cdb web tech

Assemblea degli Azionisti

Torino, 31 marzo 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

ha investito direttamente e tramite
fondi di venture capital
in aziende che operano nei settori della
Information & Communication Technology,
Biotech e Life Sciences

Bilancio Consolidato 2005
Dati principali

cdb web tech

	2005	2004
	Valori in Euro milioni	Valori in Euro milioni
NAV per azione *	2,85 (valore in Euro)	2,73 (valore in euro)
Statement of performance (IAS 1)	9,9	8,3
Risultato consolidato	(28,9)	24,4
Investimenti	197,3	132,0
Riserva Fair Value	22,1	17,2
Posizione Finanziaria Netta	42,2	142,5

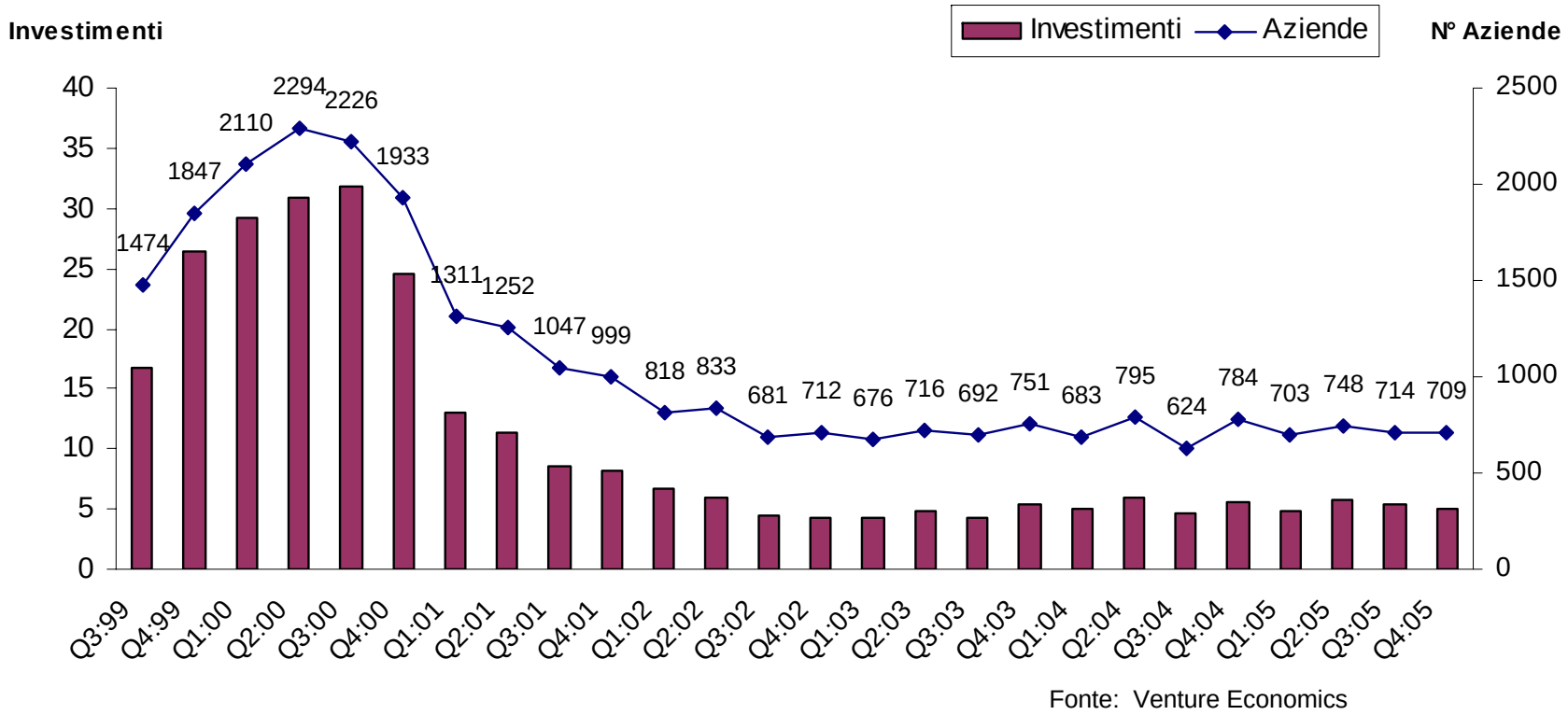
I risultati dell'attività nel 2005:
NAV, statement of performance e riserva di fair value
sono positivi e in miglioramento

L'INDUSTRIA DEL VENTURE CAPITAL

Investimenti VC, USA

cdb web tech

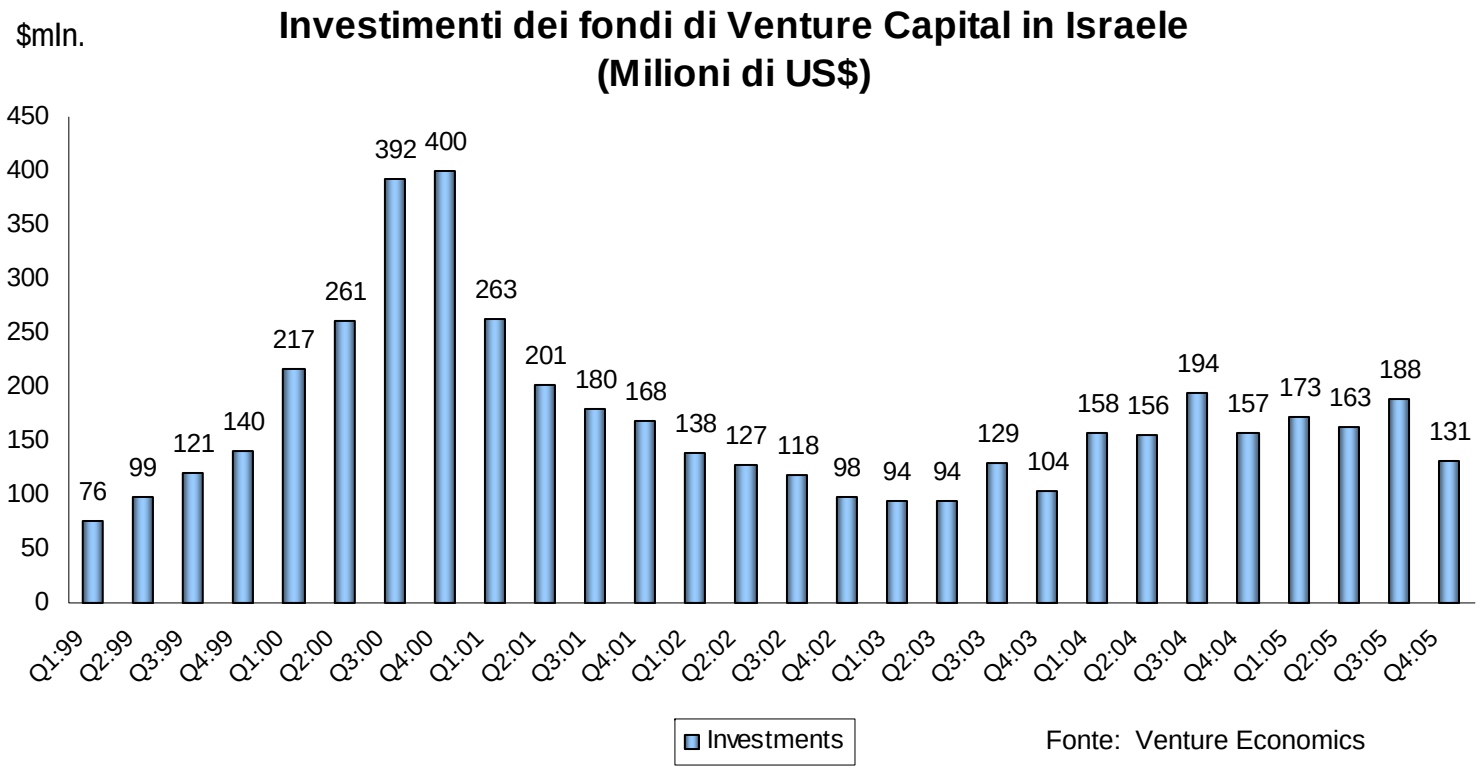
Investimenti dei fondi Venture Capital in USA (Miliardi di US$)



