cdb web tech

Assemblea degli Azionisti

Torino, 27 Aprile 2005

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

investe direttamente e tramite

fondi di venture capital

in aziende operanti nella

Information & Communication Technology,
Biotech e Life Sciences

Bilancio Consolidato 2004 – dati principali

cdb web tech

(Valori in migliaia di Euro)	2004	2003
Risultato di Esercizio	8.629,5	1.911,5
NAV per azione*	2,73	2,64
Investimenti	123.966,6	90.336,1
Posizione Finanziaria Netta	136.709,0	160.649,3
Impegni/disponibilità finanziarie	90%	90%

(*) cifra in Euro

Il risultato economico del 2004 non è una sorpresa, ma la conseguenza della strategia di investimento nel venture capital

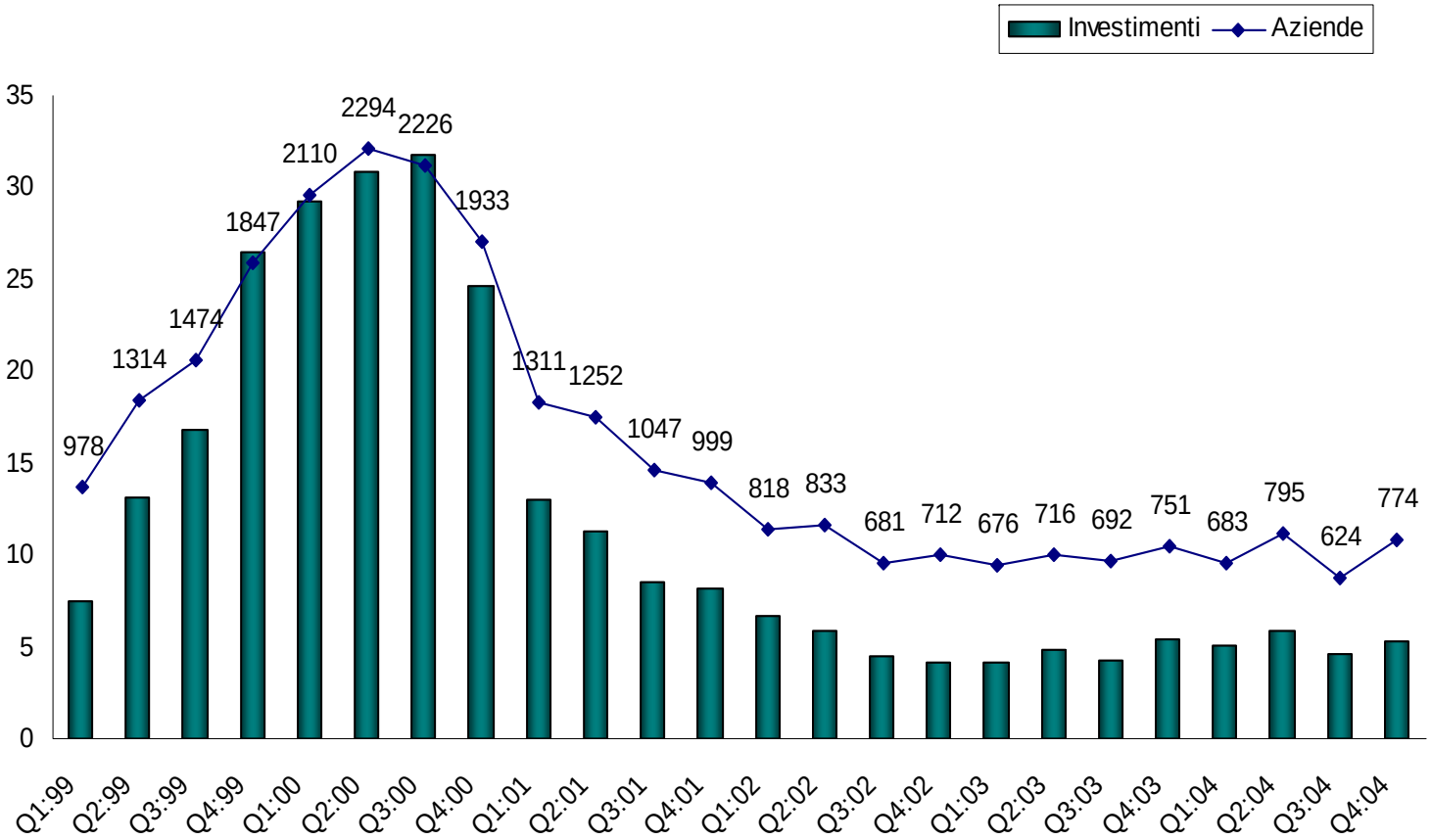
- Gli investimenti nel venture capital sono a lungo termine, le valutazioni seguono la "J curve": all'inizio il valore del portafoglio scende perché si manifestano prima i casi di investimenti che non raggiungono gli obiettivi previsti, per cui si registrano perdite e svalutazioni; poi col tempo alcuni investimenti ottengono positivi risultati in termini di prodotto e mercato e quindi il loro valore cresce
- Cdb Web Tech ha iniziato a investire nel 2000, e negli anni successivi oltre al menzionato effetto "J curve" si è dovuta confrontare anche con la crisi dell'industria della ICT, e il cosiddetto "scoppio della bolla". Ora il portafoglio di investimenti sta maturando ed il mercato per non essendo ancora ottimo è ritornato a livelli soddisfacenti in termini di investimenti, valutazioni ed exit
- I risultati del 2004 hanno dimostrato quello che era già stato annunciato negli anni scorsi: "l'industria del Venture Capital è ciclica e a lungo termine". Agli inizi considerato il mercato ed i risultati era difficile credervi. Ora stiamo iniziando a vedere le prime exits ed i primi risultati. L'utile e la crescita del NAV nel 2004 sono i primi risultati degli investimenti del 2000-2001

