cdb web tech

Assemblea degli Azionisti

Torino, 25 Settembre 2006

Via Valeggio, 41
10129 Torino – Italia
Tel./Fax +39 011 -5517

Via Borgonuovo, 24
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 624 99 51
Fax +39 02 624 99 599

13 Albemarle Street
W1S 4HJ London - UK
Tel. +44 (20) 7297 4670
Fax +44 (20) 7297 4899

www.cdbwebtech.com

cdb web tech

cdb web tech

- E' stata costituita nel 2000 come società di investimento

- Ha investito in venture capital sia con l'assunzione di partecipazioni dirette di minoranza in società sia in fondi specializzati

Dati Principali

cdb web tech

	Primo Semestre 2006	Esercizio 2005	Primo Semestre 2005
	Valori in Euro milioni	Valori in Euro milioni	Valori in Euro milioni
NAV (Euro per azione)	2,34	2,35*	2,22*
Risultato Complessivo (IAS 1)	0,1	9,9	(3,2)
Risultato consolidato	17,0	(28,9)	(30,6)
Riserva Fair Value	22,4	22,1	16,0
Investimenti	204,4	197,3	173,1
Posizione Finanziaria Netta	32,8	42,2	99,4

(*) NAV rettificato in seguito alla distribuzione in data 19 giugno 2006 della riserva di sovrapprezzo azioni per Euro 50,8 milioni mediante assegnazione di azioni Management & Capitali S.p.A.

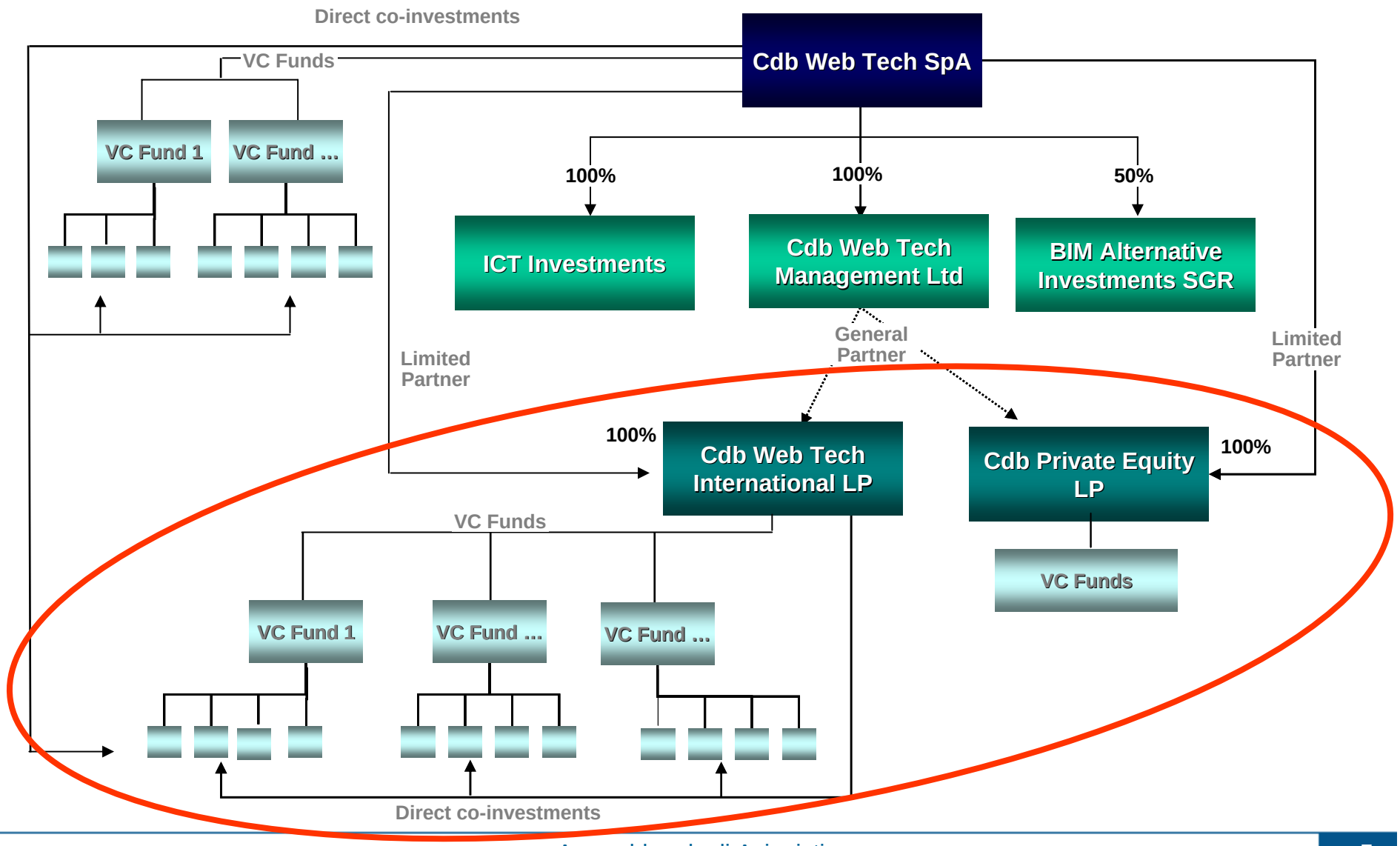
Investimenti (Fair Value)