Fonte: Venture Economics

2005: 2.874 investmenti per 21 mld di USD (2004: 2.886 inv. 21,1 mld di USD)

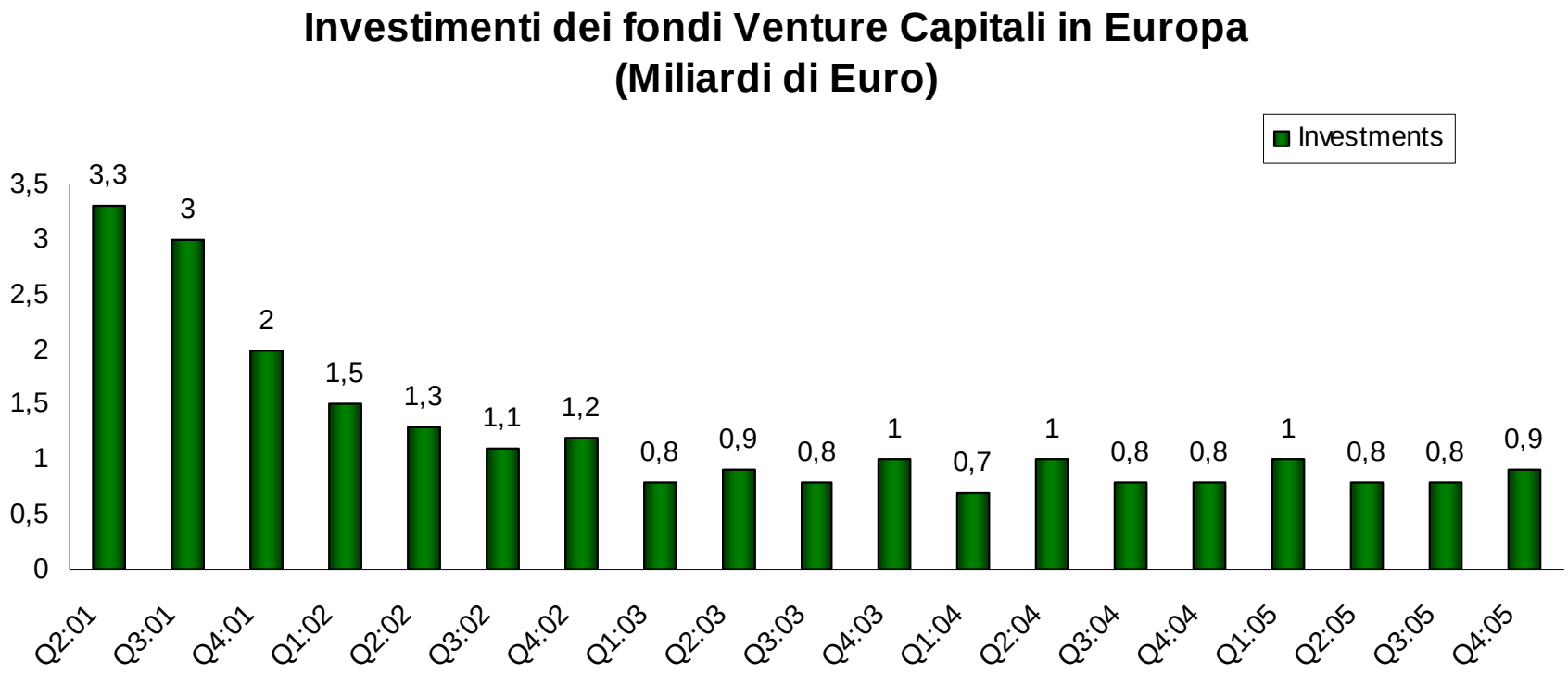
Investimenti VC, Israele



2005: 655 milioni di dollari investiti da fondi VC Israeliani (2004: 665 milioni di dollari)
2005: Società Israeliane finanziate con 1,34 miliardi di dollari (2004: 1,46 miliardi di dollari)

Investimenti Venture Capital, Europa

cdb web tech

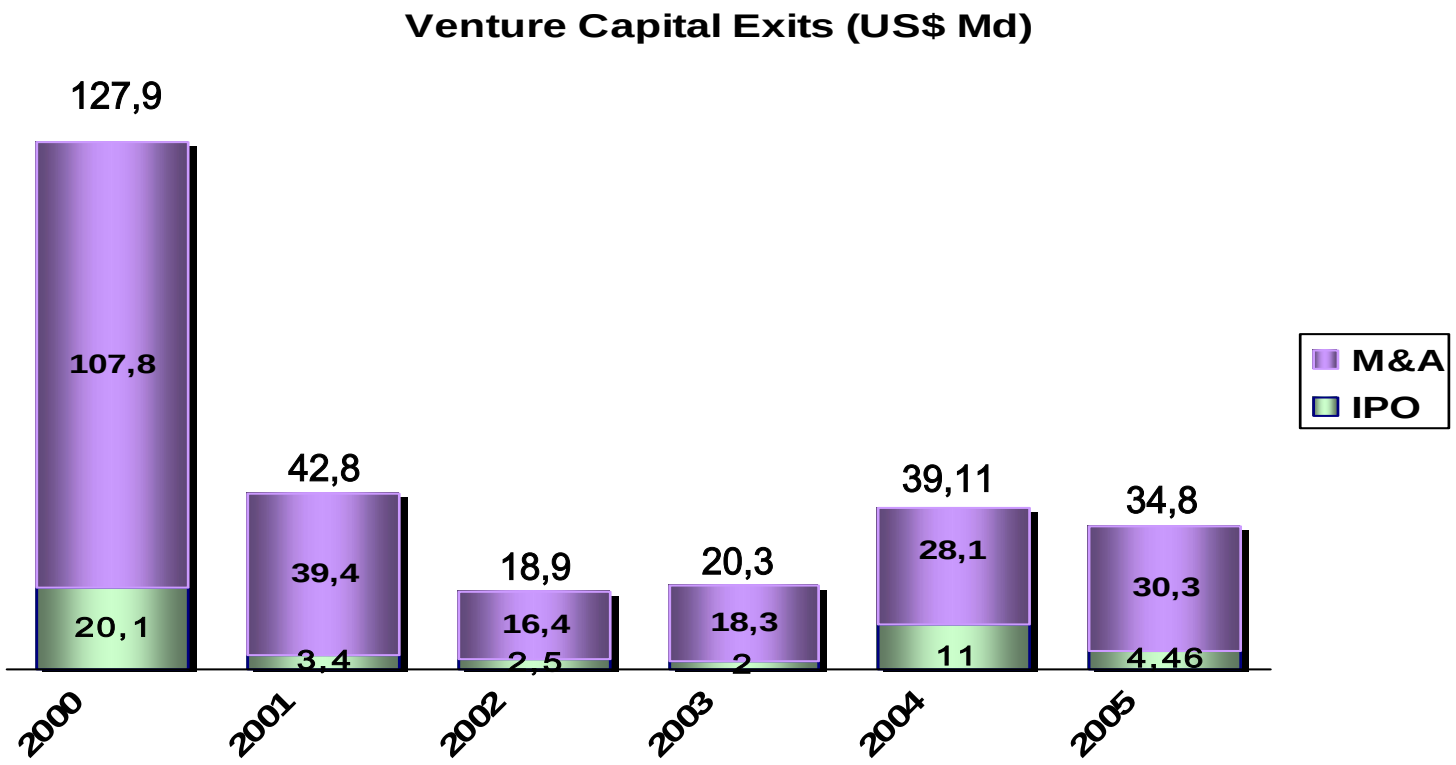


2005: 3,6 miliardi di euro (2004: 3,8 miliardi di euro)