L'INDUSTRIA DEL VENTURE CAPITAL

Investimenti Venture Capital, USA

cdb web tech

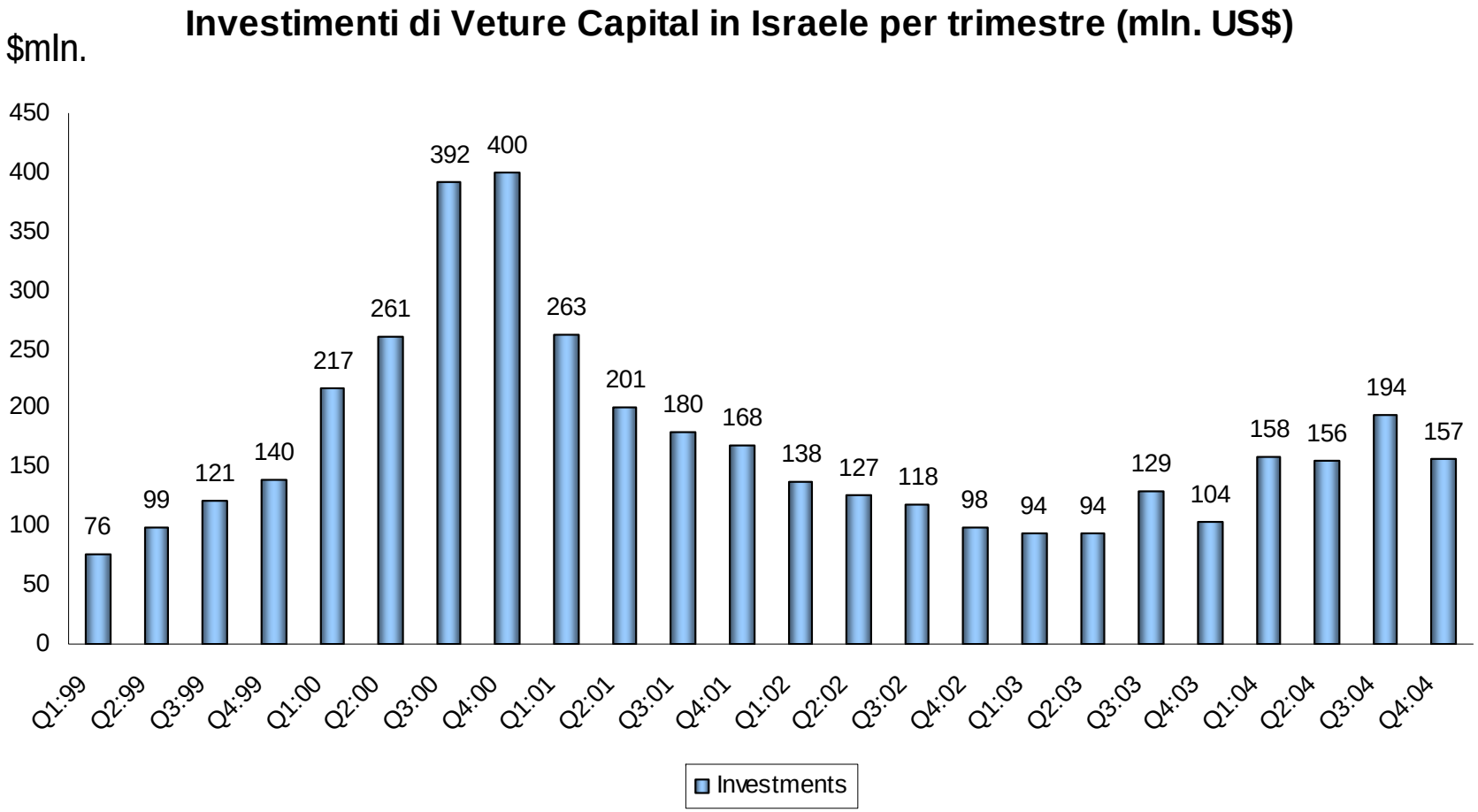
Investimenti di Venture Capital in US per trimestre (mld US$)



2004: 2.876 investmenti per 20,9 mld di USD (2003: 2.662 inv. 18,2 mld di USD)

Investimenti Venture Capital, Israele

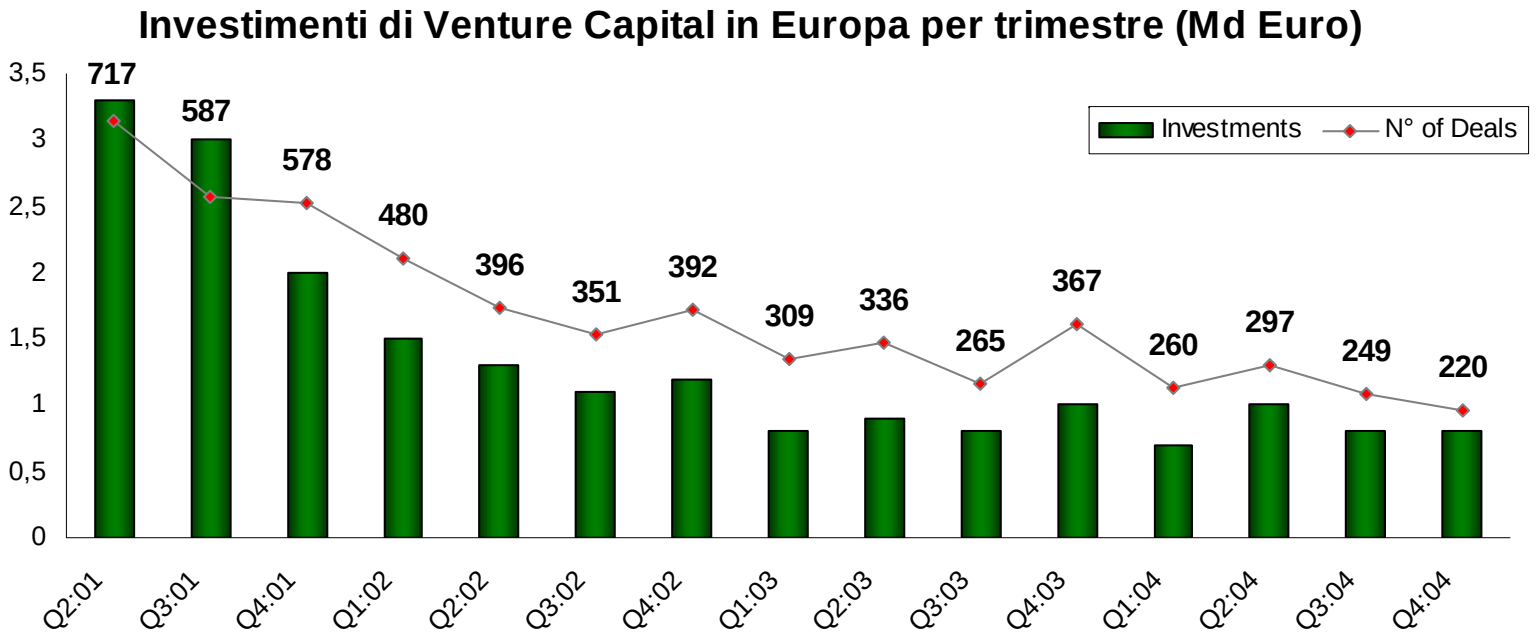
cdb web tech



2004: 665 milioni di dollari investiti da fondi VC Israeliani (2003: 421 milioni di dollari)
2004: Società Israeliane finanziate con 1,48 miliardi di dollari (2003: 1,01 miliardi di dollari)

Investimenti Venture Capital, Europa

cdb web tech



2004: 1.026 investmenti - 3,48 miliardi di euro
(2003: 1.277 investmenti - 3,52 miliardi di euro)

