cdb web tech

Assemblea degli Azionisti

Torino, 30 Aprile 2004

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

investe direttamente e tramite

fondi di venture capital

in aziende dei settori:

Information & Communication Technology,
Biotech e life sciences,

Nanotecnologie

Bilancio 2003 – dati principali

cdb web tech

(Valori in migliaia di Euro)	2003	2002
Risultato di Esercizio	1.911,5	-58.590,8
NAV per azione*	2,64	2,48
Investimenti	135.077,0	129.097,9
Posizione Finanziaria Netta	115.915,2	120.764,9
Impegni/disponibilità finanziarie	90%	105,5%

(*) cifra in Euro

L'industria del Venture Capital (I)

cdb web tech

Il 2002 è stato uno dei peggiori anni della storia del venture capital:

- Caduta degli investimenti dei VC
- Profonda riduzione delle valutazioni delle aziende
- Quasi scomparsa delle IPO e contrazione delle M&A, quindi impossibilità di liquidare gli investimenti
- Tutti i fondi VC contabilizzano perdite e svalutazioni a seguito di "write-offs" e "downrounds" dei loro investimenti

Nel **primo semestre 2003**

anche per la situazione generale di incertezza innescata dalla guerra in Iraq, lo scenario del venture capital non cambia

L'industria del Venture Capital (II)

cdb web tech

Nel **secondo semestre 2003**

cauto ottimismo sulle prospettive tra gli operatori del venture capital, a seguito di :

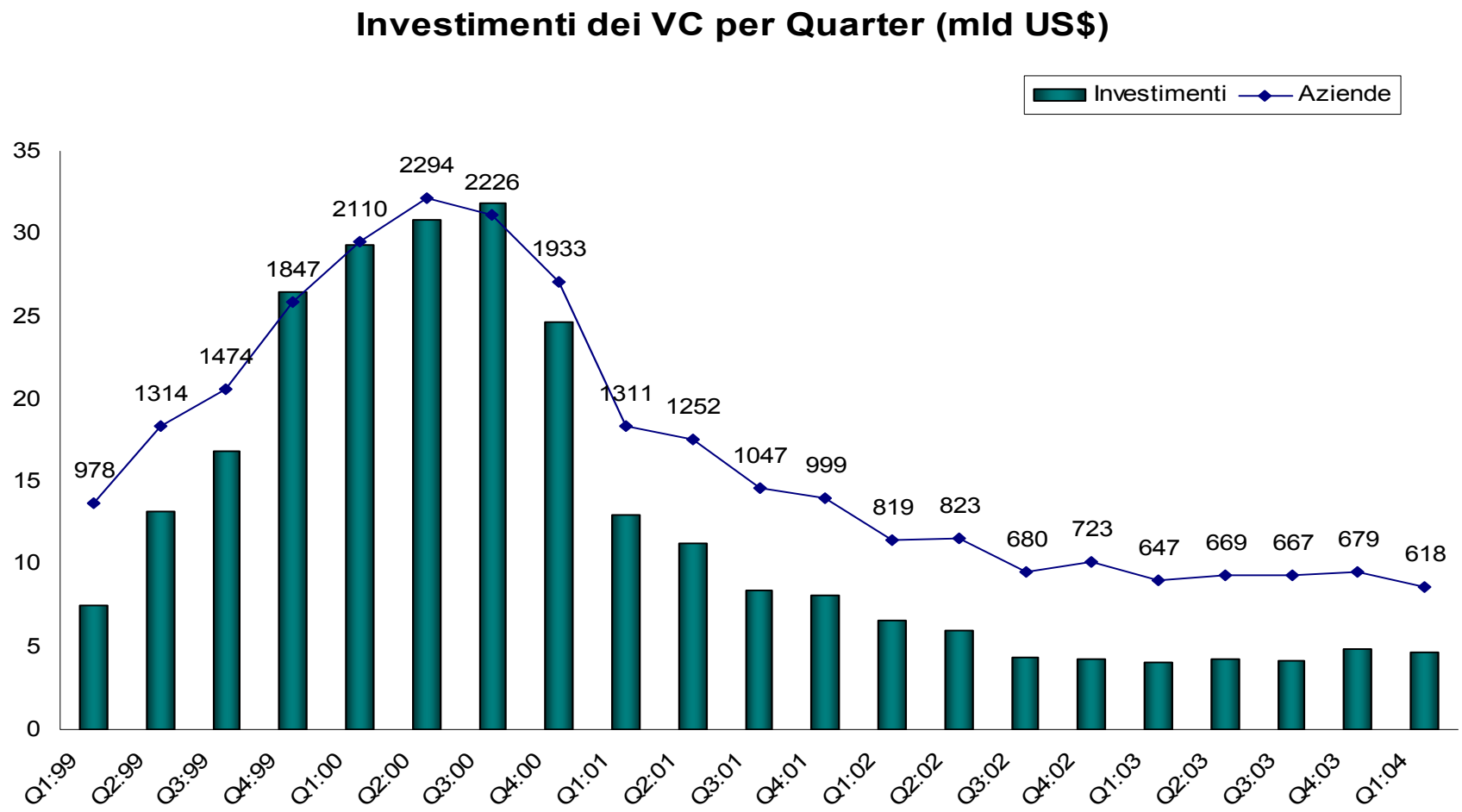
- Crescita dell'economia USA
- Buoni risultati di diverse aziende che operano nell'ICT e nelle life sciences
- Il ridimensionamento e la selezione che ci sono stati