Exit dei Fondi Venture Capital

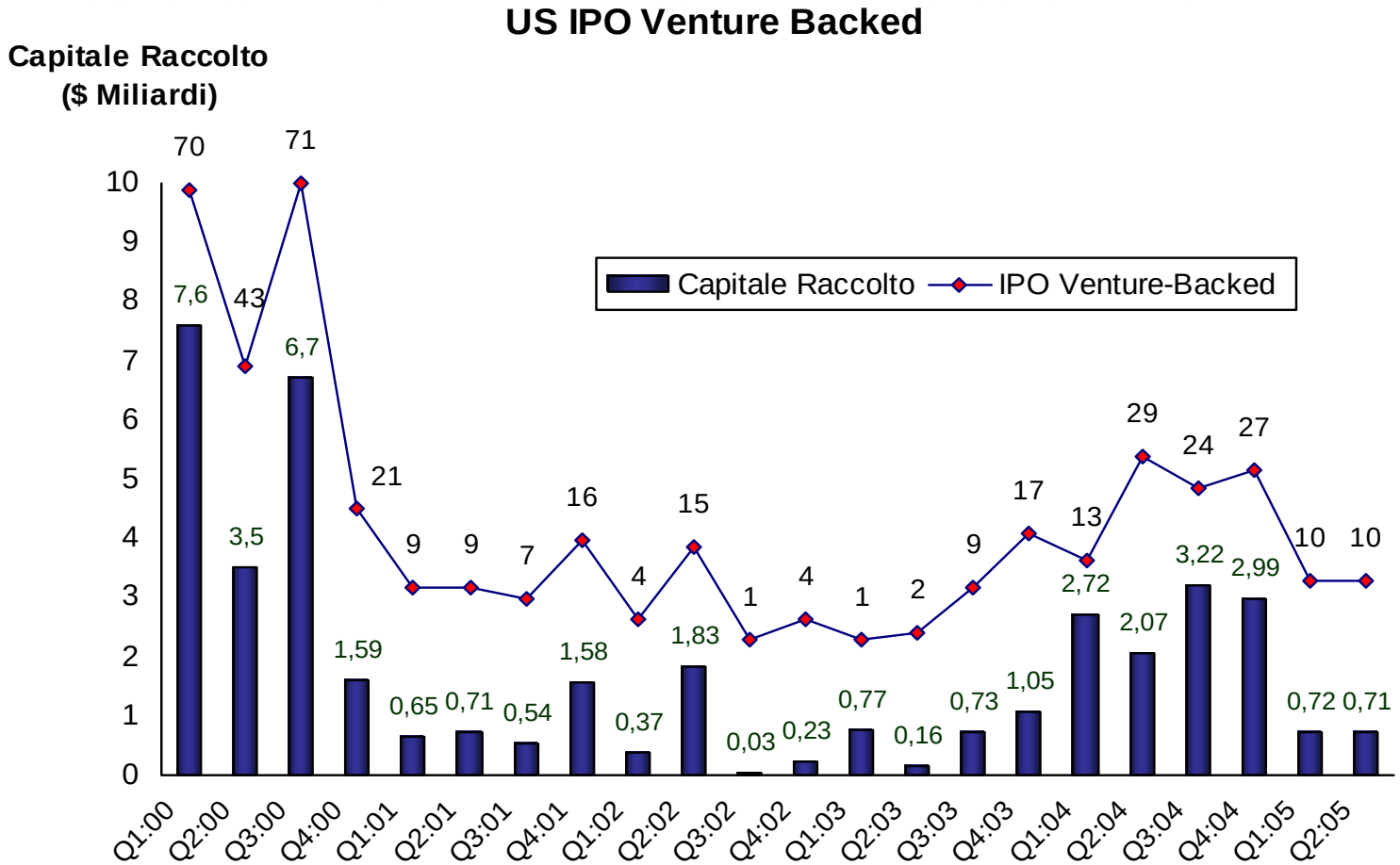
cdb web tech

Nel 2005 le exits di aziende venture backed sono diminuite in USA dell'11% rispetto al 2004



Cdb Web Tech ha ricevuto nel 2005 distribuzioni a seguito di exits pari al 54% in più rispetto al 2004. E' stata presente in 43 M&A e in 10 IPO

