stato Patrimoniale Consolidato

	30-Giu-2006	Rettifiche pro-forma da cessione Partecipazioni	30-Giu-2006 Pro-forma
Attivo	Euro / 000		
Attivo non corrente			
<i>Totale Immobilizzazioni Materiali ed Immateriali</i>	118,2	-	118,2
INVESTIMENTI FINANZIARI			
A Partecipazioni in società controllate	-	-	-
B Partecipazioni in altre imprese	15.838,9	(13.102,2)	2.736,7
C Fondi di venture capital	188.440,9	(165.329,0)	23.111,9
<i>Totale Investimenti</i>	204.279,8	(178.431,2)	25.848,6
<i>Totale Attivo non Corrente</i>	204.398,0	(178.431,2)	25.966,8
Attivo corrente			
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	25.389,6	132.653,8	158.043,4
Attività finanziarie correnti	20.918,0	(3.875,2)	17.042,8
Crediti	2.726,0	75.654,5	78.380,5
<i>Totale Attività Finanziarie</i>	49.033,6	204.433,1	253.466,7
Imposte anticipate	14,8	-	14,8
Altre attività non correnti	-	-	-
<i>Totale Altre Attività</i>	14,8	-	14,8
<i>Totale Attivo Corrente</i>	49.048,4	204.433,1	253.481,5
TOTALE ATTIVO	253.446,4	26.001,9	279.448,3
Passivo e Patrimonio Netto			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	101.451,4	-	101.451,4
Riserva sovrapprezzo azioni	7.010,4	-	7.010,4
Riserva Legale	20.398,3	-	20.398,3
Riserva fair value	22.383,4	(18.706,2)	3.677,2
- Ifrs Prima Adozione	3.775,8	-	3.775,8
- Fair Value	18.607,6	(18.706,2)	(98,6)
Riserva di traduzione	(2.469,8)	293,4	(2.176,4)
Altre Riserve	53.168,8	-	53.168,8
- Riserva di consolidamento	778,0	-	778,0
- Riserva di conversione	(51,8)	-	(51,8)
- Riserva acquisto azioni proprie e stock options	52.442,6	-	52.442,6
Utili (perdite) esercizi precedenti portate a nuovo	17.977,0	(18.094,4)	(117,4)
Risultato consolidato Proforma		67.954,1	67.954,1
Utile (perdita) del periodo	17.023,2	(6.390,4)	10.632,8
Patrimonio Netto consolidato del Gruppo e di terzi	236.942,7	25.056,5	261.999,2
PASSIVO			
Passività non Correnti			
Imposte differite passive	14,9	-	14,9
TFR lavoro subordinato	97,7	-	97,7
<i>TOTALE Passività non correnti</i>	112,6	-	112,6
Passività correnti			
Debiti finanziari a breve	15.000,0	-	15.000,0
Debiti verso fornitori	841,4	987,9	1.829,3
Debiti tributari	268,9	-	268,9
Altri debiti	280,8	(42,5)	238,3
<i>TOTALE Passività correnti</i>	16.391,1	945,4	17.336,5
TOTALE Passivo	16.503,7	945,4	17.449,1
TOTALE PASSIVO e PATRIMONIO NETTO	253.446,4	26.001,9	279.448,3