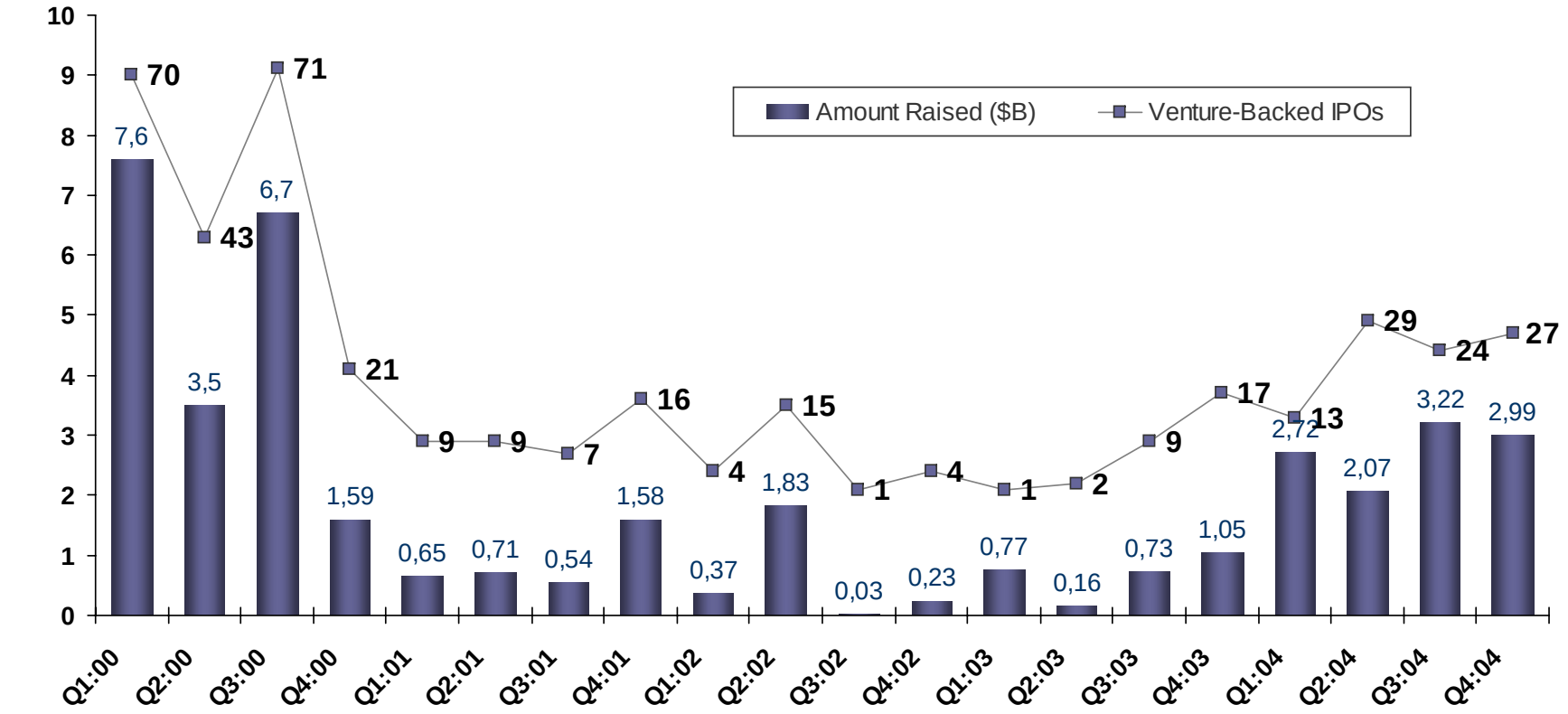
Investmenti Venture Capital, Italia

cdb web tech

	2000	2001	2002	2003	2004
Deals	129	76	36	15	6
Investments (Euro/million)	570,5	280,1	139,7	79,2	44,4

Fonte: VentureOne/ErnstYoung

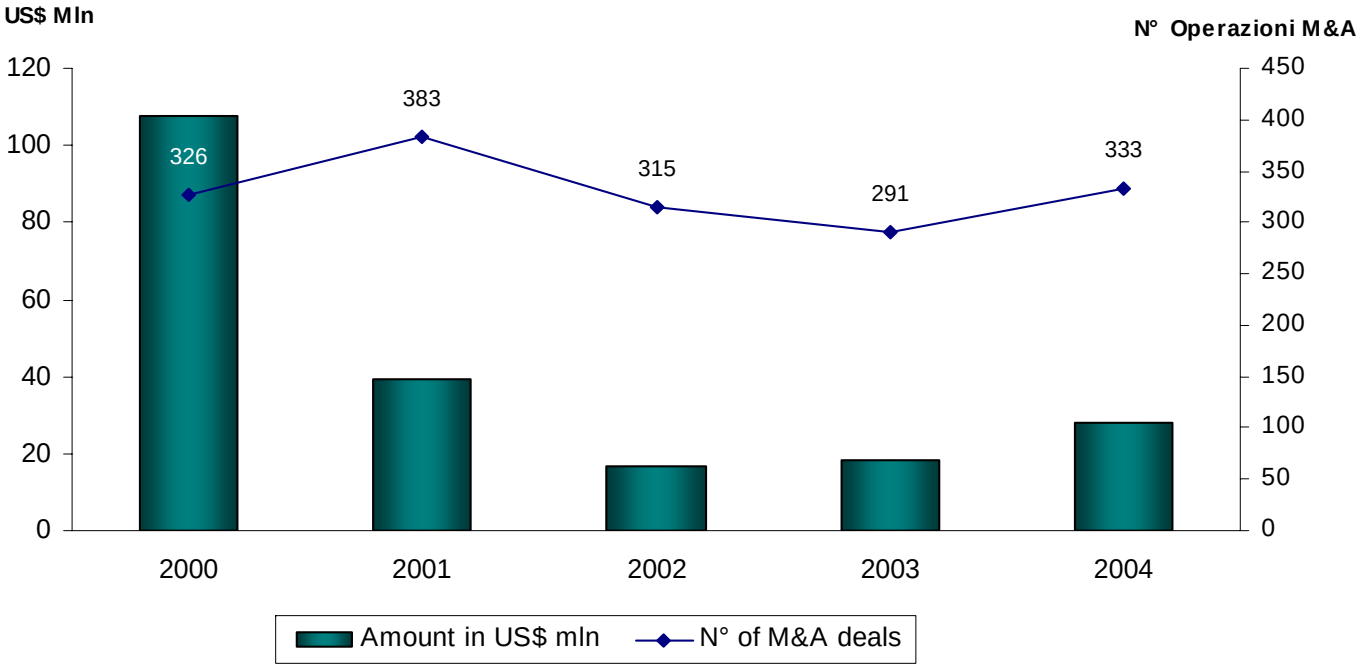
IPO di società US Venture-backed



Source: VentureEconomics, NVCA

2004: 93 IPO di società venture-backed,
Cdb Web Tech ha investito in 19 società attraverso 26 fondi di Venture Capital

