

AEDES S.P.A.

CDB WEB TECH INVESTMENTS S.P.A.

PROSPETTO INFORMATIVO
di ammissione alle negoziazioni nel Nuovo Mercato
delle azioni ordinarie

CDB WEB TECH INVESTMENTS S.P.A.

SPONSOR E SPECIALIST

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

Interbanca S.p.A.

Prospetto depositato presso la CONSOB in data 17 marzo 2000
in conformit  dell'avvenuto rilascio del nulla osta della CONSOB del 16 Marzo 2000 Prot. n. 20845

L'adempimento di pubblicazione del prospetto di ammissione alle negoziazioni del nuovo mercato non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

INDICE

	Pagine
AVVERTENZE PER L'INVESTITORE	5
INFORMAZIONI DI SINTESI SUL PROFILO DELL'OPERAZIONE E DELL'EMITTENTE:	8
• Sintesi dei dati relativi agli strumenti finanziari	8
• Dati finanziari selezionati pro-forma relativi all'emittente	10
SEZIONE PRIMA - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI	11
CAPITOLO I - INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE	11
1.1 Storia ed evoluzione dell'attività	11
1.2 Descrizione dell'attività	11
1.2.1 Natura dell'attività	11
1.2.2 Canali di vendita utilizzati	11
1.2.3 Autonomia gestionale	11
1.2.4 Minacce e opportunità derivanti dall'evoluzione dell'attività	11
1.2.5 Caratteristiche del settore di appartenenza - Analisi del mercato	12
1.2.6 Principali fattori macro economici che possono condizionare l'attività	14
1.2.7 Eventuali fenomeni di stagionalità che caratterizzano il settore di attività	14
1.2.8 Rischi di mercato a cui sottoposta l'attività	14
1.2.9 Quadro normativo che disciplina l'attività	15
1.2.10 Posizionamento competitivo dell'emittente	15
1.2.11 Dipendenze da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi concessioni, autorizzazioni	15
1.2.12 Rapporti con parti correlate	15
1.2.13 Programmi futuri e strategie	15
1.3 Patrimonio immobiliare e attrezzature	16
1.4 Eventi eccezionali	16
1.5 Struttura del gruppo di appartenenza	16
1.6 Altre informazioni	17
1.6.1 Responsabili chiave del personale	17
1.6.2 Investimenti	17
1.6.3 Politica di ricerca e sviluppo	19
1.6.4 Procedimenti giudiziari ed arbitrali	19
1.6.5 Posizione e contenzioso fiscale	19
1.7 Informazioni sul gruppo facente capo all'emittente	20
CAPITOLO II - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI	22
2.1 Consiglio di amministrazione	22
2.2 Collegio sindacale	22
2.3 Direttore generale e principali dirigenti	23
2.4 Principali attività svolte dai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale al di fuori della società aventi rilevanza per la stessa	23
2.5 Compensi destinati ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale	24
2.6 Azioni dell'emittente e delle sue controllate detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale	25
2.7 Interessi dei membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale in operazioni straordinarie	25
2.8 Interessi dei dirigenti rispetto all'emittente	25
2.9 Prestiti e garanzie concessi dall'emittente, dalla società controllante o dalle società controllate ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale	25