Gli effetti sono:

- **Le valutazioni si stabilizzano**
- **Gli investimenti dei VC mostrano segnali di ripresa**
- **Si riaprono possibilità di exits tramite IPO ed M&A**

Investimenti dei Fondi VC, USA

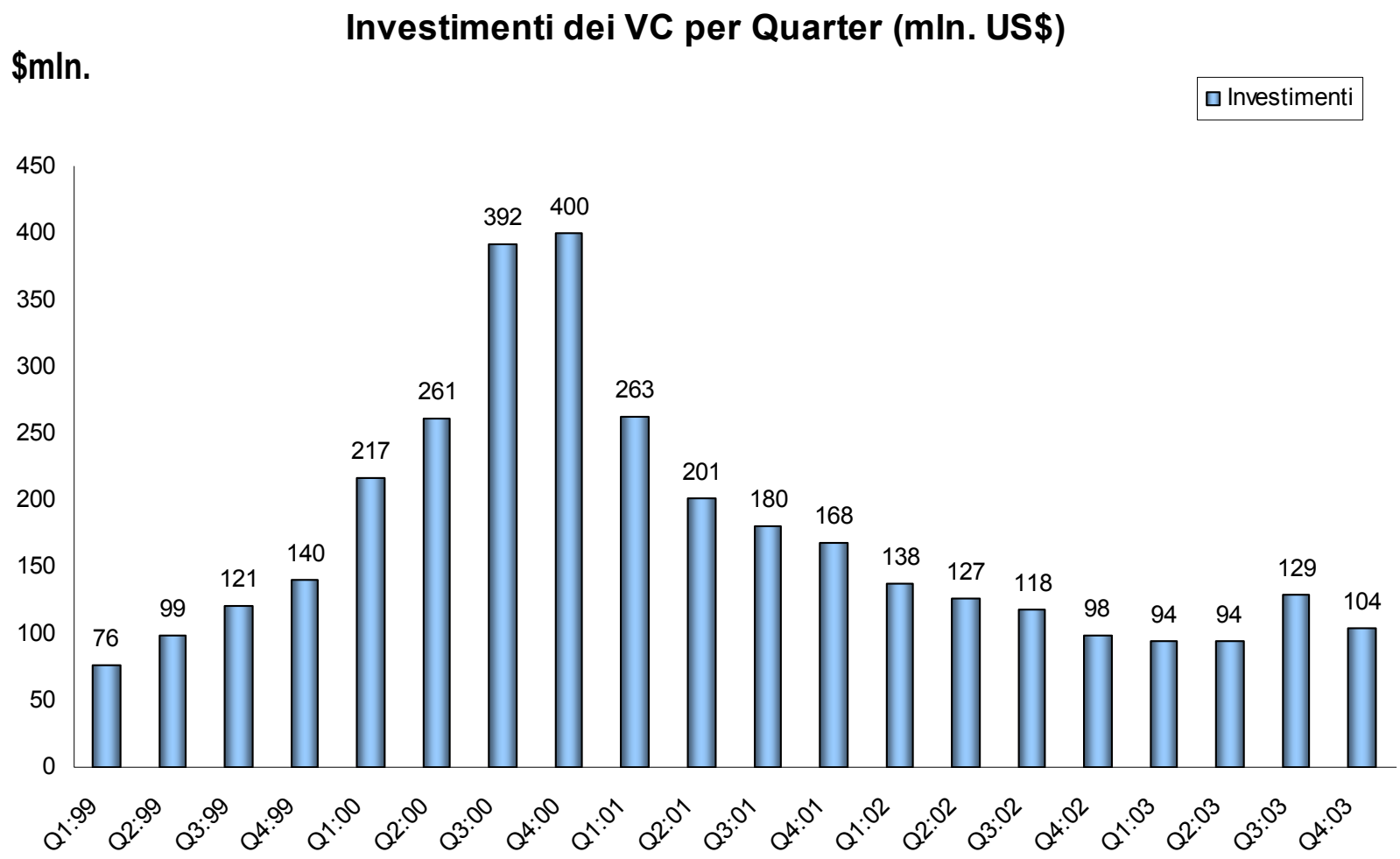
cdb web tech



Gli investimenti sugli stessi livelli negli ultimi trimestri, segnali di crescita