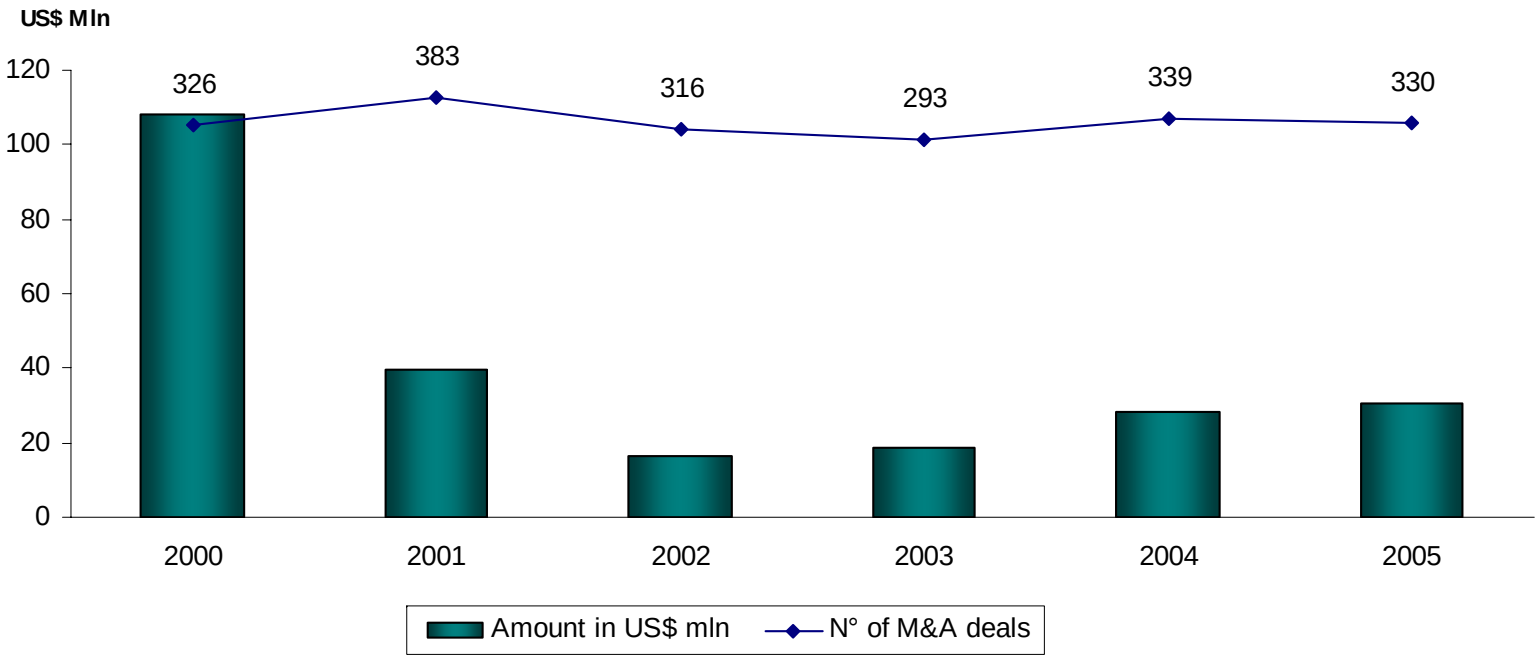
IPO



Source: VentureEconomics, NVCA

2005: 56 IPO di società venture-backed (93 nel 2004) in USA
Cdb Web Tech è risultata aver investito attraverso i fondi di venture capital in 10 di queste società andate in IPO nel 2005

M&A di società US Venture-backed



Source: VentureEconomics, NVCA

330 operazioni di M&A di aziende venture-backed nel 2005
Cdb Web Tech risulta investita in 43 società attraverso i fondi di Venture Capital, pari al 12% delle operazioni concluse

cdb web tech

GLI INVESTIMENTI

Investimenti (Fair Value)

cdb web tech

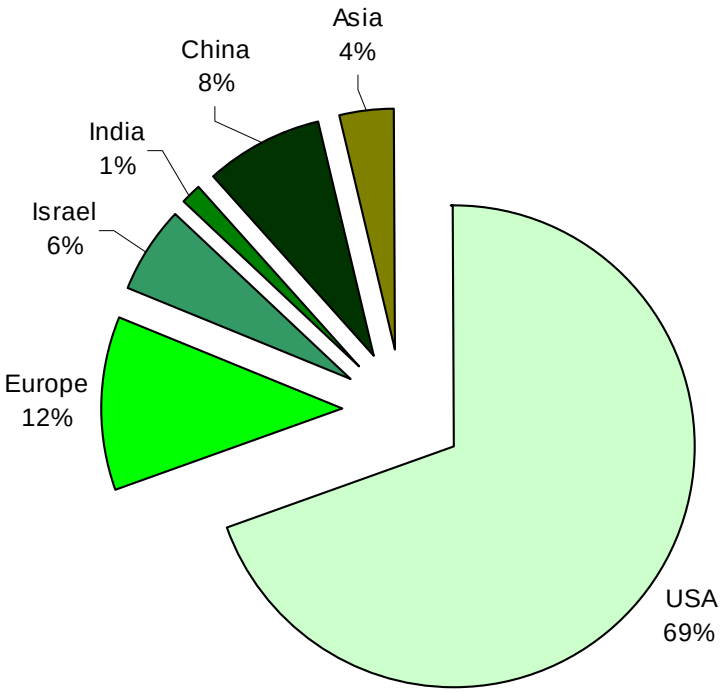
Investimenti

US$ Milioni	31 Dicembre 2005		31 Dicembre 2004		Variazione	
	Nr.	*US$*	*Nr.*	*US$*	*Nr.*	*%*
Investimenti Diretti	*12*	*20,7*	*14*	*9,2*	*-2*	*125,0*
Venture Capital	*89*	*213,0*	*78*	*169,9*	*11*	*25,4*
Totale Investimenti	-	233,7	-	179,1	-	30,5
Venture Capital: Impegni	*79*	*168,8*	*70*	*176,1*	*9*	*4,1*

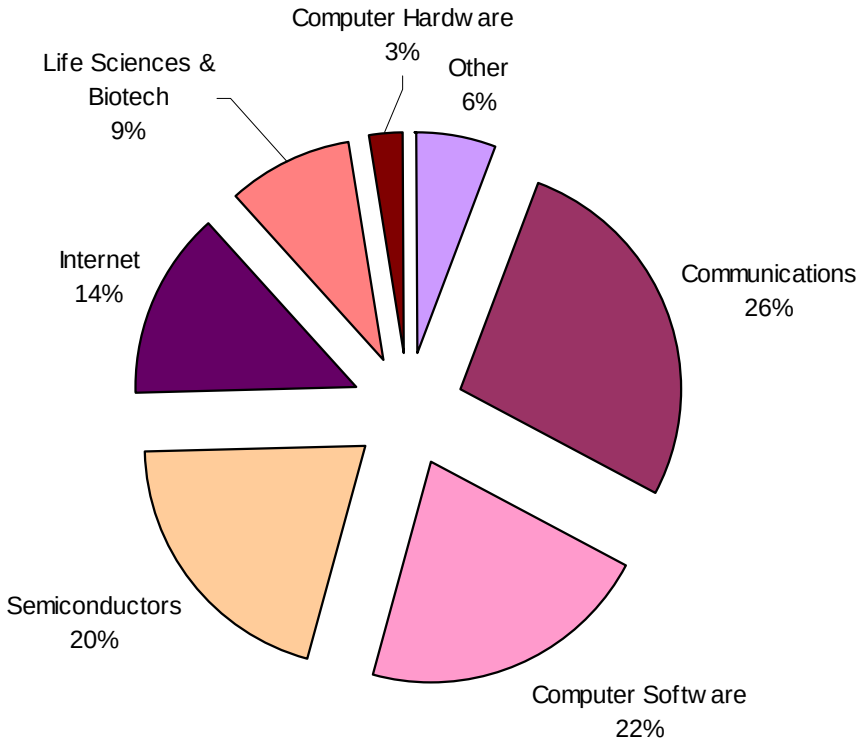
Portfolio Diversificazione - Investito

cdb web tech

Geography



Industry



Cdb Web Tech risulta investita in 1270 società
95 società sono quotate (13% dell'investito o $ 27 milioni)

Top 15 Società in Portfolio

cdb web tech

Company [ticker]	D/I	Sector	Geography	Value US$ migliaia	% on total Investments
Grace Semiconductor	D	Integrated Circuits	China	10.200	4,4%
Baidu.com [BIDU US]	I	Internet Search	China	7.844	3,4%
Tele Atlas [TA6 GR]	I	Digital Maps	Belgium	5.275	2,3%
Ecrio	D	Wireless Messaging	USA	3.483	1,5%
Vonage Holdings	I	Digital Communications	USA	2.723	1,2%
Hostworks [HWG AU]	D	Web Hosting	Australia	2.473	1,1%
Transitive Technologies	I	Computer software	USA	1.535	0,7%
Airgo Networks	I	WLAN Technologies	USA	1.471	0,6%
Kovio	D	Nanotechnology	USA	1.391	0,6%
Mobile 365	I	Wireless Messaging	USA	1.356	0,6%
Elixir Pharmaceutical	D	Biotechnology	USA	1.150	0,5%
Ceres	I	Biotechnology	USA	1.104	0,5%
Big Band Networks	I	Broadband Multimedia	USA	1.096	0,5%
Cogent Communication [COI US]	I	High Speed Internet Access	USA	1.064	0,5%
Widerthan.com	I	Wireless Entertainment	Korea	954	0,4%
Total				**43.119**	**18,9%**