Prospetto contabili consolidati Pro - Forma

Gruppo Cdb Web Tech

Conto Economico Consolidato

	1° Semestre 2006	Rettifiche da cessione Partecipate	1° Semestre 2006 Pro-forma
	Euro / 000		
PROVENTI (ONERI) da ATTIVO non CORRENTE			
PLUSVALENZE SUGLI INVESTIMENTI	10.107,9	(6.164,5)	3.943,4
Realizzate su: Società controllate e collegate			
Partecipazioni	2.789,1	(133,5)	2.655,6
Fondi di venture capital (organismi di investimento collettivo)	7.318,8	(6.031,0)	1.287,8
Titoli			
MINUSVALENZE SU INVESTIMENTI	(81,5)	81,5	-
Realizzate su: Società controllate e collegate			
Partecipazioni	-	-	-
Fondi di venture capital (organismi di investimento collettivo)	(81,5)	81,5	-
Titoli			
IMPAIUREMENT (Svalutazione per perdita durevole di valore)	-	-	-
TOTALE PROVENTI (ONERI) NETTI SU ATTIVO NON CORRENTE	10.026,4	(6.083,0)	3.943,4
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI da ATTIVO CORRENTE			
a PROVENTI FINANZIARI	9.896,4	(464,3)	9.432,1
b ONERI FINANZIARI	(1.708,0)	(251,0)	(1.959,0)
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI SU ATTIVO CORRENTE	8.188,4	(715,3)	7.473,1
TOTALE PROVENTI ED ONERI DELLE ATTIVITA'	18.214,8	(6.798,3)	11.416,5
RETTIFICHE di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			
a Svalutazione titoli			
Attività Finanziarie Correnti Altre	(366,0)	366,0	-
Attività Finanziarie Correnti - Titoli	(205,5)	124,9	(80,6)
	<i>Total Svalutazioni Titoli</i>	<i>(571,5)</i>	<i>490,9</i>
b Rivalutazione titoli			
Attività Finanziarie Correnti Altre	-	-	-
Attività Finanziarie Correnti - Titoli	1.066,4	(983,7)	82,7
	<i>Total Rivalutazioni Titoli</i>	<i>1.066,4</i>	<i>(983,7)</i>
	494,9	(492,8)	2,1
TOTALE RETTIFICHE di VALORE DELLE ATTIVITA' CORRENTI	18.709,7	(7.291,1)	11.418,6
TOTALE ONERI, PROVENTI E RETTIFICHE di VALORE DELLE ATTIVITA'	18.709,7	(7.291,1)	11.418,6
VALORE della Produzione	1.001,4	828,5	1.829,9
COSTI della Produzione	(2.687,9)	72,2	(2.615,7)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.686,5)	900,7	(785,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	17.023,2	(6.390,4)	10.632,8
IMPOSTE sul reddito del periodo, correnti differite anticipate	-	-	-
UTILE DEL PERIODO	17.023,2	(6.390,4)	10.632,8
Utile per azione, base	0,168		0,105
Utile per azione, diluito	0,168		0,105

RENDICONTO FINANZIARIO PRO FORMA

(importi in Euro)

CDB WEB TECH
Gruppo

1° Semestre
2006

CDB WEB TECH
Gruppo

1° Semestre
2006 Pro-Forma

CASH FLOW da attività operative

Investimenti in Società e Fondi di Venture Capital	(25.241.396)	(1.346.969)
Cessioni di Investimenti Diretti	43.731	40.335
Cessione di investimenti a breve, netto	0	168.985.694
Interessi ricevuti	381.960	69.207
Interessi pagati	(305.604)	(382.699)
Proventi da distribuzione da Investimenti	12.841.419	1.337.368
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	5.773.938	5.773.938
Ricavi da altri redditi realizzati	894.881	894.792
Imposte pagate	(432.175)	(432.175)
Imposte rimborsate	12.010	12.010
Management fees ricevute	49.073	866.084
Spese di esercizio da movimenti di cassa	(41.182)	(15.101)
Spese di esercizio	(1.932.698)	(1.883.038)
Cash flow netto da Attività Operative	(7.956.043)	173.919.446

CASH FLOW da attività finanziarie

Acquisto di attività finanziarie	(779.732)	(779.732)
Vendita di attività finanziarie	11.186.852	4.953.859
Azioni di capitale emesse	0	(9.370.726)
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	1.005.054	1.005.054
Acquisto azioni proprie	(553.016)	(553.016)
Vendita azioni proprie	2.423.988	2.423.988
Capitale di terzi	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	2.900	0
Acquisti di attività non correnti	0	0
Rimborsi di prestito bancario	(40.000.000)	(40.000.000)
Prestito bancario a breve	35.000.000	35.000.000
Prestito a breve (altri)		(15.580.961)
Cash flow netto da attività finanziarie	8.286.046	(22.901.533)

INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

330.003

151.017.913

DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO/ESERCIZIO

26.631.757,00

7.327.661,00

EFFETTO CAMBIO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI IN VALUTA

(1.572.185)

(302.174)

DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO/ESERCIZIO

25.389.575

158.043.400

4.1.2 Note esplicative sulla presentazione dei dati *pro-forma*

4.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati *pro-forma*

I dati *pro-forma* sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati *pro-forma* contenuti nella Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti della relazione semestrale del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006, gli effetti teorici della cessione delle partecipazioni totalitarie in Cdb Web Tech, in Cdb Private Equity e in CWT Management, come se la stessa fosse avvenuta nel 1° semestre 2006.