Investimenti dei Fondi VC, Israele

cdb web tech



Median Pre-Money Valuation

cdb web tech

Round Class *(Valori in US$)*	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Seed Round	3,5	4,0	5,0	3,4	2,6	2,4
First Round	6,8	9,8	12,2	8,0	6,0	5,3
Second Round	19,7	30,0	39,5	18,0	12,5	14,1
Later Round	35,0	62,9	89,8	40,0	20,2	28,6
Restart	19,0	13,4	12,4	14,2	6,5	6,6
Grand Median	15,4	20,0	24,5	15,2	10,0	11,6

Fonte: Thomson Financial Venture Economics

Liquidity events dei Fondi VC

cdb web tech

Il 2003 inizia male per i liquidity events dei fondi di venture capital, poi migliora di trimestre in trimestre:

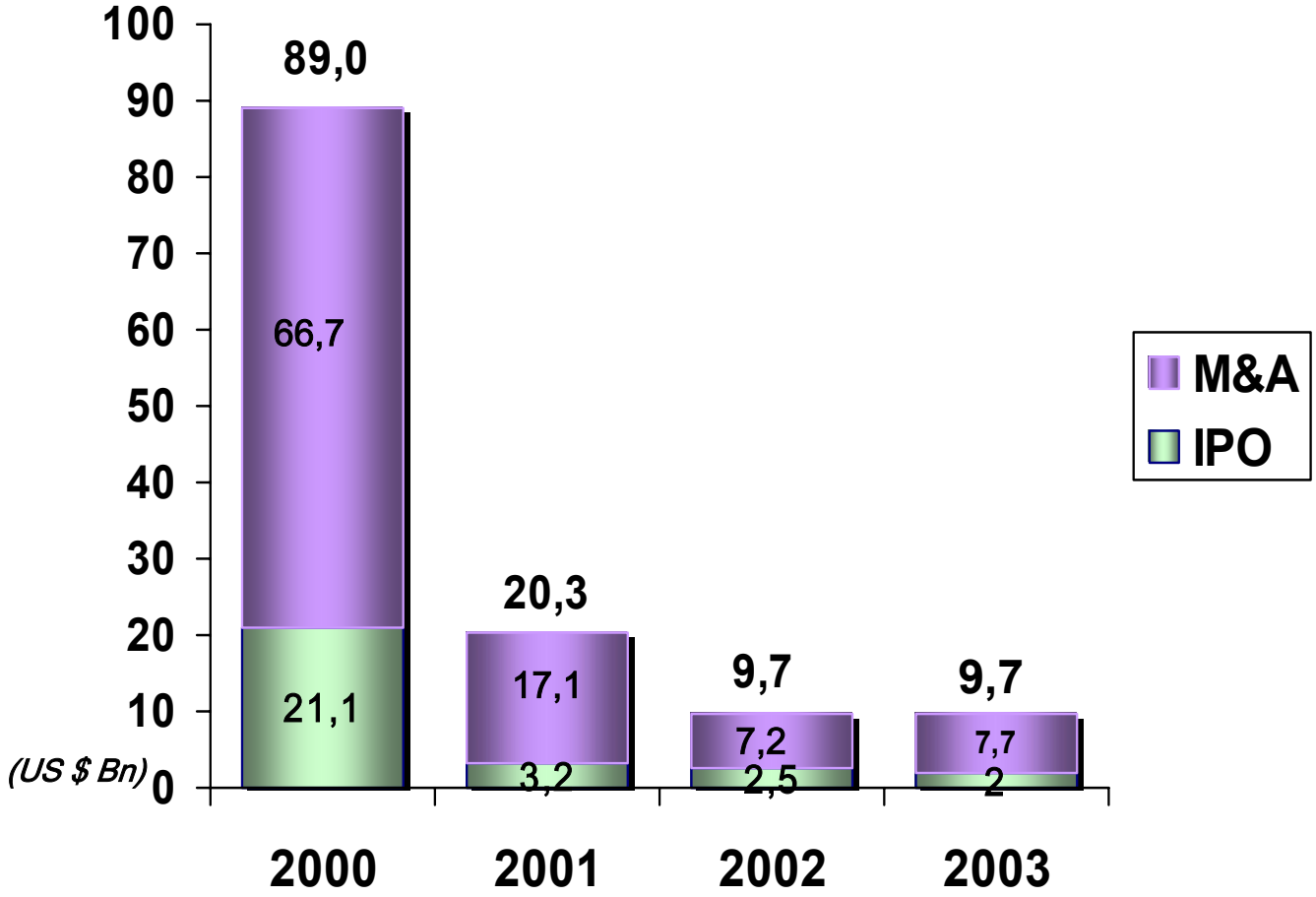
- Si rivedono nuove IPO
- Le operazioni di “trade-sale” (fusioni ed acquisizioni) si attestano sui valori del 2002, cresce il valore medio per operazione

Con il risveglio delle exits i VC realizzano plusvalenze, ci sono ritorni per gli investitori