Notes: D: Investimenti Diretti
I: Investimenti Indiretti (tramite fondi di VC)

Investimenti 2005
Fondi di Venture Capital

US$ 50,5 milioni di nuovi impegni in fondi di venture capital

(milion US dollars)	Sector	Geography	Fund size	Commitment
Storm Ventures III	ICT	USA	219	5.0
Frazier V	Life sciences	USA	475	5.0
Spectrum V	Media & Comm.	USA	1018	10.0
Benchmark Israel II	ICT	Israel	242	4.0
Northbridge VI	ICT	USA	449	3.0
Dover Street VI	ICT	USA	606	5.0
Healthcare Ventures VIII	Life Sciences	USA	375	3.5
Carlyle Asia III	ICT	Cina-India	350	5.0
GSR Ventures I	ICT	Cina	62.4	3.0
Westbridge II	ICT	India	200	2.0
Technology Crossover IV	ICT	USA	1400	5.0

Investimento Diretto nel 2005

cdb web tech

GRACE SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CORPORATION

Settore: Semiconductors

Sede a Shanghai -Zhangjiang Hi-Tech Park – China

Produce e vende made-to-order logic e flash memory chips, ha oltre 1,400 dipendenti e collabora con Sanyo, OKI, SST, VIA come partner tecnologici.

Investimento Cdb Web Tech: US$ 10,2 million
Quota di possesso Cdb Web Tech: 0.68%

Principali Dati Finanziari

USD million	**2003**	**2004**	**2005**
Revenues	**1**	**139**	**76**
growth		10140%	-45%
EBITDA	**-28**	**16**	**-37**
margin	-2067%	11%	-49%
EBIT	**-78**	**-103**	**-201**
margin	-5707%	-74%	-265%
Net Income	**-102**	**-112**	**-201**

Portfolio Investimenti Diretti (I)

cdb web tech

Società	Attività	Regione	Fair Value US$/000	Quota di Possesso
GRACE SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CORPORATION	Semiconduttori	Cina	10.333	0,73%
Tellme.	Servizi basati su tecnologia di riconoscimento vocale	USA	406	0,17%
ELIXIR PHARMACEUTICALS	Biotech	USA	1.150	1,35%
HOSTWORKS	Servizi di Web Hosting e data center per aziende	Australia	2.450	8,20%
mobileaccess Networks	Sistemi per la copertura wireless in edifici ed aree remote	Israel/USA	777	2,24%
INTEGRAL	Software, piattaforme per Istituzioni finanziarie	USA	382	0,87%

Portfolio Investimenti Diretti (II)

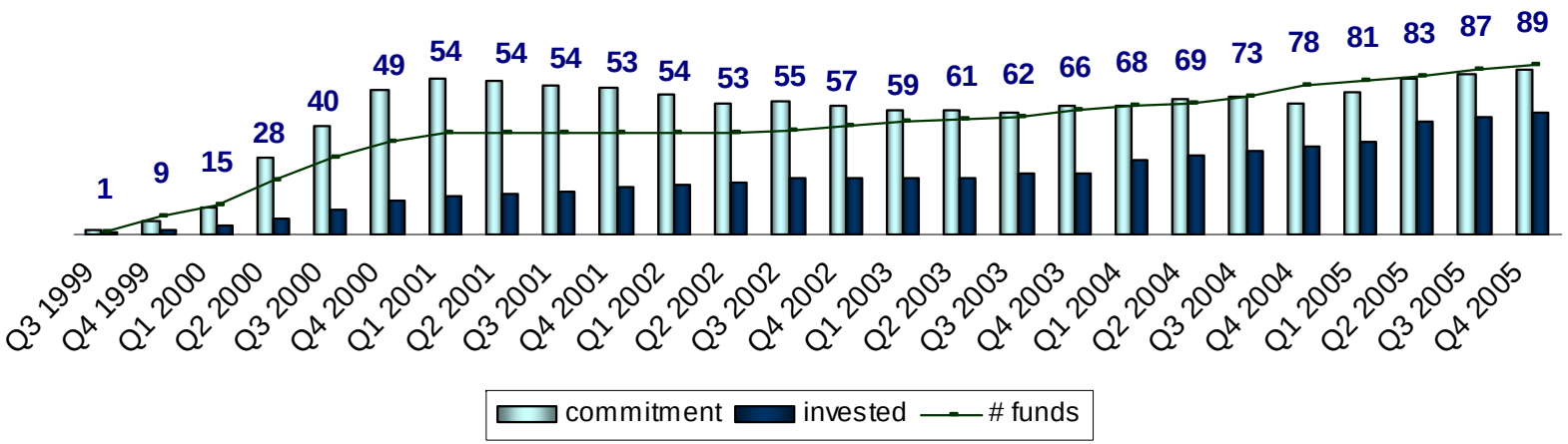
cdb web tech

Società	Attività	Regione	Book Value US$/000	Quota di Possesso
Legerity	Circuiti integrati per telecomunicazioni	USA	0,001	0,90%
kovio	Nanotecnologie-elettronica stampata	USA	1.391	3,56%
LTT GROUP	Venture capital	Svizzera	0,001	1,18%
airBand	Tecnologia wireless che consente l'accesso alla banda larga	USA	508	1,67%
12snap	Mobile Marketing	Germania	251	2,54%
ecrio	Applicazioni ed infrastrutture per il wireless messaging	USA	3.000	8,12%

Venture Capital Funds

cdb web tech

Storia dei Commitments e Investimenti in fondi di venture capital



Commitment rimanente al 31 Dicembre 2005: 168,8 milioni US$

Portfolio Fondi di Venture Capital

cdb web tech

US WEST COAST

Early Stage

- ACCEL INTERNET IV
- BAY PARTNERS X
- BENCHMARK IV & V
- BLUESTREAM
- CRESCENDO IV
- DFJ VIII
- DF J ePLANET
- DOLL III & IV
- FRAZIER V
- HUMMER WINBLAD IV & V
- INFINITY I
- NEA X & XI
- NOKIA VENTURES II
- PROSPECT III
- SEQUOIA CAPITAL IX, X & XI
- SEVIN ROSEN FUND VIII & IX
- SIERRA VIII
- SOFINNOVA VI
- STORM VENTURES II & III
- TRIDENT CAPITAL FUND V
- VANTAGE POINT IV & V

Late Stage

- MERITECH I & II
- TCV IV & V
- THOMAS WEISEL CP

US EAST COAST

Early Stage

- ARCH VENTURES VI
- CHARLES RIVER XI
- DAWNTREADER II
- DRAPER ATLANTIC II
- HEALTHCARE VENTURES VII &VIII
- NORTHBRIDGE V & VI
- OAK X
- OXFORD BIOSCIENCE II & V
- PEQUOT VP II
- RHO VENTURES V

Late Stage

- AFA PE FUND II
- BAKER II
- PEQUOT PE II & III
- CASTLE HARLAN IV
- SPECTRUM V

Secondary

- DOVER STREET V & VI

EUROPE

- ACCEL EUROPE
- AMADEUS II
- BENCHMARK EUROPE
- DOUGHTY HANSON Tech
- HBM BIOCAPITAL
- NEXIT INFOCOM
- NOKIA VENTURES II
- POND VP II
- STAR VENTURES IX