	Pagine
CAPITOLO III - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI	26
3.1 Soggetti che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale	26
3.2 Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico	27
3.3 Accordi aventi ad oggetto azioni della societ	27
CAPITOLO IV - INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE	28
4.1 Situazione patrimoniale di scissione	28
CAPITOLO V - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO RECENTE E ALLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE	32
5.1 Fatti di rilievo	32
5.2 Prospettive dell'emittente	32
CAPITOLO VI - INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'EMITTENTE E SUL CAPITALE SOCIALE	33
6.1 Denominazione e forma giuridica	33
6.2 Sede legale e sede amministrativa	33
6.3 Estremi dell'atto costitutivo	33
6.4 Durata	33
6.5 Legislazione e foro competente	33
6.6 Iscrizione al Registro Imprese	33
6.7 Oggetto sociale	33
6.8 Conformit' statuto sociale al Testo Unico	34
6.9 Capitale sociale	34
6.10 Discipline particolari di legge o di statuto in materia di circolazione di titoli	34
6.11 Capitale deliberato e non sottoscritto	34
6.12 Presitti obbligazionari convertibili e con warrant	35
6.13 Partecipazioni dei dipendenti al capitale o agli utili	35
6.14 Azioni proprie	35
6.15 Eventuali autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie	35
SEZIONE SECONDA - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI	36
CAPITOLO VII - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI	36
7.1 Descrizione degli strumenti finanziari dei quali si richiede l'ammissione alle negoziazioni	36
7.2 Descrizione dei diritti connessi alle azioni	36
7.3 Decorrenza del godimento	36
7.4 Regime fiscale	36
7.4.1 Partecipazioni qualificate	36
7.4.2 Ritenute sui dividendi	36
7.4.3 Imposta sostitutiva sulle plusvalenze	37
7.4.4 Tassa sui contratti di borsa	38
7.5 Regime di circolazione	39
7.6 Eventuali limitazioni alla libera disponibilit' delle azioni	39
7.7 Documenti inerenti la costituzione	39

Pagine

CAPITOLO VIII - INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA SOLLECITAZIONE O PER I QUALI SI RICHIEDE L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI	40
---	----

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE	41
CAPITOLO IX- INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'OFFERENTE	41
CAPITOLO X - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I COLLOCATORI	42
CAPITOLO XI - INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE	43
CAPITOLO XII - INFORMAZIONI SULL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI	44
12.1 Mercati presso i quali richiesta l'ammissione alle negoziazioni	44
12.2 Estremi del provvedimento di ammissione alle negoziazioni	44
12.3 Data di inizio delle negoziazioni	44
12.4 Impegni di Sponsor e Specialist	44
CAPITOLO XII - APPENDICI E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	45
<i>APPENDICI</i>	45
<i>DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO</i>	45
CAPITOLO XIV - INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI	46
14.1 Responsabili del prospetto	46
14.2 Dichiarazione di responsabilit	46
14.3 Societ di revisione	47
14.4 Organi esterni	47
14.5 Dati del prospetto oggetto di verifica	47

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Il presente prospetto di ammissione alle negoziazioni nel Nuovo Mercato delle azioni ordinarie della societ CDB Web Tech Investments S.p.A. stato redatto secondo lo schema previsto dalla Commissione Nazionale per le Societ e la Borsa (CONSOB) per la quotazione di azioni da parte di emittenti non quotati (1). Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

Assenza di storia operativa e di informazioni finanziarie storiche

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto della scissione di Aedes S.p.A.. L'istituto giuridico al quale si fatto ricorso quello della scissione parziale, disciplinato dagli artt. 2504-septies e seguenti del Codice civile. Il progetto di scissione stato omologato dal Tribunale di Torino in data 26 gennaio 2000. Gli effetti giuridici dell'operazione decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'Ufficio del Registro Imprese di Torino, prevista entro il mese di marzo 2000.

Nel valutare le prospettive della societ , gli investitori non possono pertanto far affidamento su informazioni finanziarie storiche relative ad anni precedenti, ad eccezione dei valori patrimoniali ed economici pro-forma alla data del 31 dicembre 1999, per un'analisi dei quali si rimanda al successivo punto 4.1.

Rischi di mercato ai quali sottoposta l'attiv

La CDB Web Tech Investments S.p.A. non operer direttamente in attiv Internet, ma svolger un'attiv di assunzione di partecipazioni sia direttamente, sia per il tramite di soggetti specializzati, quali private equity funds, venture capital funds, technology hedge funds, in societ operanti in settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. Il rischio di tale attiv quindi determinato dalla potenziale riduzione di valore delle partecipazioni e degli investimenti indiretti effettuati. A ci deve aggiungersi che la non agevole liquidabilit degli investimenti indiretti (fondi prevalentemente non quotati) ne caratterizza la recuperabilit nel medio-lungo periodo. Tali investimenti sono pertanto soggetti alle variazioni economiche e finanziarie che potrebbero intervenire in tale periodo. E' stata accuratamente studiata la composizione del portafoglio del gruppo in modo da diversificare e ridurre i rischi di mercato. Si rinvia al successivo punto 1.2.8 per un'analisi pi dettagliata.