Exit dei Fondi VC

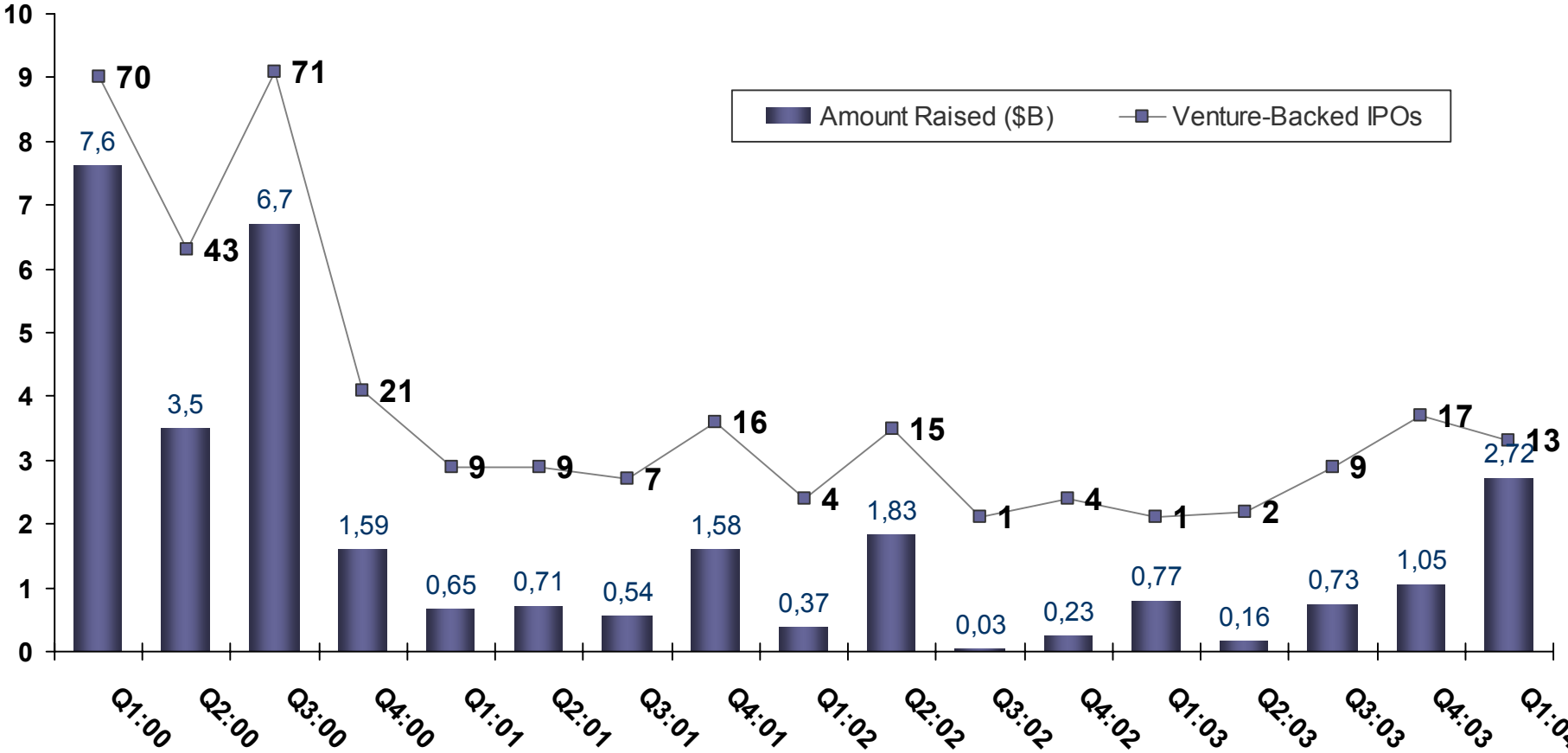
cdb web tech

Le Exit dei VC nel 2003 restano invariati rispetto al 2002, migliorano nel 2°semestre



cdb web tech

IPO di società statunitensi venture-backed



Source: VentureEconomics, NVCA

Performance Annuali (I)

cdb web tech

	1 Anno	3 Anni	5 Anni	10 Anni
Venture Capital	-17,8%	-22,7%	25,7%	25,4%
Buyouts	9,9%	-5,7%	1,4%	8,1%
NASDAQ	52,5%	-21,3%	1,1%	8,9%

Fonte: Private Equity Performance Index (PEPI) elaborato da Thomson Venture Economics e National Venture Capital Association

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

Performance Annuali (II)

cdb web tech

	Q3:03	Q2:03	Q1:03	Q4:02
Venture Capital	1,6%	-7,3%	-3,2%	-8,2%
Buyouts	0,9%	8,2%	-0,1%	2,6%
NASDAQ	10,1%	21,0%	0,4%	13,9%

Fonte: Private Equity Performance Index (PEPI) elaborato da Thomson Venture Economics e National Venture Capital Association