ISRAEL

- BENCHMARK ISRAEL I &II
- EVERGREEN DIRECT FUND III
- GIZA III & IV
- GEMINI IV
- ISRAEL SEED III & IV
- JVP III, III ANNEX & IV
- PITANGO II, III & IV
- PORTVIEW
- SEQUOIA ISRAEL SEED II
- STAR VENTURES IX

ASIA

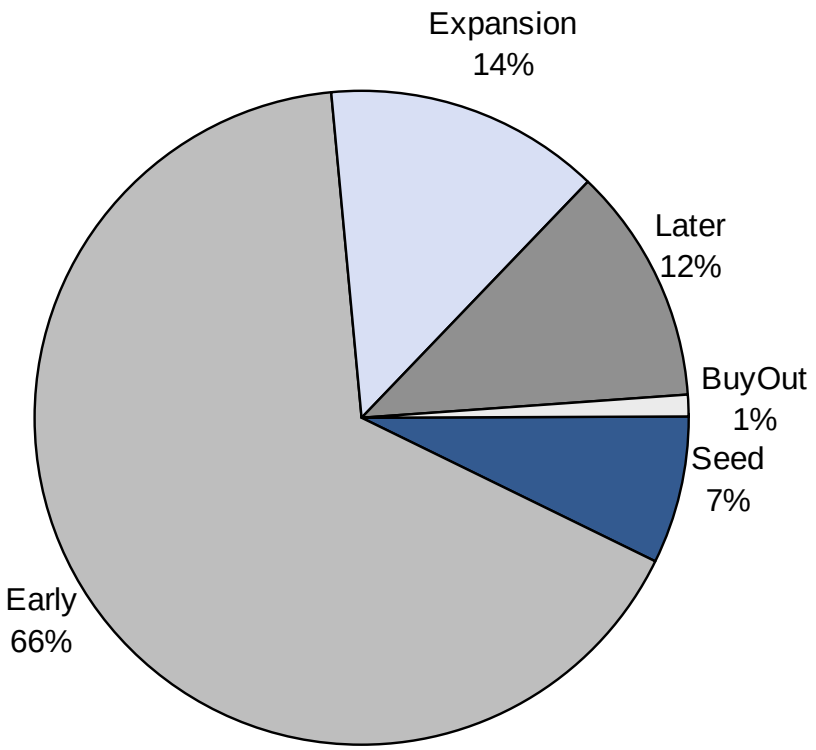
- ARTIMAN
- CARLYLE ASIA I & II & III
- DFJ E-PLANET
- GSR VENTURES i
- ORCHID ASIA III
- SPG INFINITY
- WESTBRIDGE I & II

20 Top quartile, 39 fondi su 78 con performance superiori alla mediana

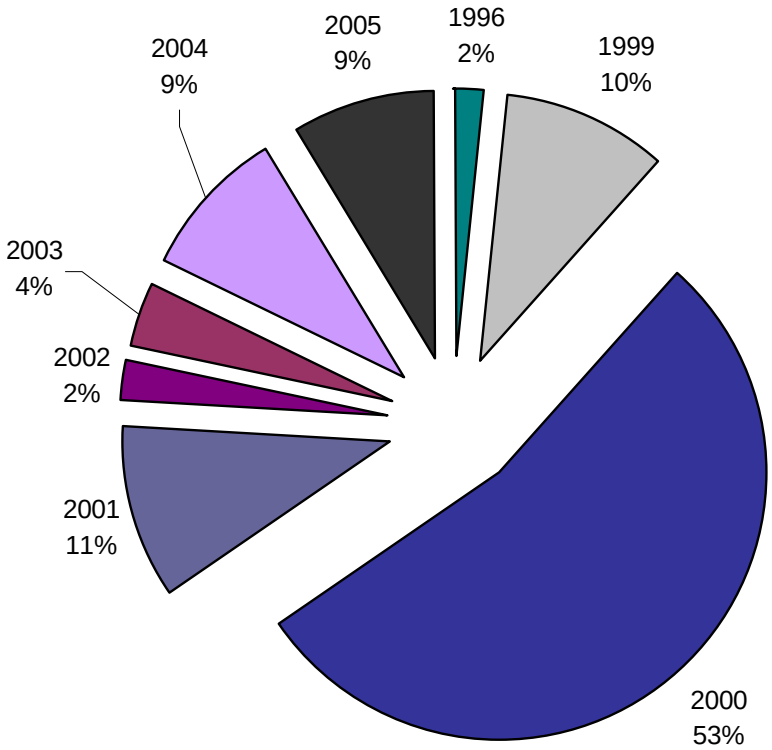
Portfolio Diversificazione - Commitments

cdb web tech

Stage



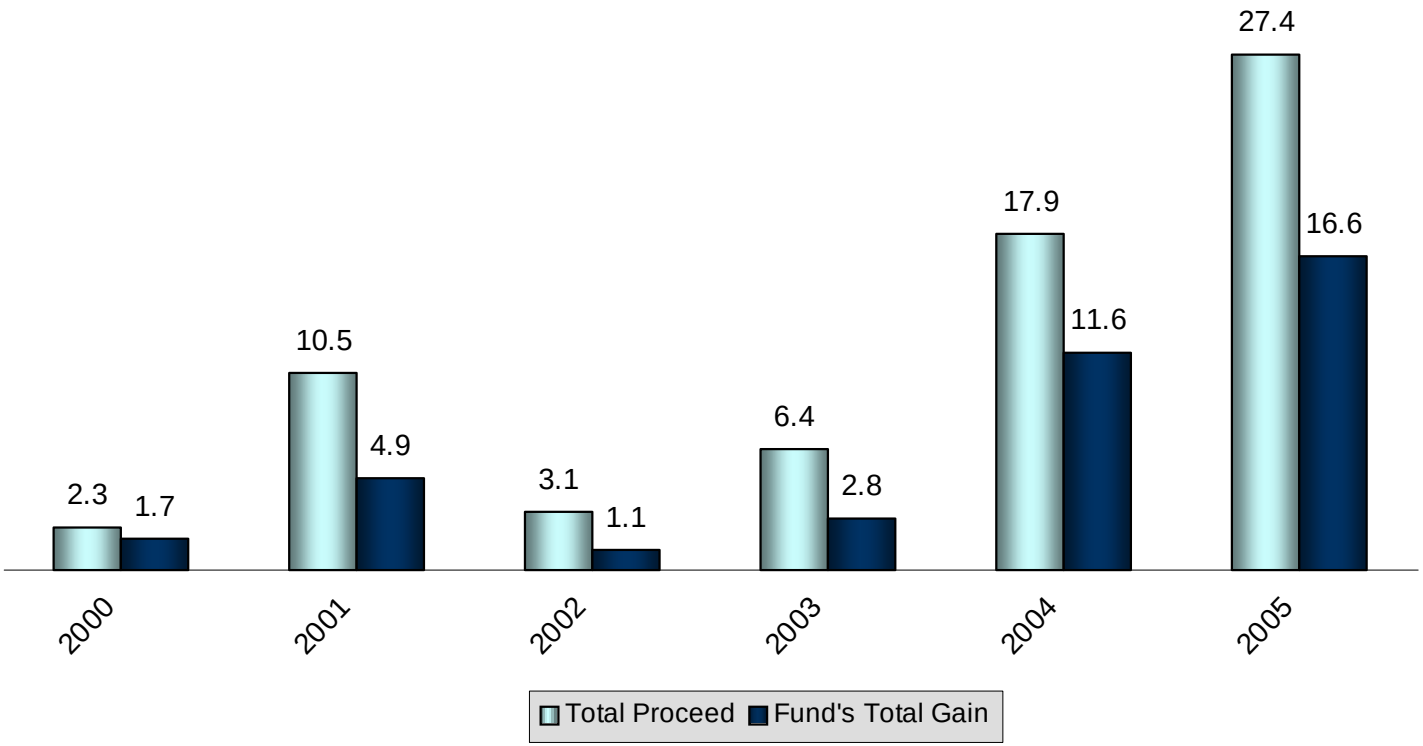
Vintage



VC Distributions

cdb web tech

Cdb Web Tech distribuzioni e plusvalenze



Continua crescita delle distribuzioni ricevute e delle plusvalenze
Nel 2005 ricevute 98 distribuzioni per US$ 27,4 milioni, pari a 2,6 volte l'investito, con una plusvalenza di US$ 16,6 milioni