In particolare i dati consolidati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2006 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2006 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

Le informazioni contenute nei dati *pro-forma* rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati *pro-forma* fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento. I dati *pro-forma* non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione relativamente all'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo Cdb Web Tech.

In considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale consolidato e al conto economico consolidato, lo stato patrimoniale consolidato e il conto economico consolidato *pro-forma* vanno esaminati e interpretati separatamente senza ricercare collegamenti tra i due documenti.

4.1.2.2 Ipotesi di base per la elaborazione dei dati consolidati *pro-forma*

L'operazione si è perfezionata mediante la cessione delle azioni rappresentative degli interi capitali sociali della Cdb Web Tech International, della Cdb Private Equity e della Cdb Web Tech Management con un corrispettivo complessivo di US\$ 276 milioni (pari a 216 milioni di euro circa).

La plusvalenza complessiva sugli investimenti relativa all'operazione in oggetto, alla data di esecuzione, risulta determinata come segue:

CORRISPETTIVO E PLUSVALENZA DELL'OPERAZIONE DI CESSIONE PARTECIPAZIONI

	Usd	Euro
Corrispettivo totale	276.259,4	216.165,4
Valore Cdb Web Tech International LP *	(159.176,6)	(124.551,4)
Valore Cdb Private Equity *	(23.048,9)	(18.035,2)
Plusvalenza Lorda	94.033,9	73.578,8
Oneri accessori all'operazione	(1.258,5)	(984,7)
Attualizzazione credito	(5.930,0)	(4.640,1)
Effetto fiscale	0,0	0,0
Plusvalenza Netta	86.845,4	67.954,0

* Al Netto della Riserva di Fair Value

<i>Plusvalenza su Partecipazioni</i>	48.440,8	37.903,6
<i>Riserva di Fair Value</i>	45.593,1	35.675,2
Plusvalenza Lorda	94.033,9	73.578,8

Dati in migliaia

Il corrispettivo non comprende l'effetto degli eventuali aggiustamenti di prezzo, al momento non ancora esattamente calcolati, derivanti dalle usuali garanzie contrattuali. In base alle informazioni disponibili al momento della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma, si prevede che la plusvalenza non si discosterà in misura significativa da quanto esposto nel presente documento (attualmente stimato in US\$ 3 miliomi).

Tale plusvalenza, in base ai citati criteri di redazione dei dati pro-forma, è stata appostata in una specifica voce di "patrimonio netto consolidato di Gruppo" e non ha prodotto effetti a livello di conto economico consolidato pro-forma relativo al primo semestre 2006.

Il valore delle partecipazioni cedute è stato determinato prendendo come base il valore di bilancio rettificato delle attività che sono state distribuite/trasferite prima della data del closing.

Si segnala inoltre che la cessione della partecipazione nella CWT Management non ha avuto effetto sui dati pro-forma essendo stata costituita il 9 agosto 2006 con un capitale di GBP 100 e versato per GBP 1.

Le ulteriori ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati consolidati pro-forma sono di seguito descritte:

a) si è ipotizzato, secondo quanto previsto dai principi di redazione dei dati pro-forma, che la cessione

delle partecipazioni sia avvenuta, con riferimento ai dati patrimoniali, al 30 giugno 2006 e, con riferimento ai dati economici, al 1° gennaio 2006;

b) sono stati eliminati dal conto economico consolidato pro-forma gli effetti economici delle attività relative agli investimenti in 91 fondi di venture capital e in 8 partecipazioni dirette di minoranza di pertinenza delle limited partnerships cedute per complessivi US\$ 7,5 milioni (pari a Euro 6,1 milioni);

c) il corrispettivo complessivo dell'operazione in oggetto è stato esposto per US\$ 172,3 milioni (pari a 134,8 milioni di euro) ad aumento della voce “disponibilità liquide” e per US\$ 104,0 milioni (pari a 81,4 milioni di euro) ad aumento dei crediti finanziari iscritti nella voce “altre attività non correnti”.