Nel Q3:2003 la performance del venture capital torna positiva dopo tre anni

Investimenti (Book Value)

cdb web tech

Investimenti

Euro Milioni	31 Dicembre 2003		31 Dicembre 2002		Variazione	
	Nr.	*Euro*	*Nr.*	*Euro*	*Nr.*	*%*
Investimenti Diretti	*14*	*7,4*	*16*	*11,1*	*-2*	*--33,3*
Venture Capital	*66*	*83,0*	*57*	*58,2*	*9*	*42,6*
Hedge Funds	*26*	*44,7*	*23*	*59,8*	*3*	*-25,2*
Totale Investimenti	-	135,1	-	129,1	-	4,6
Venture Capital: Impegni	*57*	*149,7*	*50*	*192,6*	*7*	*-22,3*

Attività di Cdb Web Tech

cdb web tech

Nel 2003:

- Assunti impegni per complessivi US$ 21,7 milioni in quattro nuovi fondi venture capital
- Acquisto sul mercato secondario – a prezzi interessanti - di dieci partnership per complessivi US$ 72.9 milioni di impegni, investite già per US$ 47,9 milioni
- Effettuati due investimenti diretti per complessivi US$1,25 milioni, il primo investimento in una società Biotech: Elixir Pharmaceuticals
- Investito in fondi di Venture Capital per US$ 42,6 milioni a seguito di capital calls a valere su impegni assunti
- Riduzione complessiva degli impegni in VC di € 27,0 milioni a seguito della riduzione del size di fondi e della cessione di partnerships
- Ricevute distribuzioni dai fondi di Venture Capital per complessivi € 5,5 milioni con un ritorno di 1,75x
- Investiti US$51,4 milioni in 35 hedge funds settoriali IT ed healthcare, e con diversificate strategie come impiego di liquidità. Performance 2003: +7,4% (10,9% annualizzata)

cdb web tech

Nuovi impegni in fondi top tier

(valori in milioni di dollari USA)	Area Geografica	Dimensioni del fondo	Impegno Assunto
Sequoia XI	USA	395	4,2
NEA XI	USA	1100	7,5
TCV V	USA	900	5,0
Castle Harlan IV	USA	1250	5,0