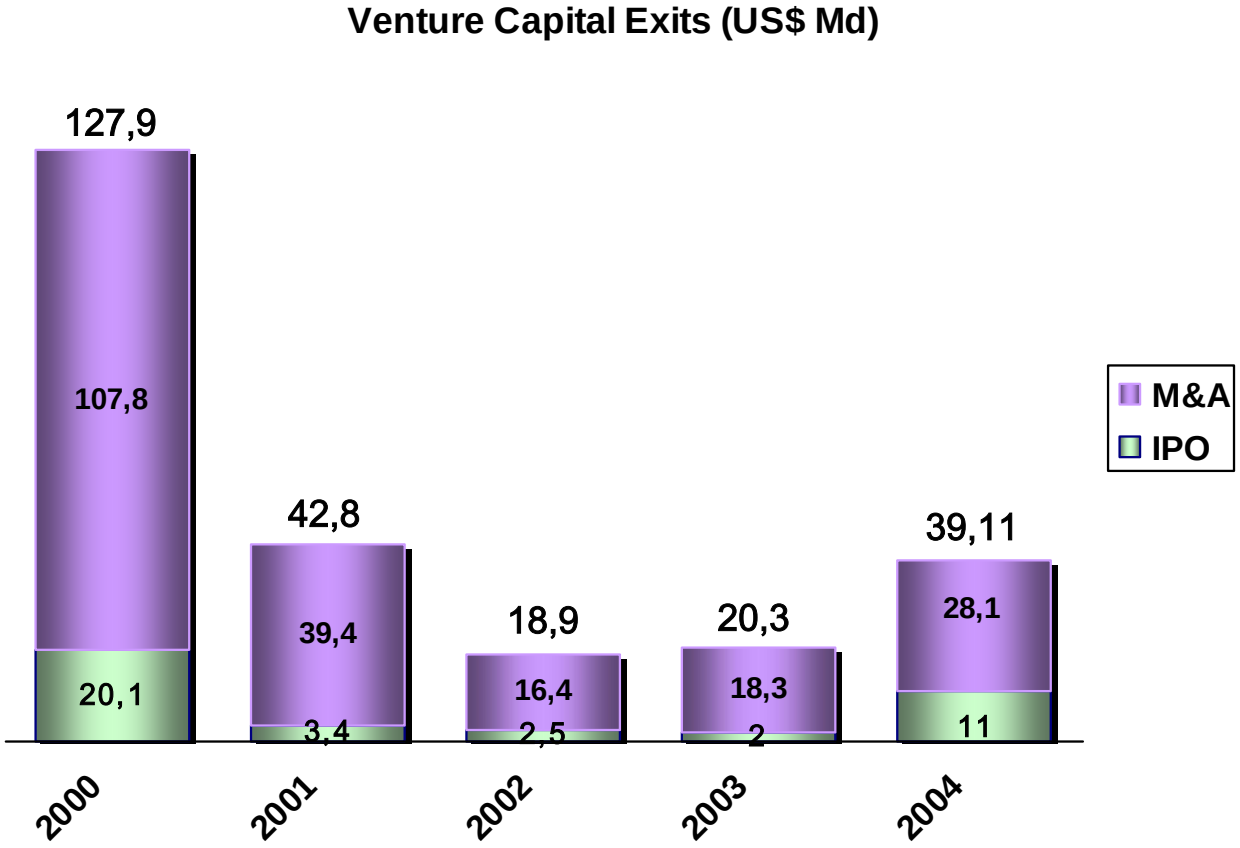
M&A di società US Venture-backed



Source: VentureEconomics, NVCA

333 operazioni di M&A di aziende venture-backed nel 2004
Cdb Web Tech risulta investita in 42 società attraverso i fondi di Venture Capital, pari al 13% delle operazioni concluse

Le Exit dei VC nel 2004 migliorano gradualmente



Il portafoglio di Cdb Web Tech presente in 42 M&A e in 19 IPO

Performance Annuali

cdb web tech

	1 Anno	3 Anni	5 Anni	10 Anni
Venture Capital	9,1%	-7,3%	10,7%	27,0%
Buyouts	17,7%	5,4%	2,8%	8,2%
NASDAQ	7,0%	2,8%	-8,9%	10,8%
S&P	10,9%	1,0%	-3,3%	10,0%

Fonte: Private Equity Performance Index (PEPI) elaborato da Thomson Venture Economics e National Venture Capital Association
I dati sono riferiti al 31 dicembre 2004 ed esprimono il rendimento medio annuo

La performance del Venture Capital è legata ad un business di natura ciclica con alti ritorni nel medio lungo termine

La performance degli investimenti di Cdb Web Tech non può essere confrontata avendo iniziato ad investire nel 2000, mentre le performance indicate comprendono tutta la serie storica delle annate di investimento

GLI INVESTIMENTI

Investimenti (Book Value)

cdb web tech

Investimenti

Euro Milioni	31 Dicembre 2004		31 Dicembre 2003		Variazione	
	Nr.	*Euro*	*Nr.*	*Euro*	*Nr.*	*%*
Investimenti Diretti	*14*	*6,7*	*14*	*7,4*	*-*	*-9,5*
Venture Capital	*78*	*117,2*	*65*	*83,0*	*13*	*41,2*
Totale Investimenti	-	123,9	-	90,4	-	37,1
Venture Capital: Impegni	*70*	*129,8*	*57*	*149,7*	*+4*	*-13,3*

Investimenti 2004 (I)

cdb web tech

US$ 53 milioni di nuovi impegni in fondi di venture capital

(valori in milioni di dollari USA)	Settore	Area Geografica	Dimensioni del fondo	Impegno Assunto
Arch Venture IV	ICT/life sciences	USA	355	5,0
Pitango IV	ICT/life sciences	Israele	300	3,0
DCM IV	ICT	USA	375	5,0
JVP III Annex	ICT	Isr/USA	22	0,2
Benchmark US V	ICT	USA	328	4,0
Sevin Rosen IX	ICT	USA	304	3,0
Gemini IV	ICT	Israele	200	3,0
Giza IV	ICT/life sciences	Israele	213	3,0
HBM Capital	Life sciences	Svizzera	€200	€5,0
Rho Ventures V	ICT/life sciences	USA	400	4,0
Prospect III	Life sciences	USA	500	5,0
Orchid Asia III	ICT & services	China	125	3,0

Investimenti 2004 (II)
Mercato secondario

cdb web tech

US$ 7,8 milioni di acquisti a sconto di fondi di VC già parzialmente investiti

(valori in milioni di dollari USA)	Settori	Area Geografica	Commitment nel fondo	Residuo da investire
Oxford Bioscience II	LifeSciences	USA	0,5	0
Carlyle Asia II	ICT	Asia	5,0	3,7
Doughty Hanson Technology	ICT	Europa	1,9	1,2
NorthBridge V	ICT	USA	0,1	0
Artiman Ventures	ICT	US/India	3,6	1,9

Nuovo Investimento Diretto 2004

cdb web tech

kovio

Settore: Nanotechnology

Fondata nel 2001 con sede a Sunnyvale

Sta sviluppando una tecnologia che permette di creare circuiti elettronici attraverso un procedimento di stampa, la cosiddetta “elettronica stampata”.