Il credito finanziario verso Monteverdi è stato iscritto nella situazione patrimoniale pro-forma al fair value pari a US\$ 98,1 (Euro 76,8 milioni); la differenza rispetto al relativo valore nominale, pari a US\$ 5,9 milioni (Euro 4,6 milioni), è stata imputata in un'apposita voce di patrimonio netto (così come la plusvalenza realizzata sugli investimenti).

Il conto economico pro-forma non include i relativi interessi attivi derivanti dal riversamento degli effetti dell'attualizzazione del suddetto credito in quanto non significativi;

d) sono state individuate tutte le attività e passività cedute di pertinenza delle partecipazioni e sono state dedotte dallo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2006;

e) non sono stati considerati gli effetti economici (interessi attivi) derivanti dai mezzi finanziari ottenuti della cessione delle partecipazioni in oggetto;

f) non sono stati evidenziati effetti fiscali in quanto al 30 giugno 2006 Cdb Web Tech ha perdite fiscali pregresse per complessivi 153,4 milioni di euro sulle quali non sono state iscritte attività per imposte anticipate in quanto, anche tenendo conto della plusvalenza realizzata, non vi è la probabilità della recuperabilità futura delle stesse;

g) non sono state effettuate rettifiche pro-forma relativamente agli oneri non ricorrenti, direttamente correlati all'operazione, che sono stati contabilizzati nel conto economico dopo l'operazione stessa.

La composizione della posizione finanziaria netta pro-forma al 30 giugno 2006 è stata redatta sulla

base di una situazione pro-forma al 30 giugno 2006 ed evidenzia i movimenti del 1° semestre 2006 escludendo le attività cedute.

4.1.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato del Gruppo al 30 Giugno 2006 e Pro-Forma

RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATO SEMESTRALE E PRO-FORMA

<i>Dati espressi in Euro/000</i>	Patrimonio netto Gruppo 30/06/06	Risultato netto del Gruppo al 30/06/06
<i>Patrimonio Netto e Risultato netto consolidati 30 giugno 2006</i>	236.942,7	17.023,2
Plusvalenza complessiva dell'operazione di cessione delle partecipate	67.954,1	
Effetti patrimoniali di cessione delle partecipate	(42.897,6)	
Effetti economici di cessione delle partecipate		(6.390,4)
Totale rettifiche Pro-forma	25.056,5	(6.390,4)
Patrimonio Netto e Risultato netto consolidati Pro-forma	261.999,2	10.632,8

4.1.2.4 Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, denominata “Principi di redazione dei dati pro-forma”, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti della relazione semestrale del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006, gli effetti teorici della cessione delle partecipazioni in oggetto, come se tale cessione fosse avvenuta nel 1° semestre 2006.

I dati consolidati pro-forma, non assoggettati a revisione contabile, sono stati desunti dalla relazione semestrale del Gruppo Cdb Web Tech al 30 giugno 2006, assoggettata a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A. secondo i principi di revisione raccomandati dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

4.1.2.5 Trattamento contabile degli effetti dell'operazione

Il trattamento contabile degli effetti dell'operazione in oggetto è rappresentato dalle rettifiche pro-forma indicate nelle tabelle riportate al paragrafo 4.1.1.

Le ipotesi di base e le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati pro-forma sono indicate al paragrafo 4.1.2.2.

4.1.2.6 *Principali criteri di valutazione*

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei dati consolidati pro-forma sono omogenei a quelli impiegati dalla Cdb Web Tech per la redazione del bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 e della relazione semestrale al 30 giugno 2006.

Si ricorda che il Gruppo Cdb Web Tech ha adottato in conformità al principio contabile internazionale numero 21 il dollaro USA come valuta funzionale per la redazione del bilancio consolidato. Poiché come per il bilancio, anche i dati pro-forma devono essere presentati in Euro, essendo la valuta di presentazione diversa da quella funzionale, si è proceduto alla “traduzione” in Euro dei dati consolidati pro-forma redatti in valuta funzionale dollaro USA.

4.2 *Indicatori pro-forma del Gruppo Cdb Web Tech*

4.2.1 *Dati storici*

Trattandosi di un'operazione realizzata nel secondo semestre 2006 i dati consolidati pro-forma sono stati elaborati sulla base dei dati storici al 30 giugno 2006. Pertanto il confronto tra tali dati storici e i dati per azione di carattere economico non è significativo. Si espone quindi solo il dato patrimoniale.