Nuovi Investimenti (II)
acquisti sul mercato secondario

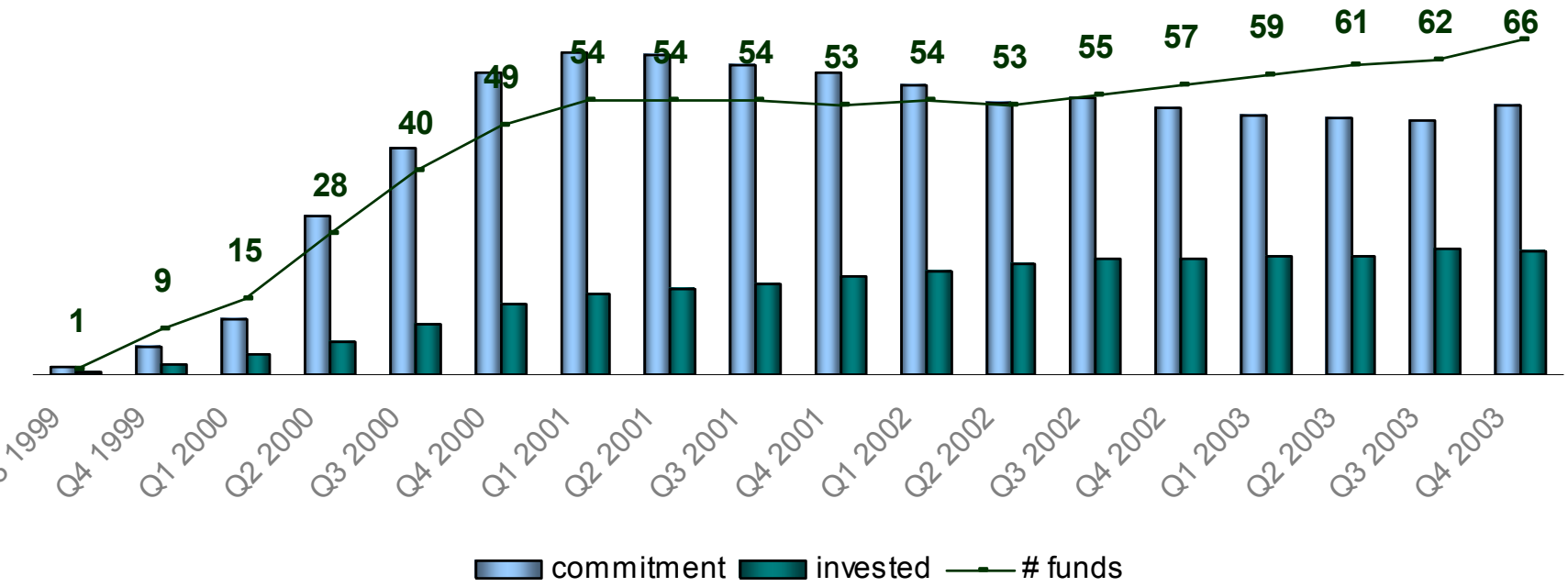
cdb web tech

Acquistare a sconto primari fondi già investiti

(valori in milioni di dollari USA)	Area Geografica	Commitment nel fondo	Residuo da investire
Oxford Bioscience II	USA	3,5	0
Evergreen III	Israele	10,0	3,6
Sve Star Ventures IX	Isr/Eu	15,0	9,6
Storm Ventures II	USA	5,0	2,4
Giza GE III	Israele	20,0	6,8
Pitango II	Israele	5,0	0
Pitango III	Israele	5,0	0
Israel Seed III	Israele	4,0	0
Israel Seed IV	Israele	5,0	2,4
Nexit Infocom 2000	Finland	0,4	0,2
		72,9	25,0

cdb web tech

Committed/Invested



Venture Capital Portfolio

cdb web tech

WEST COAST

VENTURE CAPITAL

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

PRIVATE EQUITY

- DFJ E-PLANET
- MERITECH I & II
- TCV IV & V
- THOMAS WEISEL CP

EAST COAST

VENTURE CAPITAL

- 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

PRIVATE EQUITY

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

SECONDARY

- DOVER STREET V

EUROPA - VC

- ACCEL EUROPE
- AMADEUS II
- BENCHMARK EUROPE
- CRESCENDO IV
- DFJ E-PLANET
- DOUGHTY HANSON
- NEXIT INFOCOM
- NOKIA VENTURES II
- POND VP II
- STAR VENTURES IX