Cdb Web Tech ha investito 1 milione di dollari, acquisendo il 3,34% della società.

Tra gli altri investitori in Kovio figurano anche Kleiner Perkins Caufield and Byers, Jerusalem Venture Partners, Bessemer.

Nuovo Investimento Diretto 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.

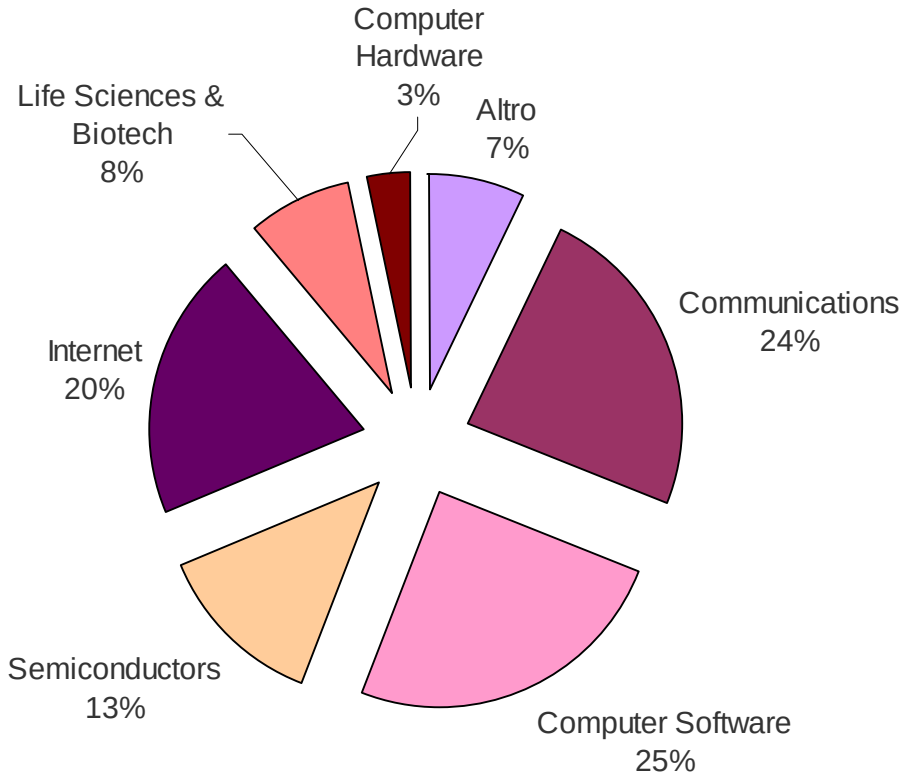
Principali Dati Finanziari

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

Distribuzione per Settore

cdb web tech

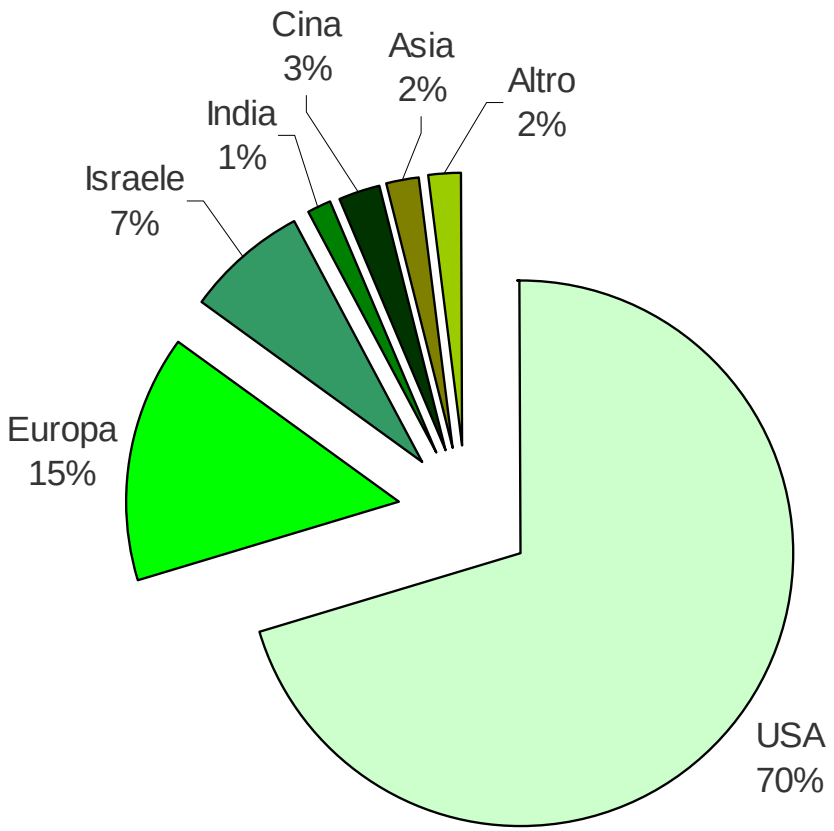
Cdb Web Tech risulta investita in oltre 1150 aziende di cui 84 quotate



Ripartizione Geografica

cdb web tech

Sulla base del Cost Basis di Cdb Web Tech



Capitale Investito US$ 224,5 ml - € 2,4 ml – GBP 7,9 ml

Portfolio Investimenti Diretti (I)

cdb web tech

Società	Attività	Regione	Book Value	Quota di Possesso
PeopleSupport	Servizi integrati di customer care	USA	1,25	1,37%
Tellme.	Servizi basati su tecnologia di riconoscimento vocale	USA	0,30	0,17%
ELIXIR PHARMACEUTICALS	Biotech	USA	0,73	1,25%
	Soluzioni per reti IP e security	Israel	1,65	5,14%
HOSTWORKS	Servizi di Web Hosting e data center per aziende	Australia	1,11	8,20%
mobileaccess Networks	Sistemi per la copertura wireless in edifici ed aree remote	Israel/USA	0,43	2,17%
INTEGRAL	Software, piattaforme per Istituzioni finanziarie	USA	0,28	0,87%