DATI STORICI E DATI STORICI PRO-FORMA PER AZIONE

	30-Giu-2006	30-Giu-2006
		Pro-Forma
Patrimonio netto consolidato di Gruppo (Euro / 000)	236.942,7	261.999,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per Azione (Euro)	2,34	2,58
<i>Numero Azioni Emesse</i>	<i>101.451.350</i>	<i>101.451.350</i>
Nav per Azione (Euro)	2,34	2,58

4.2.2 *Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo Cdb Web Tech*

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione si incrementa per effetto del premio che Pantheon ha riconosciuto sul NAV degli investimenti, che, come già ricordato, nell'industria del venture capital rappresenta il fair value degli investimenti stessi.

4.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione KPMG S.p.A., concernente l'esame della redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico consolidati pro-forma, corredata dalle note esplicative (complessivamente "prospetti pro-forma"), per il semestre chiuso al 30 giugno 2006 è allegata al presente Documento Informativo.

5. Prospettive del Gruppo Cdb Web Tech

5.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari del gruppo Cdb Web Tech dalla chiusura dell'esercizio

Il Gruppo Cdb Web Tech nei primi sei mesi del 2006 registra:

- un utile consolidato di 17 milioni di euro rispetto ad una perdita consolidata di 30,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2005;
- un NAV di 2,34 euro per azione (2,35 euro per azione al 31 dicembre 2005, così rettificato per un confronto omogeneo dopo la distribuzione della riserva sovrapprezzo azioni in occasione della quotazione di Management & Capitali S.p.A. avvenuta in data 19 giugno 2006);
- ha assunto 34,5 milioni di dollari (27 milioni di dollari nel corrispondente semestre del 2005) di nuovi commitments tra i migliori fondi di venture capital del mercato;
- ha ricevuto da fondi di venture capital ritorni sugli investimenti per 16,3 milioni di dollari (+63% rispetto al 2005) con una plusvalenza di 8,9 milioni di dollari (5,4 milioni di dollari di plusvalenza nel primo semestre 2005);
- ha distribuito agli azionisti una azione Management & Capitali S.p.A. ogni due azioni Cdb Web Tech possedute.

Si evidenzia che i risultati del primo semestre 2006 non prendono in considerazione gli effetti dell'operazione di cessione delle tre società oggetto del presente Documento Informativo.

Il risultato di esercizio sarà influenzato notevolmente dalla plusvalenza sugli investimenti originatisi dall'operazione oggetto del presente Documento Informativo, mentre i risultati dei futuri esercizi saranno influenzati dalla realizzazione dei nuovi programmi di investimento, attualmente in fase di

elaborazione.

5.1.1 Operazioni effettuate nel corso del 2006

Il 19 giugno 2006 sono stati prelevati 50,7 milioni di euro dalla riserva sovrapprezzo azioni ai fini dell’assegnazione agli azionisti di Cdb Web Tech delle azioni Management & Capitali S.p.A., società costituita nell’agosto 2005 come società di investimenti in “turnaround” finalizzata al rilancio di aziende italiane in crisi finanziaria o industriale (nel rapporto di 1 azione Management & Capitali ogni 2 azioni Cdb Web Tech possedute). Dallo stesso giorno Management & Capitali è quotata alla Borsa di Milano e Cdb Web Tech ne possiede una partecipazione meramente residuale al servizio di quegli azionisti che non hanno ancora incassato il dividendo in natura.

5.1.2 Tendenze più significative dell’attività del Gruppo Cdb Web Tech

Per l’esercizio in corso si prevede un risultato nettamente positivo determinato sostanzialmente dalla plusvalenza sugli investimenti generata dall’operazione oggetto del presente Documento Informativo.