cdb web tech

Investimenti

US$ Milioni	31 Dicembre 2005		30 Giugno 2006		Variazione	
	Nr.	*US$*	*Nr.*	*US$*	*Nr.*	*US$*
Investimenti Diretti	*12*	*20,7*	*11*	*20,2*	*-1*	*-0,5*
Venture Capital	*89*	*213,0*	*95*	*240,8*	*6*	*27,8*
Totale Investimenti	-	233,7	-	261,0	-	27,3
Venture Capital: Impegni	*79*	*168,8*	*85*	*172,1*	*6*	*3,3*

Struttura Attuale



Accordo di Cessione

cdb web tech

18 agosto 2006 concluso un accordo di cessione a Pantheon di:

- Cdb Web Tech International LP
- Cdb Private Equity LP
- Monteverdi Ltd (neo costituita società che diverrà il General Partner delle due LP)

Attraverso la cessione di dette società vengono ceduti:

- 8 investimenti diretti in società
- 90 fondi di venture capital

Prezzo di cessione:

- US$ 260 milioni (corrispondente al NAV dei fondi e al fair value degli investimenti diretti al 31 marzo 2006 maggiorato di un premio di circa US$ 40 milioni) + capital calls – distributions dal 1 aprile 2006 al Closing, che porta ad un prezzo finale di circa **280 milioni US$**
- Tutte le altre attività delle due LP (cassa, hedge funds, crediti) saranno trasferiti a Cdb Web Tech S.p.A. prima del Closing, che determinerà quindi l'incasso complessivo per la Società al netto del finanziamento in essere, di oltre **310 milioni di US$**

Pagamento

- Al Closing previsto entro ottobre 2006, ad eccezione di 104 milioni di US$ al dicembre 2007, pagamento dilazionato assistito da garanzia bancaria a prima richiesta.