Portfolio Investimenti Diretti (II)

cdb web tech

Società	Attività	Regione	Book Value	Quota di Possesso
Legerity	Circuiti integrati per telecomunicazioni	USA	0,00	0,90%
kovio	Nanotecnologie-elettronica stampata	USA	0,73	3,34%
GROUP	Venture capital	Svizzera	0,0	1,18%
airBand	Tecnologia wireless che consente l'accesso alla banda larga	USA	0,02	0,07%
12snap	Mobile Marketing	Germania	0,21	2,54%
GRACE SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CORPORATION	Semiconduttori	Cina	US$ 10,2 mil. nel 2005	0,68%
ecrio	Applicazioni ed infrastrutture per il wireless messaging	USA	0,00	10,35%

Venture Capital Portfolio

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
- 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
- TRIDENT CAPITAL FUND V
- VANTAGE POINT IV

Late Stage

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

US EAST COAST

Early Stage

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

Late Stage

- AFA PRIVATE EQUITY FUND II
- BAKER II
- PEQUOT PE II & III
- CASTLE HARLAN IV

Secondary

- DOVER STREET V

EUROPE

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

ISRAEL

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

ASIA

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

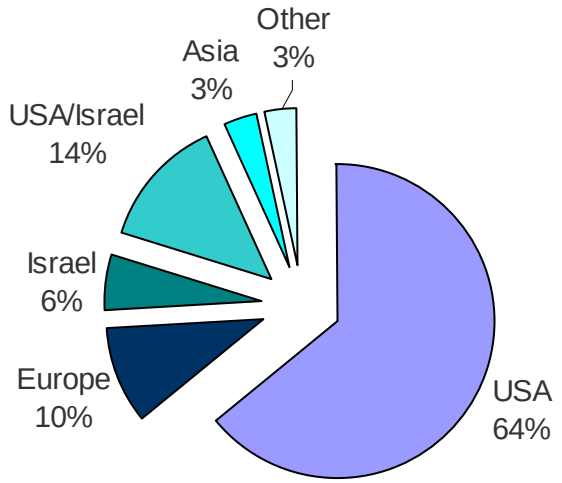
Invested	62,5%	Commitments	100%

1999/2000 *31 December 2004* *200..*

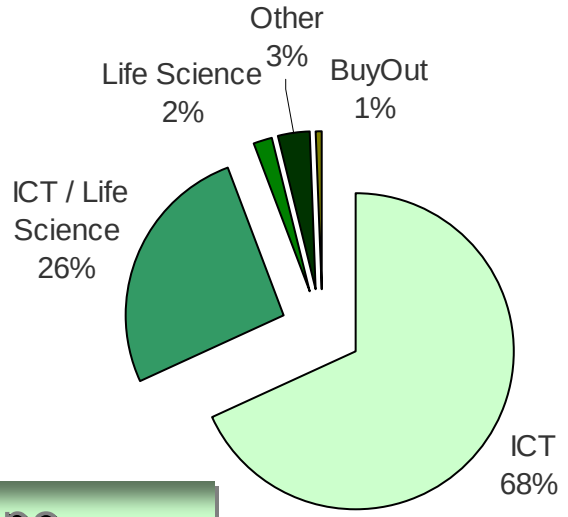
Diversificazione dei Fondi di Venture Capital

cdb web tech

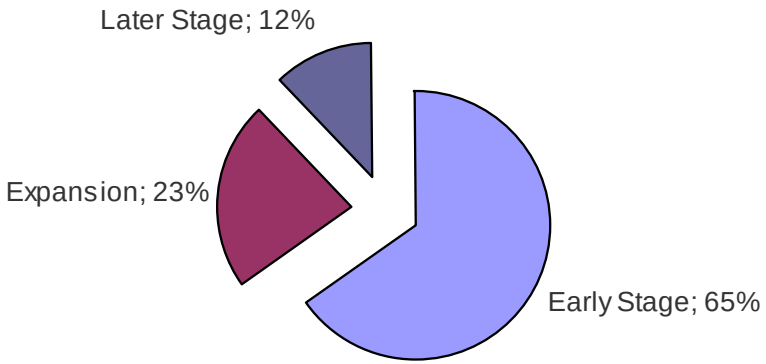
Geografica



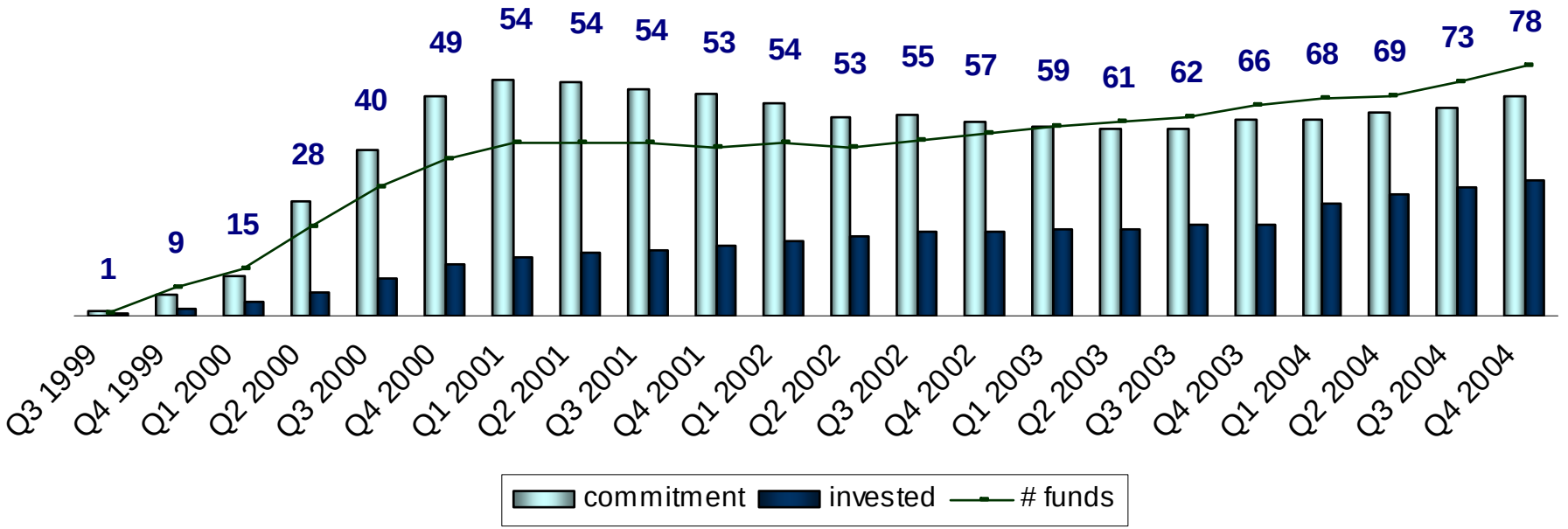
Settore



Stadio di sviluppo



Impegni/Investimenti



Nel 2004 investiti US$ 62,6 milioni a seguito di capital call a valere su impegni assunti