Allegati

- A) Elenco dei fondi di venture capital e degli investimenti diretti in società ceduti come da contratto
- B) Fairness opinion di Mediobanca sul prezzo di cessione
- C) Relazione della Società di revisione KPMG S.p.A. concernente l’esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma al 30 giugno 2006

ALLEGATO A) Elenco dei fondi di venture capital e degli investimenti diretti in società ceduti come da contratto

Fondi di Venture Capital	
Cdb Web Tech International LP	
1	Accel Europe
2	Accel Internet Partners IV
3	AFA Private Equity Fund I
4	Baker Communication Fund II
5	Bay Partners X
6	Benchmark Capital Partners V
7	Benchmark Europe I
8	Benchmark Founders Fund IV
9	Benchmark Israel I
10	Benchmark Israel II
11	Bluestream Ventures
12	Carlyle Asia Vent. Partners I
13	Carlyle Asia Vent. Partners II
14	Charles River Partnership XI
15	Crescendo Ventures IV
16	Dawnreader Fund Offshore II
17	Doll Capital Management III
18	Doll Capital Management IV
19	Doll Capital Management V
20	Doughty Hanson & Co Technology
21	Dover Street V
22	Draper Atlantic Vent. Fund II
23	Draper Fisher Jurveston ePlanet
24	Draper Fisher Jurveston VII
25	Evergreen Partners III
26	GSR Golden Sand River Ventures
27	Healthcare Ventures VII
28	Hummer Winblad Technology IV
29	Hummer Winblad Venture Part IV
30	Hummer Winblad Venture Part V
31	Infinity Capital Vent. Fund 99
32	Israel Seed IV
33	Jerusalem Venture P. III Annex
34	Jerusalem Venture Partners III
35	Jerusalem Venture.Partners IV
36	Meritech Capital Partners I
37	Meritech Capital Partners II
38	NEA 10
39	NEA 11
40	NEA 12
41	Nokia Venture Partners II
42	North Bridge Ventures Partners V- VA - VB
43	North Bridge Ventures Partners VI
44	Oak Investment Partners X
45	Pequot Private Equity II
46	Pequot Offshore Private Equity Fund III
47	Pequot Venture Partners II
48	Pitango Venture Capital IV
49	Pond Venture Partners II B
50	Portview Communications
51	Sequoia Capital IX
52	Sequoia Capital Seed Fund II
53	Sequoia Capital X
54	Sequoia Capital XI
55	Sevin Rosen IX
56	Sevin Rosen VIII
57	Sierra Ventures VIII
58	SPG Infinity Technology Fund I
59	SVE Star Venture Enterprise IX
60	TCV VI
61	TCV IV
62	TCV V
63	Thomas Weisel Capital Partners
64	Trident Capital Fund V
65	Vantage Point Venture IV
66	Vantage Point 2006
67	Westbridge Ventures I
68	Westbridge Ventures II
69	Northzone V
Cdb Private Equity LP	
70	ArchVenture Fund VI
71	Artiman Ventures
72	Carlyle Asia Growth III
73	Castle Harlan Offshore Partners IV
74	Dover Street VI
75	Frazier Healthcare V
76	Gemini Israel Funds IV
77	GIZA Venture Fund IV
78	HealthCare Ventures VIII
79	MPM Bioventures IV
80	Orchid Asia III / SweetMart Fund
81	Oxford Bioscience Partners II
82	Oxford Bioscience Partners IIB
83	Oxford Bioscience V
84	Prospect Venture Partners III
85	Rho Ventures V
86	Sofinnova VI
87	Spectrum Equity Investors V
88	Storm Ventures Fund II
89	Storm Ventures Fund III
90	SV Life Sciences IV
91	HBM BioCapital

#	Società	azioni possedute
1	Airband Communications	23,585 Series 1, 3,267,975 Series 2A, 653,595 Series 2B Preferred shares
2	Ecrio	3,049,707 A1 Preferred Shares; 95,898 warrants
3	ETF Group	1,570,000 Common Shares
4	GSMC - Grace Semiconductor	8,500,000 Series C Preferred shares
5	Hostwork Group	13,900,000 Ordinary Shares
6	Integral Corporation Development	1,528,664 Common; 1,812,345 Series A Preferred shares
7	BraveTwo Acquisition LLC (Legerity)	3,000,000 Series A 450,000 Series B Memberships Interest
8	TellMe Networks	137,450 Series D Preferred shares; warrants

ALLEGATO B) Fairness opinion di Mediobanca sul prezzo di cessione



Milano, 22 settembre 2006
Piazza Enrico Cuccia, 1

Spettabile
Cdb Web Tech SpA
Via Borgonuovo, 24
20121 Milano

Alla c.a. del dr. Vittorio Moscatelli

Gentili Signori,

con riferimento alle conversazioni intercorse, premesso che:

- a) Cdb Web Tech S.p.A. ("Cdb") è una *holding* di investimenti nei settori della *information & communication technology, life sciences e healthcare* sia attraverso fondi specializzati di *venture capital* che con l'acquisto di partecipazioni di minoranza in società operative;
- b) le azioni Cdb sono quotate presso il segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- c) il 18 agosto scorso Cdb ha sottoscritto con Monteverdi LP, una Scottish Limited Partnership gestita da Pantheon Ventures, primario gestore internazionale di fondi di fondi di *private equity*, un contratto che prevede la cessione (l'"Operazione") della quasi totalità degli investimenti di Cdb;
- d) lo schema dell'Operazione consiste sostanzialmente nella cessione delle controllate inglesi Cdb Web Tech International LP e Cdb Private Equity LP (le "Partnership"), che detengono investimenti in 92 fondi di *venture capital* e partecipazioni di minoranza in 8 società attive in settori tecnologici;
- e) il prezzo per l'Operazione (il "Prezzo") verrà determinato sulla base della seguente formula:

$P = \text{Prezzo Base} + A - B + C$

dove:

P = Prezzo;

Prezzo Base = USD 260 mln.;

A = la somma degli importi versati dalle *Partnership* a favore dei singoli fondi e delle partecipazioni di minoranza tra il 1.IV.2006 e la data del *closing* (entro fine ottobre);


PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1 - 20121 MILANO
ISCRITA ALL'ALBO DELLE BANCHE - CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI
N. DI ISCRIZIONE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO, CODICE FISCALE E PARTITA IVA: 00714490158 - CAPITALE € 407.780.832,50 - RISERVE € 3.518,3 MILIONI
www.mediobanca.it

- B = la somma degli importi distribuiti dai singoli fondi o dalle partecipazioni di minoranza alle *Partnership* tra il 1.IV.2006 e la data del *closing*;
C = la differenza fra attività e passività correnti delle *Partnership* alla data del *closing*.

Sulla base del valore dei parametri A, B e di una stima del valore di C, alla data della sottoscrizione del contratto, il Prezzo sarebbe pari a USD 270,9 mln. circa. In base alle previsioni relative al valore dei parametri A, B e C alla data del *closing*, Cdb stima che il Prezzo sarà pari a circa USD 280 mln.;

- f) il Prezzo sarà versato al *closing*, ad eccezione della somma di USD 104 mln. che verrà corrisposta il 14.XII.2007; a garanzia del secondo versamento, l'acquirente fornirà una fidejussione bancaria a prima richiesta;
- g) il Prezzo Base si confronta con il valore di carico aggregato dei fondi e delle partecipazioni al 31.III.2006 pari a USD 219,5 mln e, pertanto, Cdb stima di realizzare una plusvalenza di USD 40 mln.;
- h) il contratto prevede inoltre che, prima del *closing*:
 - Cdb e Cdb Private Equity LP rimborsino i finanziamenti loro concessi da Cdb Web Tech International LP, rispettivamente pari a USD 11 mln. ed USD 4 mln.;
 - le *Partnership* distribuiscano integralmente a Cdb le proprie disponibilità finanziarie, nonché le quote di *hedge fund* ed i titoli disponibili per la vendita in portafoglio;
- i) in base alle previsioni relative al Prezzo ed ai flussi di cui al precedente punto h), Cdb stima un incasso complessivo pari a USD 310 mln. circa;
- j) il Consiglio di Amministrazione di Cdb illustrerà l'Operazione all'assemblea degli azionisti appositamente convocata il 25 settembre p.v.;
- k) il 13 settembre scorso ci avete conferito l'incarico di predisporre una relazione recante la nostra opinione professionale in merito alla congruità del prezzo definito per l'Operazione ("*fairness opinion*");
- l) Cdb non ha richiesto a Mediobanca di esprimere, né Mediobanca esprime e/o intende esprimere con il presente documento alcuna opinione sulla sottostante decisione di Cdb di perfezionare l'Operazione, né sugli aspetti legali, contabili e fiscali relativi alla medesima;

tutto ciò premesso, la presente relazione si propone di fornire a Cdb l'opinione professionale di Mediobanca in merito alla congruità del Prezzo definito per l'Operazione che verrà presentata all'assemblea degli azionisti della società il prossimo 25 settembre.