Garanzie contrattuali

- In linea con la prassi internazionale

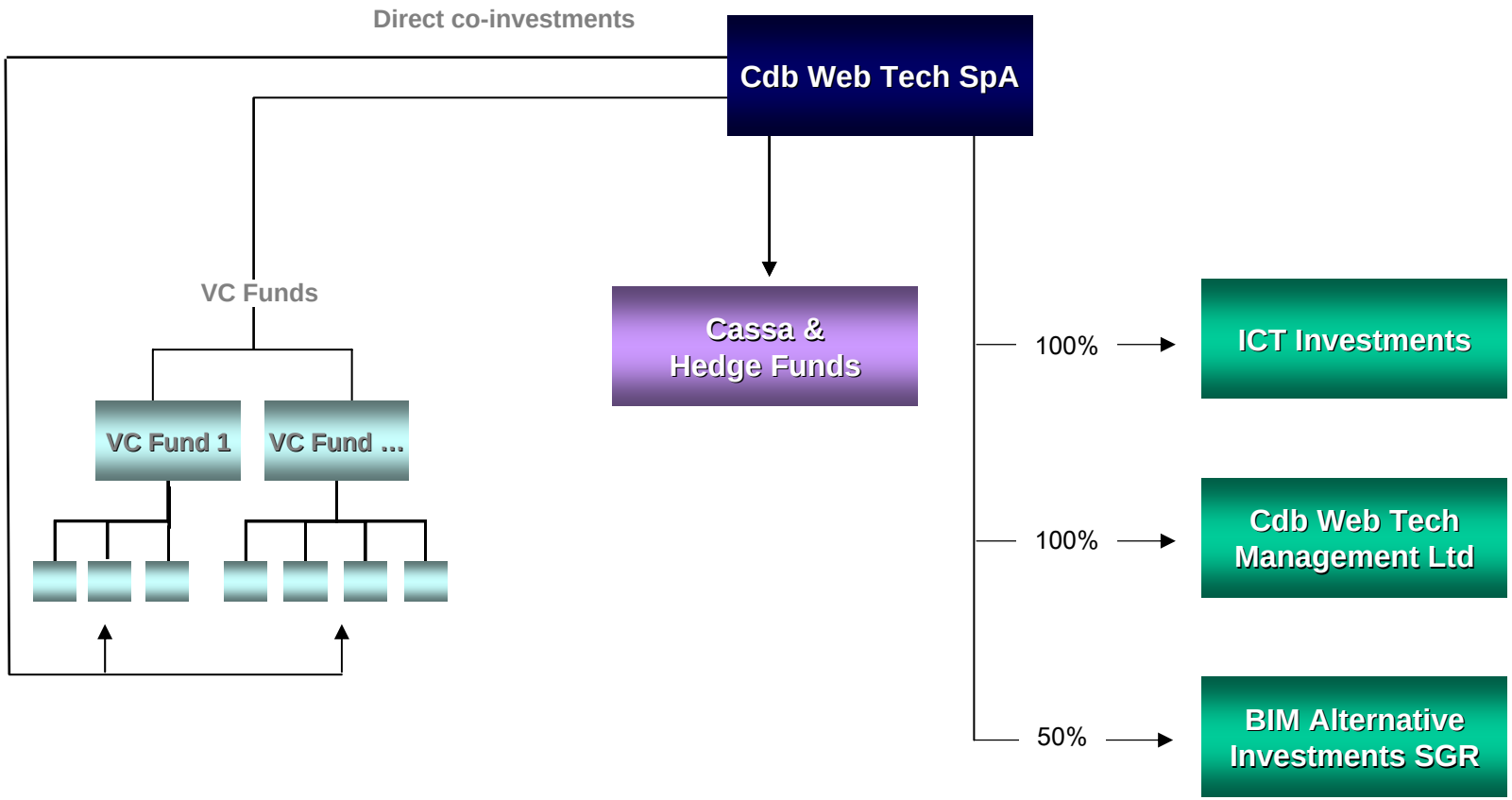
Motivazioni della cessione

cdb web tech

- **Prezzo:** il premio riconosciuto di circa il 20% sul NAV dei fondi di venture capital, quando normalmente operazioni sul mercato secondario sono trattate a sconto, rende il prezzo convenuto al top del mercato. Il premio ottenuto corrisponde alla performance prevedibile, sulla base dei dati storici, dei prossimi tre anni almeno;

- **Overcommitment:** la Società ha un overcommitment di oltre 100 milioni di euro. Per continuare ad investire nei migliori fondi occorre continuare a prendere commitment quando questi raccolgono un nuovo fondo. Si avrebbe nei prossimi 12 – 24 mesi un ulteriore incremento del overcommitment e la necessità di indebitarsi per finanziare gli investimenti. La vendita ha risolto questo problema;
- **Fondo di fondi e società quotata:** negli USA si sta diffondendo nel venture capital, in particolare tra i top tier, la scelta di non accettare commitments da società quotate – per il tema della disclosure di informazioni – e da fondi di fondi ai quali è stato assimilato Cdb Web Tech, perché ritenuti competitor nella raccolta di capitali. Le performance nel venture capital sono realizzate solo dai top tier, per cui non poter più investire in questi comporta fare degli investimenti con ritorni non interessanti e non correlati al rischio ed alla illiquidità tipica degli investimenti di venture capital;
- **Opportunità di mercato:** nell'attuale contesto economico – finanziario ci sono opportunità di investimento interessanti per una società con le dimensione, la liquidità (derivante anche dalla cessione in questione) e le caratteristiche di Cdb Web Tech.

Struttura Dopo la Cessione



Fondi di Venture Capital dopo la Cessione

cdb web tech

Rimangono in portafoglio 8 fondi di venture capital

(milion US dollars)	Sector	Geography	Fund size	Commitment
Amadeus Capital II	ICT	USA	235	13.5
Nexit Infocom 2000	Media & Comm.	Europe	475	5.0
Doughty Hanson Technology	ICT	Europe	237	11.9
Giza GE III	Life Sciences/ICT	Israel	211	10
Israel Seed III	Life Sciences/ICT	Israel	40	4
Israel Seed IV	Life Sciences/ICT	Israel	200	4
Pitango II	Life Sciences/ICT	Israel	125	5
Pitango III	Life Sciences/ICT	Israel	387	5