Distributions-Plusvalenze Realizzate

cdb web tech

USD

Year	Distribution	Cost	Gain / Loss	Return Of Capital	Total Proceed	Total Cost	Total Gain / Loss	Multiple	# Distributions
2000	2.279.525	-593.392	1.686.133	0	2.279.525	-593.392	1.686.133	3,8	8
2001	6.433.803	-1.519.730	4.914.073	4.034.214	10.468.016	-5.553.944	4.914.073	1,9	28
2002	3.084.869	-1.999.681	1.085.188	10.053	3.094.922	-2.009.734	1.085.188	1,5	16
2003	5.936.182	-3.152.746	2.783.435	491.003	6.427.185	-3.643.750	2.783.435	1,8	48
2004	**17.264.520**	**-5.866.857**	**11.397.663**	**385.988**	**17.650.508**	**-6.252.845**	**11.397.662**	**2,8**	**85**
TOTAL	34.998.898	-13.132.407	21.866.491	4.921.258	39.920.156	-18.053.665	21.866.490	2,2	185

Nel 2004 ricevute 85 distributions per US$ 17,6 milioni,
pari a 2,8 volte l'investito
plusvalenza di US$ 11,4 milioni

Commitment

cdb web tech

(cifre in milioni di euro)

Committed Capital	Investito al 31.12.04	Invested/Committed	Residuo
346,4	234,4	62,5%	(129,8)
Totale Posizione Finanziaria Netta e hedge funds (31 Dicembre 2004)			143,9
	Under commitment al 31 Dicembre 2004		14,1

Il flusso delle distribuzioni è in crescita, pertanto continueremo ad assumere nuovi commitments, per aumentare il tasso di impiego del capitale proprio nell'attività caratteristica. Arriveremo ad una posizione di "overcommitment" controllata sulla base delle previsioni di cash flow

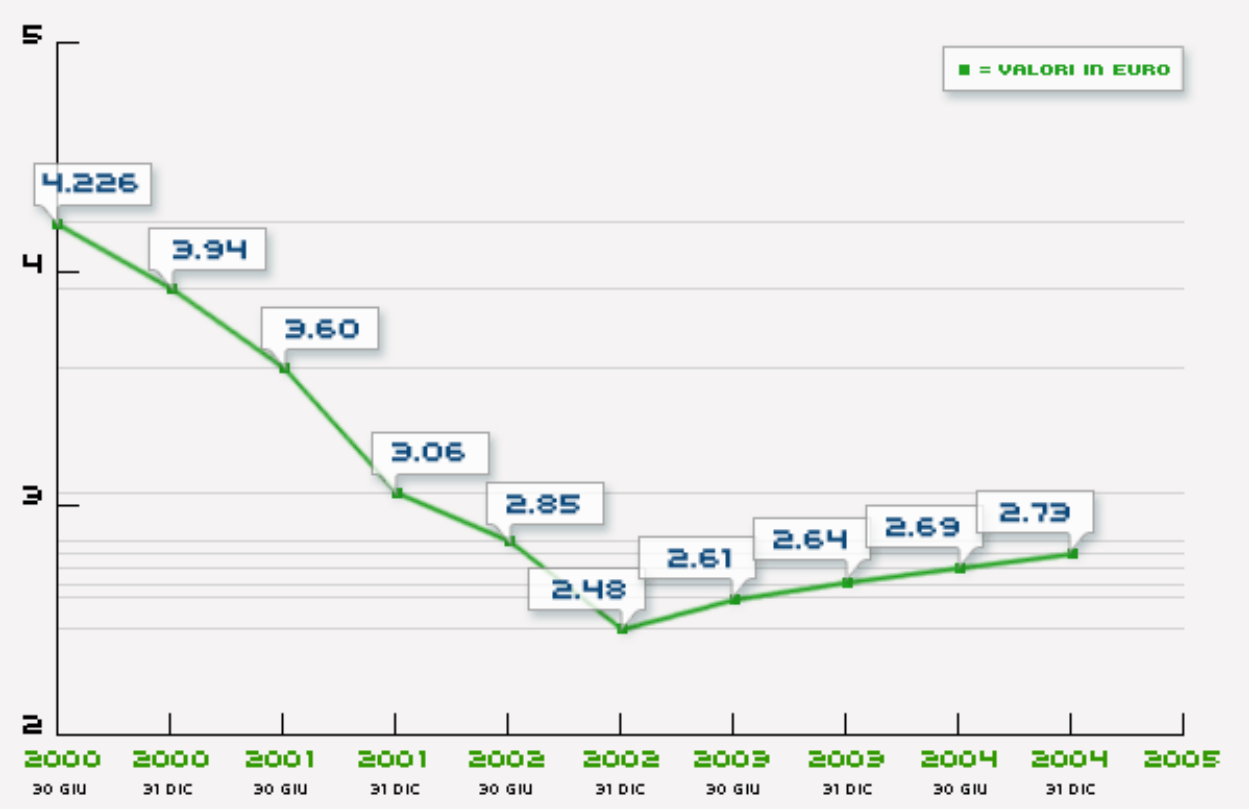
DATI ECONOMICI, FINANZIARI, PATRIMONIALI

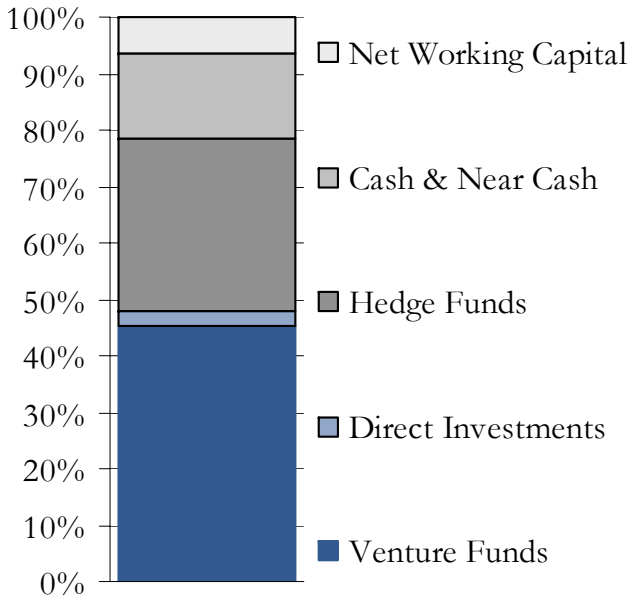
Conto Economico Consolidato

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003
Proventi finanziari netti	14,15	9,62
Svalutazioni	(2,25)	(4,66)
Costi operativi	(2,78)	(2,84)
Proventi (Oneri) straordinari	0,03	0,04
Imposte	(0,53)	(0,25)
Risultato dell'esercizio	8,62	1,91

Andamento del NAV





Risultati Attività Caratteristica

cdb web tech

Euro/Mil.