Mediobanca, nell'ambito delle proprie attività di *investment banking* e di assistenza professionale alle imprese, effettua con regolarità incarichi di *advisory* in relazione ad acquisizioni, fusioni, operazioni di quotazione, sottoscrizione e collocamento di titoli.

Ai fini del rilascio della *fairness opinion* abbiamo esaminato, tra l'altro, la seguente documentazione:

- bilanci civilistici e consolidati di Cdb relativi agli esercizi 2003-2005;
- relazione trimestrale consolidata di Cdb al 31 marzo 2006;
- relazione semestrale consolidata di Cdb al 30 giugno 2006;
- situazione economico-patrimoniale di Cdb Web Tech International LP al 30 giugno 2006;
- situazione economico-patrimoniale di Cdb Private Equity LP al 30 giugno 2006;
- *Sale and Purchase Agreement* sottoscritto il 18 agosto 2006 tra Cdb e Monteverdi LP;
- relazione del Consiglio di Amministrazione di Cdb agli azionisti ex art. 3 del D.M. n. 437 del 5 novembre 1998;
- *research report* pubblicati su Cdb;
- altre informazioni disponibili al pubblico;

Abbiamo fatto inoltre affidamento sulle informazioni forniteci nel corso di alcuni incontri con i rappresentanti della Vostra società.

Come previsto dall'incarico conferitoci, abbiamo fatto affidamento sui dati e le informazioni forniteci senza procedere a verificarne l'accuratezza e completezza. Non abbiamo inoltre compiuto alcuna attività di *due diligence*, né abbiamo svolto alcuna verifica sul bilancio e sui valori delle singole attività e passività di Cdb e delle sue controllate.

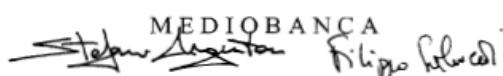
In conclusione, è nostra opinione che - avendo condotto, sulla base delle informazioni disponibili, le analisi riportate nel documento allegato - il Prezzo concordato per l'Operazione, di cui alla premessa e), sia da ritenersi congruo.





La presente relazione e l'allegato documento di supporto, elaborati solo in funzione dello specifico obiettivo sopraindicato, vengono rilasciati esclusivamente a beneficio di Cdb e il loro testo non può essere esteso a terzi senza la preventiva autorizzazione scritta di Mediobanca. Mediobanca non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte in tali documenti e declina espressamente ogni responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un loro utilizzo per scopi e/o finalità diverse da quelle indicate. Fermo restando quanto precede, Mediobanca autorizza sin da ora Cdb a citare le conclusioni della presente nota nelle comunicazioni al mercato e negli atti societari.

Con i migliori saluti.

 MEDIOBANCA

C) Relazione della Società di Revisione KPMG S.p.A. concernente l'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma al 30 giugno 2006



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmaudititaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo CDB Web Tech per il semestre chiuso al 30 giugno 2006

Al Consiglio di Amministrazione della
CDB Web Tech S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative del Gruppo CDB Web Tech per il semestre chiuso al 30 giugno 2006.

Tali prospetti (di seguito anche “prospetti pro-forma”) derivano dai dati storici relativi allo stato patrimoniale consolidato e al conto economico consolidato inclusi nella relazione semestrale della CDB Web Tech S.p.A. al 30 giugno 2006 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. La relazione semestrale della CDB Web Tech S.p.A. al 30 giugno 2006 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relativa relazione in data 19 settembre 2006.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili inclusi nella relazione semestrale, nell’analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale sopraindicata.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell’operazione di cessione delle partecipazioni totalitarie nella CDB Web Tech International L.P., nella CDB Private Equity L.P. e nella CDB Web Tech Management Ltd (già Monteverdi Ltd).

- 2 I prospetti pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall’articolo 71 del “Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti” adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.260.400,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo CDB Web Tech dell'operazione di cessione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2006 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli Amministratori della CDB Web Tech S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli Amministratori della CDB Web Tech S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006 del Gruppo CDB Web Tech, corredate delle note esplicative per l'operazione di cessione delle partecipazioni totalitarie nella CDB Web Tech International L.P., nella CDB Private Equity L.P. e nella CDB Web Tech Management Ltd (già Monteverdi Ltd), non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti pro-forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti pro-forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 15 novembre 2006

KPMG S.p.A.



Paolo Valsecchi
Socio