ASIA- VC

- CARLYLE ASIA I
- DFJ E-PLANET

ISRAELE– VC

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

INDIA - VC

- WESTBRIDGE I
- SPG INFINITY

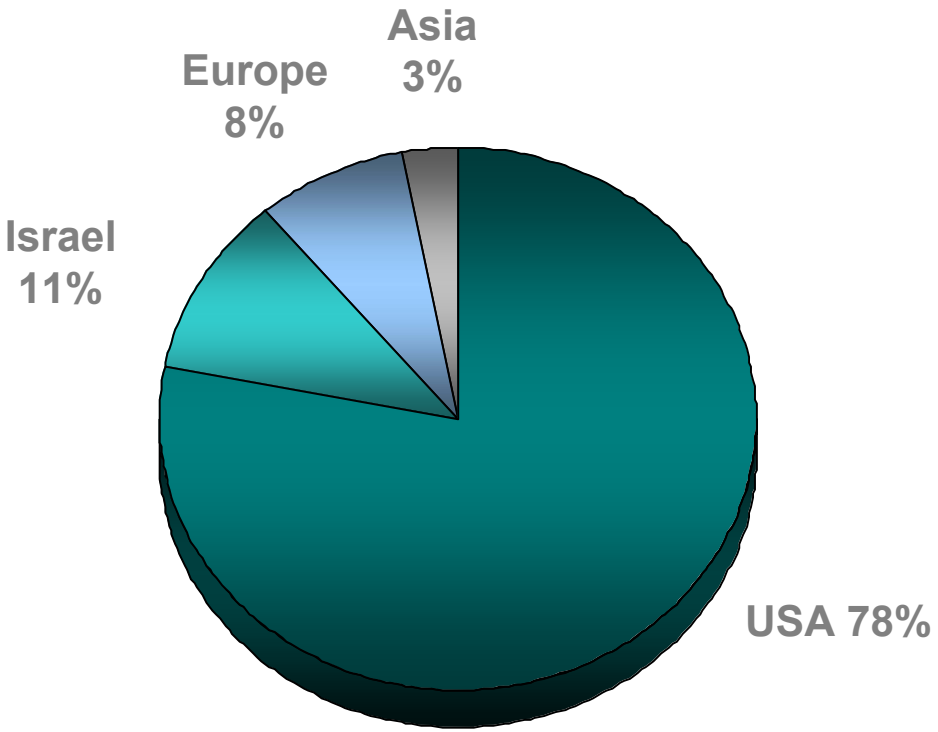
Investito 55% | Impegni 100%

1999/2000 *31 Dicembre 2003* *200..*

Distribuzione Geografica

cdb web tech

Fondi di Venture Capital

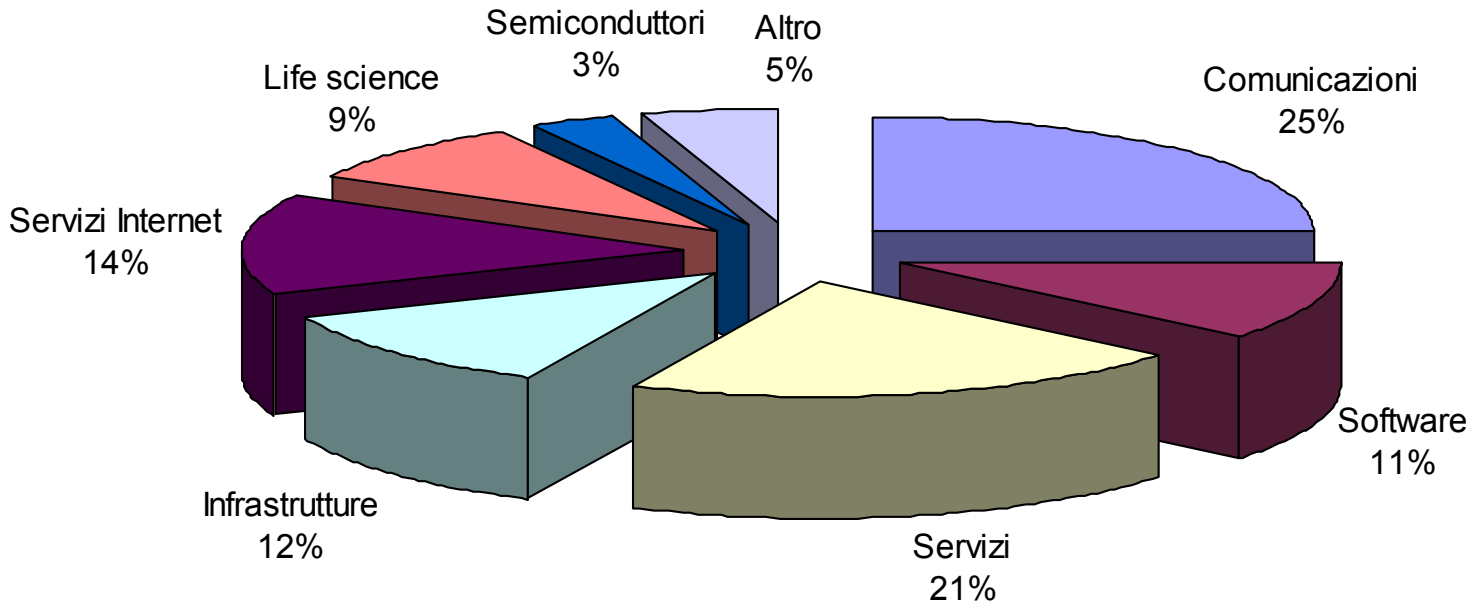


Capitale Investito US$ 218 ml - € 2,6 ml – GBP 6,6 ml

Distribuzione per Settore

cdb web tech

Cdb Web Tech risulta investita in 1250 aziende che operano in diversi settori



Nuovi Investimenti Diretti (I)

cdb web tech

Primo investimento diretto nel settore Biotech

ELIXIR PHARMACEUTICALS

Fondata nel 1999 con sede a Boston, MA, USA, Elixir Pharmaceuticals, Inc. è una società che sta sviluppando la ricerca dei fattori genetici che determinano le malattie e le infermità che subentrano con l'invecchiamento, creando una nuova categoria di farmaci in grado di intervenire per prevenire o rallentare l'insorgere di dette malattie ed infermità.

Cdb Web Tech ha investito 1 milione di dollari, acquisendo 1,35% della società.

Tra gli altri investitori in Elixir figurano anche il Boston MIT, Oxford Bioscience, Arch Venture Partners e MPM Bioventures.

cdb web tech

Primo investimento diretto nel settore Nanotech

kovio

Fondata nel 2001 con sede a Sunnyvale, CA, USA, Kovio è una società che sta sviluppando una tecnologia che permette di creare circuiti elettronici attraverso un procedimento di stampa, la cosiddetta "elettronica stampata". In questo caso la nanotecnologia è impiegata nella modifica delle caratteristiche fisiche dell'inchiostro.

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.

Portfolio Investimenti Diretti (I)

cdb web tech

Società	Attività	Regione	Book Value	Quota di Possesso
PeopleSupport	Servizi integrati di customer care	USA	401	1,37%
Tellme.	Servizi basati su tecnologia di riconoscimento vocale	USA	325	0,20%
ELIXIR PHARMACEUTICALS	Biotech	USA	803	1,35%
	Soluzioni per reti IP e security	Israel	2.408	5,14%
HOSTWORKS	Servizi di Web Hosting e data center per aziende	Australia	990	9,43%
mobileaccess Networks	Sistemi per la copertura wireless in edifici ed aree remote	Israel/USA	476	2.24%
INTEGRAL	Software, piattaforme per Istituzioni finanziarie	USA	195	0,87%

Portfolio Investimenti Diretti (II)

cdb web tech

Società	Attività	Regione	Book Value	Quota di Possesso
Legerity	Circuiti integrati per telecomunicazioni	USA	823	0,90%
Strategic Asset Structures	Distressed assets e debt securities	Hong Kong	18	3,0%
ETF GROUP	Venture capital	Svizzera	202	1,16%
airBand	Tecnologia wireless che consente l'accesso alla banda larga	USA	24	0,07%
o2snap	Mobile Marketing	Germany	500	2,54%
TeleKnowledge	Sistemi di IP billing	Israel/USA	83	0,83%
ecrio	Applicazioni ed infrastrutture per il wireless messaging	USA	161	10,35%

cdb web tech

Attività sinergica a quella di investimento

Cdb Web Tech + Banca Intermobiliare

=

BIM Alternative Investments SGR

Conto Economico Consolidato

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
Proventi finanziari netti	9,62	1,93
Svalutazioni	(4,66)	(57,29)
Costi operativi	(2,84)	(3,03)
Proventi (Oneri) straordinari	0,04	(0,01)
Imposte	(0,25)	(0,19)
Risultato dell'esercizio	1,91	(58,59)