Fondi di Venture Capital	2004	2003
› Numero di Distribuzioni ricevute	85	36
› Ammontare delle Distribuzioni incassate	14,24	5,52
› Plusvalenze su Distribuzioni ricevute	9,30 (2,9x)	2,37 (1,75x)
› Altre plusvalenze realizzate da cessione	0,46	0,34
› Ripristini di valore di fondi in precedenza svalutati	5,18	2,10
› Minusvalenze e Svalutazioni	(6,86)	(3,86)
Investmenti Diretti		
› Plusvalenze realizzate	0,09	0,27
› Ripristini di valore in precedenza svalutati	1,10	0,06
› Minusvalenze e Svalutazioni	(2,17)	(3,07)

Posizione Finanziaria

cdb web tech

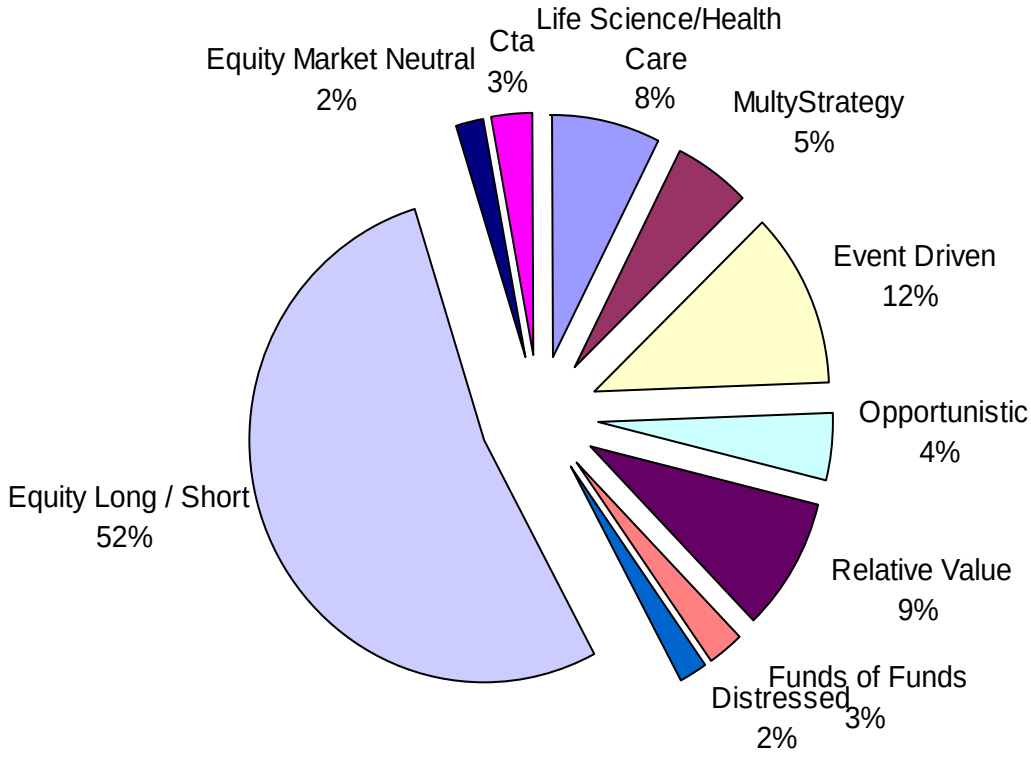
Euro Milioni	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003
Cassa e Banca	36,57	27,57
Crediti Finanziari	17,80	23,98
Titoli	82,44	109,87 (*)
Debiti Finanziari	(0,10)	(0,77)
Totale Posizione Finanziaria Netta	**136,71**	**160,65**

(*) Per una comoparazione tra dati omogenei, tra i Titoli del 2003 sono stati riclassificati gli Hedge Funds che erano tra le immobilizzazioni

Hedge funds

cdb web tech

La liquidità disponibile è investita in 53 hedge funds diversificati per strategia, gestore,area geografica



Al 31/12/2004 n° 53 hedge funds

	(Euro/million)
Book Value	**77,34**
Fair Value	**84,53**
Unrealized Gain	**7,19**
Realized gain 2004	**3,8**
Performance 2004:	**+5,96%**

Nel 2004 investiti 37,5 milioni di euro in nuovi hedge funds, e chiesto il rimborso per un totale di 40,4 milioni di euro realizzando una plusvalenza netta di 3,8 milioni di euro

Stato Patrimoniale Consolidato

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,21	0,27
Materiali	0,09	0.10
Finanziarie	124,14	135,25
Totale	124,44	135,62
Attivo circolante		
Crediti & titoli	18,66	24,99
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	82,44	65,13
Disponibilità liquide	36,57	27,57
Totale	137,67	117,69
Ratei e risconti	0,12	0,35
TOTALE ATTIVITÀ	262,23	253,66
PASSIVO e NETTO		
Patrimonio netto	260,44	251,84
Debiti e altre passività	1,79	1,82
TOTALE PASSIVITA'	262,23	253,66

Conto Economico – Capogruppo

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003
Proventi finanziari netti	6,49	2,32
Altri ricavi	0,45	0,42
Rettifiche di valore	5,27	(0,62)
Costi operativi	(2,02)	(1,79)
Proventi (Oneri) straordinari	0,03	0,04
Imposte	(0,22)	(0,22)
Utile (perdita) di esercizio	10,00	0,15

Stato Patrimoniale - Capogruppo

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,12	0,17
Materiali	0,06	0,08
Finanziarie	209,18	187,60
Totale	209,36	187,85
Attivo circolante		
Crediti & titoli	7,34	8,90
Disponibilità liquide	47,79	58,26
Totale	55,13	67,06
Ratei e risconti	0,06	0,29
TOTALE ATTIVITÀ	264,55	255,29
PASSIVO e NETTO		
Patrimonio netto	263,98	253,97
Debiti e altre passività	0,57	1,32
TOTALE PASSIVITA'	264,55	255,29

Conclusioni

cdb web tech

- Siamo entrati nel venture capital al “picco delle valutazioni”, è scoppiata la bolla speculativa, abbiamo gestito la nuova situazione che si è venuta a creare;
- Il trend positivo in termini di risultati (utile) e creazione di valore (NAV) è in atto,
- Abbiamo in portafoglio molti “top tier” funds, oltre 35 fondi di venture capital in cui siamo investiti hanno realizzato performance superiori alla “mediana” del mercato ed i loro risultati sono in miglioramento
- Abbiamo liquidità, siamo “undercommitted” e quindi possiamo continuare ad investire nelle migliori condizioni di mercato

Il Venture Capital non è stata una “moda”
continuiamo a credere sia il motore dello sviluppo e ad investire per realizzare il “plus-valore”
che storicamente il miglior venture capital ha generato in passato
e che crediamo continuerà a creare in futuro

Q&A

cdb web tech