Commitment

cdb web tech

(cifre in milioni di euro)

Committed Capital	Investito al 31.12.05	Invested/Committed	Residuo
434,9	320,5	67%	(142,6)
Totale Posizione Finanziaria Netta e hedge funds (31 Dicembre 2005)			42,2
Overcommitment al 31 Dicembre 2005			(100,3)

L'over commitment è una scelta per aumentare il tasso di impiego del capitale proprio nell'attività caratteristica, considerato lo sfasamento temporale tra commitments ed investimento e alla luce del flusso crescente di distribuzioni ricevute e previste

cdb web tech

DATI ECONOMICI, FINANZIARI, PATRIMONIALI

Prospetto dei Costi e dei Ricavi rilevati nell'esercizio (Ias 1)

cdb web tech

Cdb Web Tech Gruppo *(valori in milioni di Euro)*	2005	2004
Utili (perdite) da rivalutazione portati a Patrimonio Netto	4,91	2,99
Differenze cambio su traduzione saldi di bilancio	33,91	(19,15)
Utile/perdita netto rilevato direttamente nel Patrimonio Netto	**38,82**	**(16,16)**
Utile (perdite) d'Esercizio	(28,91)	24,42
Totale (costi) ricavi rilevati nell'esercizio	**9,91**	**8,26**

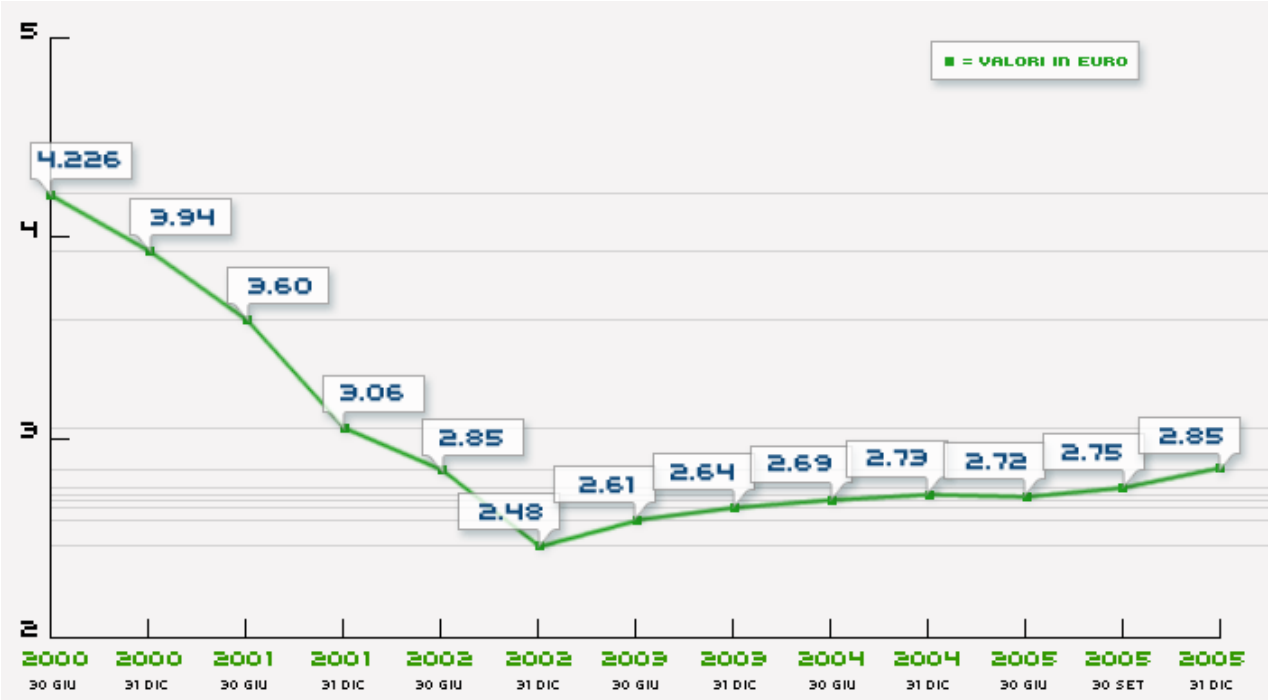
Conto Economico Consolidato

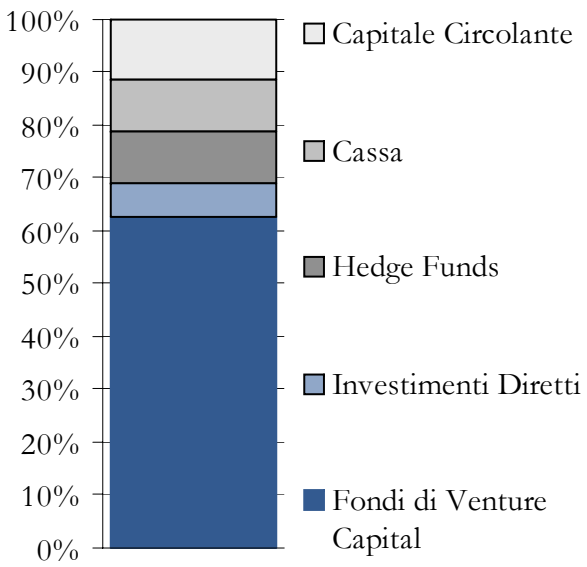
cdb web tech

Euro milioni	2005	2004
Proventi ed oneri finanziari netti su attivo non corrente	11,1	1,9
Proventi ed oneri finanziari netti su attivo corrente	3,9	3,7
Rettifiche di valore su attivo corrente	(1,8)	2,4
Costi Operativi	(3,1)	(3,1)
Imposte	(0,2)	(0,4)
Risultato dell'esercizio (escluse le coperture rischio cambi)	9,9	4,3
Proventi ed oneri su copertura rischio cambi	(36,1)	20,1
Risultato dell'esercizio (esc. il risultato delle attività da cedere)	(26,2)	24,4
Risultato delle attività da cedere	(2,7)	-
Risultato dell'esercizio	(28,9)	24,4

Andamento del NAV

cdb web tech





NAV + 16% dal 1/1/2003

Risultati Attività Caratteristica

cdb web tech

Euro/Mil.