Risultati Attività Caratteristica

cdb web tech

Fondi di Venture Capital

- **P**lusvalenze su Distribuzioni ricevute: **Euro 2,73** milioni pari a 1,75x
- **R**ipristini di valore di fondi in precedenza svalutati **Euro 2,10** milioni
- **M**inusvalenze e **S**valutazioni **Euro 4,77** milioni

Investimenti diretti

- **P**lusvalenze realizzate **Euro 0,29** milioni
- **M**inusvalenze e **S**valutazioni **Euro 3,55** milioni

Hedge funds

- **P**lusvalenze (**M**inusvalenze) realizzate: **Euro 3,32 (1,08)** milioni
- **P**lusvalenze non realizzate al 31.12.2003: **Euro 5,56** milioni
- **P**erformance 2003: **7,4 %**

Stato Patrimoniale Consolidato

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,27	0,30
Materiali	0.10	0,15
Finanziarie	135,25	129,29
Totale	135,62	129,74
Attivo circolante		
Crediti & titoli	24,99	3,30
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	65,13	67,47
Disponibilità liquide	27,57	51,63
Totale	117,69	122,40
Ratei e risconti	0,35	0,43
TOTALE ATTIVITÀ	253,66	252,57
PASSIVO e NETTO		
Patrimonio netto	251,84	249,89
Debiti e altre passività	1,82	2,68
TOTALE PASSIVITA'	253,66	252,57

Posizione Finanziaria

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
Cassa e Banca	27,57	51,62
Crediti Finanziari	23,98	1,70
Titoli	65,13	67,47
Debiti Finanziari	(0,76)	(0,03)
Totale Posizione Finanziaria Netta	**115,92**	**120,76**

Commitment

cdb web tech

(cifre in milioni di euro)			
Committed Capital	Investito al 31.12.03	Invested/Committed	Residuo
334,8	185,1	55,3%	(149,7)
Totale Posizione Finanziaria Netta e hedge funds (31 Dicembre 2003)			166,2
Under commitment al 31 Dicembre 2003			16,5

Maggiori possibilità di nuovi investimenti

Conto Economico – Capogruppo

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
Proventi finanziari netti	2,32	2,88
Altri ricavi	0,42	0,46
Svalutazioni	(0,62)	(58,88)
Costi operativi	(1,79)	(1,68)
Proventi (Oneri) straordinari	0,04	(0,01)
Imposte	(0,22)	(0,18
Utile (perdita) di esercizio	0,15	(57,41)

Stato Patrimoniale - Capogruppo

cdb web tech

Euro Milioni	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
ATTIVO		
Immobilizzazioni		
Immateriali	0,17	0,17
Materiali	0,08	0,10
Finanziarie	187,60	171,89
Totale	187,85	172,16
Attivo circolante		
Crediti & titoli	8,90	1,69
Disponibilità liquide	58,26	80,33
Totale	67,06	82,02
Ratei e risconti	0,29	0,36
TOTALE ATTIVITÀ	255,29	254,54
PASSIVO e NETTO		
Patrimonio netto	253,97	253,83
Debiti e altre passività	1,32	0,71
TOTALE PASSIVITA'	255,29	254,54

Prospettive

cdb web tech

Superato il punto più basso, si intravede un miglioramento

PLUS

- Nel venture capital: le valutazioni si sono stabilizzate, gli investimenti più selettivi, c'è una riapertura delle IPO e M&A;
- La qualità del portafoglio di CdbWebTech
- La posizione finanziaria positiva
- Investimenti pari al 55% dei commitments
- Le opportunità offerte dal mercato secondario

MINUS

- L'incertezza circa il quadro macroeconomico e politico in particolare
- La crescita economica degli USA, che ha portato ad un incremento degli investimenti IT da parte delle aziende, condizionata dal doppio deficit; e la stagnazione della EU
- Le oltre 6.000 aziende finanziate dall'industria del venture capital negli anni scorsi e i capitali ancora disponibili da investire che inflazionano il mercato

Possiamo attenderci per il 2004 risultati positivi

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
- Possiamo constatare i primi risultati positivi, il peggio è passato, la ripresa è in atto
- Abbiamo in portafoglio molti “top tier” funds, ma la selezione degli investimenti deve essere ancora migliorata
- Abbiamo liquidità, possiamo continuare ad investire nelle migliori condizioni di mercato, entrare in nuovi settori: biotech, nanotech

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.