Impegni (Commitments) residui verso fondi di venture capital 5,4 milioni di Euro

Investimenti Diretti Dopo Cessione

cdb web tech

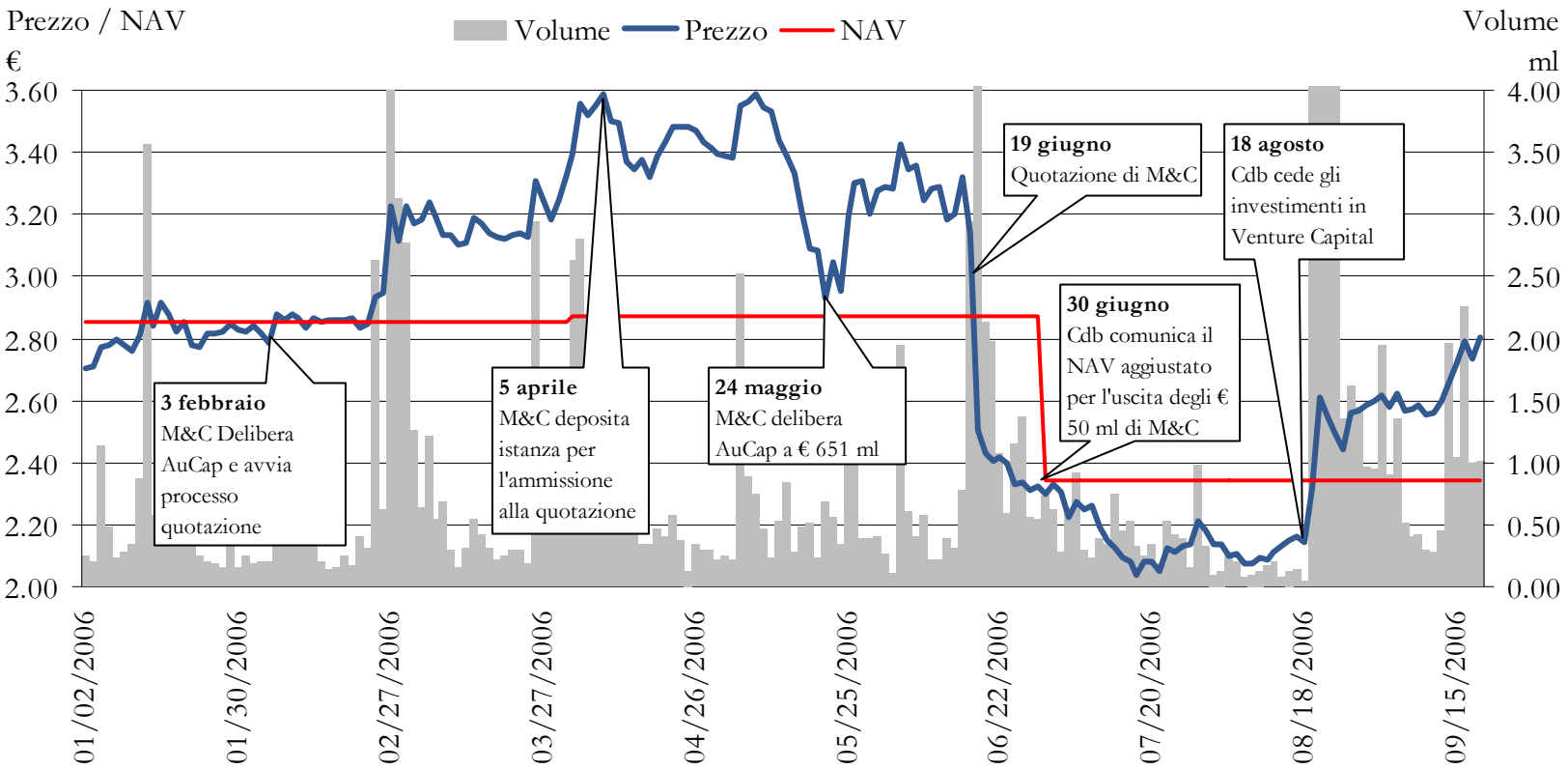
Società	Attività	Regione	Fair Value *US$/000*	Quota di Possesso
kovio	Nanotecnologie-elettronica stampata	USA	1.391	3,56%
ELIXIR PHARMACEUTICALS	Biotech	USA	1.150	1,35%
mobileaccess Networks	Sistemi per la copertura wireless in edifici ed aree remote	Israel/USA	957	2,05%

Andamento del titolo in Borsa

cdb web tech

Quotazione di Borsa azione Cdb Web Tech

- settembre 2004/settembre 2005: + **53%**
- settembre 2005/settembre 2006: + **5%** (considerando anche il 'dividendo' di € 50,7 milioni distribuito con assegnazione di azioni Management & Capitali)
- gennaio 2006/settembre 2006: + **25%** (sempre considerando il 'dividendo' M&C)



cdb web tech

DOMANDE E RISPOSTE