Fondi di Venture Capital	2004	2005
› Numero di Distribuzioni ricevute	82	98
› Ammontare delle Distribuzioni incassate	14,2	22,4
› Plusvalenze su Distribuzioni ricevute	9,30 (2,9x)	13,6 (2,6x)
› Altre plusvalenze realizzate da cessione	0,5	0,0
› Svalutazione per perdita durevole di valore (Impairment)	(7,1)	(2,4)
› Riserva di Fair Value	13,6	16,0
Investmenti Diretti		
› Plusvalenze realizzate	0,1	1,0
› Svalutazione per perdita durevole di valore (Impairment)	(0,9)	(1,1)
› Riserva di Fair Value	(0,1)	2,7

Posizione Finanziaria

cdb web tech

Euro milioni	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
Disponibilità liquide	26,63	36,57
Crediti finanziari	5,91	17,76
Obligazioni e hedge funds	29,82	88,22
Debiti Finanziari	(20,11)	
Posizione Finanziaria netta	**42,25**	**142,55**

Hedge funds

cdb web tech

La liquidità disponibile è investita hedge funds diversificati per strategia, gestore,area geografica

L' impiego in hedge funds si è ridotto nel corso del 2005 per finanziare l'investimento in venture capital ed in M&C. Al 31 dicembre 2005 gli hedge funds in portfolio erano 19 per 29 milioni di euro.

5,2% il rendimento nel 2005 dell'investimento in hedge funds

Stato Patrimoniale Consolidato

cdb web tech

Euro milioni	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,05	0,07
Materiali	0,06	0,08
Finanziarie	197,34	131,99
Totale	**197,45**	**132,14**
Attivo circolante		
Crediti & titoli	7,47	18,90
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	29,82	88,22
Disponibilità liquide	26,63	36,57
Totale	**63,91**	**143,69**
Attività da cedere (M&C)	55,43	
TOTALE ATTIVITÀ	316,80	275,83
PASSIVO e PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto	291,93	274,05
(di cui di Terzi)	5,20	
Passività non correnti	0,08	0,05
Passività correnti	1.76	1,73
Debiti finanziari a breve	20,11	
Passività da cedere (M&C)	2,92	
TOTALE PASSIVITA'	316,80	275,83

Prospetto dei costi e dei ricavi rilevati nell'esercizio

cdb web tech

Cdb Web Tech S.p.A. *(valori in millioni di Euro)*	31/12/2005	31/12/2004
Utili da rivalutazione portati a Patrimonio Netto	9,05	19,70
Differenze cambio su traduzione saldi di bilancio	33,74	(18,27)
Utile/perdita netto rilevato direttamente nel Patrimonio Netto	42,79	1,43
Utile (perdite) d'Esercizio	(31,92)	6,67
Totale (costi) ricavi rilevati nell'esercizio	10,87	8,10

Conto Economico – Capogruppo

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
Proventi finanziari netti su attività non corrente	(0,35)	(0,07)
Proventi finanziari netti su altre attività	(24,82)	6,80
Rettifiche di valore delle attività correnti	(2,11)	2,09
Costi operativi	(1,95)	(1,92)
Utile (perdita) di esercizio (escl. Svalutazione attività da cedere (M&C)	(29,23)	6,90
Svalutazione attività da cedere (M&C)	(2,69)	
Imposte		(0,23)
Utile (perdita) di esercizio	(31,92)	6,67

Stato Patrimoniale - Capogruppo

cdb web tech

Euro millioni	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,03	0,05
Materiali	0,04	0,06
Finanziarie	261,12	217,37
Totale	261,19	214,48
Attivo circolante		
Crediti & titoli	3,99	2,97
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5,69	45,85
Disponibilità liquide	5,80	8,36
Totale	15,48	57,18
Attività da cedere (M&C)	47,16	
TOTALE ATTIVITÀ	323,83	274,66
PASSIVO e NETTO		
Patrimonio Netto	286,13	274,10
Passività non correnti	0,06	0,03
Passività correnti	17,53	0,53
Debiti finanziari a breve	20,11	
TOTALE PASSIVITA'	323,83	274,66

Management & Capitali

cdb web tech

Nel 2005 start up di **Management & Capitali (M&C):** la società promossa da Ing. De Benedetti tramite Cdb Web Tech con un investimento di 50 milioni di euro che investirà in realtà industriali in difficoltà prevalentemente concentrata in progetti di rilancio e di recupero di redditività in aziende italiane di medie dimensioni.

Capitale sociale attuale di 80 milioni, di cui 24, 5 milioni sottoscritto da importanti investitori espressione di imprenditori italiani e di investitori istituzionali internazionali, che hanno assunto l'impegno di un ulteriore investimento di 195,5 milioni al momento della quotazione di M&C.

Gli Investitori Istituzionali iniziali sono:

- Schroders PLC, Schroders Investment Management, per 40 milioni di euro;
- Cerberus Capital Management LP, per 37.5 milioni;
- Goldman Sachs, per 37.5 milioni;
- Una società joint venture tra Ramius (un fondo americano) e So.Pa.F, per 30 milioni;
- Banca Intermobiliare, per 25 milioni;
- Diego Della Valle, per 20 milioni;
- Una Società di investimento Svizzera, per 15 milioni;
- Nerio Alessandri, per 5 milioni;
- Messina Group per 5 milioni;
- Arnaldo Borghesi per 5 milioni.

Management & Capitali (II)

cdb web tech

L'attuale capitale sociale di M&C è posseduto:

- **62,5% Cdb Web Tech**
- **30,6% Investitori Istituzionali iniziali**
- **6,9% Management di M&C**

Il requisito del flottante per l'ammissione alla quotazione in Borsa delle azioni M&C sarà ottenuto con la distribuzione dell'investimento posseduto da CdbWebTech ai propri Azionisti: con detta distribuzione CdbWebTech non sarà più azionista di M&C, avrà così concluso la sua missione di promotore dell'iniziativa.

Gli Azionisti di M&C dopo la distribuzione delle azioni da parte di CdbWebTech saranno:

- **Carlo De Benedetti, tramite una sua società controllata possiederà circa il 30%;**
- **Investitori Istituzionali iniziali avranno circa il 33%**
- **Management di M&C avrà il 7%**
- **Il Mercato avrà circa il 30%, derivante dalla distribuzione delle azioni possedute agli azionisti di Cdb Web Tech.**

Gli azionisti di Cdb Web Tech riceveranno azioni di M&C nel rapporto di

1 azione M&C del valore nominale di 1 euro ogni 2 azioni Cdb Web Tech possedute

Un aumento di capitale di circa 420 milioni (dei quali 195,5 milioni sono già stati impegnati da parte degli Investitori Istituzionali iniziali) è previsto sia eseguito nel contesto della quotazione in Borsa delle azioni M&C.

Le azioni M&C distribuite agli Azionisti Cdb Web Tech avranno il diritto di opzione sull'aumento di capitale che delibererà M&C

Conclusioni

cdb web tech

- Siamo entrati nel venture capital al “picco delle valutazioni”, consci di effettuare investimenti a medio –lungo termine, ed abbiamo gestito la situazione che si è creata con la fine della fase speculativa che ha coinvolto i mercati di tutto il mondo;

- Il trend positivo in termini di risultati e creazione di valore è in atto come risulta evidente dalla crescita anno per anno dal 2003 del NAV: +16%, la crescita delle distribuzioni ricevute + 54% nel 2005, con plusvalenze rilevanti: 2,5 volte il costo nel 2005

- Abbiamo in portafoglio molti “top tier” funds, oltre 39 su 78 fondi di venture capital (non considerati quelli del 2005 perché non significativi) in cui siamo investiti hanno realizzato performance superiori alla “mediana” del mercato ed i loro risultati sono in miglioramento

Crediamo nella capacità e potenzialità di creazione di valore del nostro portafolio di investimenti, come storicamente i migliori venture capital hanno generato.

cdb web tech

DOMANDE E RISPOSTE