Si evidenzia come caratteristica generalmente comune degli investimenti indiretti, dal punto di vista del costo di gestione, consista nel pagamento di commissioni di gestione annuali sugli impegni complessivi di investimento assunti che, secondo le caratteristiche dei fondi, possono variare dall'1,5% al 2% nonch dalla corresponsione di commissioni di performance del 20%.

Rischi e opportunit del settore di attiv

L'attiv di CDB Web Tech Investments S.p.A. risulta esposta ai rischi connessi agli investimenti in societ prevalentemente estere operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. La crescita della societ dipender in buona parte dallo sviluppo di tali settori.

Gli investimenti in aziende legate al settore internet e all'alta tecnologia risultano per loro natura estremamente poco prevedibili in termini di rientro e di redditivit . I rapidi mutamenti tecnologici possono influire sensibilmente sul valore delle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente.

Elevati investimenti previsti

Sono stati sino ad ora effettuati investimenti per 98,2 miliardi di lire in partecipazioni ed in fondi attraverso le societ controllate da Aedes S.p.A. che saranno trasferite per effetto della scissione. Il programma finora delineato prevede ulteriori investimenti per circa 152 miliardi di lire. Gli investimenti effettuati e parte di quelli programmati saranno finanziati dall'aumento del capitale sociale di Aedes S.p.A. del controvalore complessivo di L. 160.650 milioni, interamente destinato alla CDB Web Tech Investmets S.p.A. in sede di delibera assembleare del 20 dicembre 1999. Sulla base di studi attualmente in corso di definizione, si prevede di investire inizialmente 500 miliardi di lire entro il primo anno di attiv , prevalentemente mediante ricorso al capitale di rischio, con la conseguente necessit di procedere ad aumenti del capitale sociale. Non attualmente possibile fornire previsioni attendibili circa gli investimenti degli esercizi successivi che si prevedono comunque ingenti.

Si rimanda al successivo punto 1.6.2 per un esame dettagliato degli investimenti e delle relative modalit di finanziamento.

Si rimanda altresì al punto 6.11 per la facoltà conferita al Consiglio di amministrazione in sede di atto costitutivo ad aumentare il capitale sociale sino ad un massimo di 200 miliardi di lire ed al punto 6.12 per la facoltà di emettere obbligazioni nei limiti di legge.

Oggetto sociale

L'oggetto sociale è stato mantenuto uguale a quello di Aedes S.p.A.. Di fatto, pur disponendo di un oggetto sociale più ampio, CDB Web Tech Investments S.p.A. svolgerà attività di natura finanziaria, non nei confronti del pubblico ai sensi dell'art. 113 del Testo Unico Bancario, mediante l'assunzione diretta di partecipazioni e l'acquisizione di fondi non rivolti al settore immobiliare bensì a società operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. Una volta costituita la società, verrà esaminata la possibilità di sottoporre ad una successiva Assemblea la variazione dell'oggetto sociale in modo da ricomprendere esclusivamente l'attività finanziaria, con conseguente riconoscimento agli azionisti del diritto di recesso.

Nel punto 6.7 del presente prospetto, al quale si rimanda per una dettagliata analisi, è riportato integralmente l'oggetto sociale contenuto nell'art. 3 dello statuto.

Risultati economici negativi previsti per i primi esercizi di attività

Per gli investimenti in settori di tecnologia avanzata, l'aspettativa non è il guadagno in termini di dividendi, ma sui capital gains che sperabilmente potranno essere conseguiti. Tali plusvalenze non potranno che essere realizzate dopo un ragionevole periodo legato allo sviluppo del business.

Poiché gli investimenti saranno contabilmente mantenuti al costo storico di acquisizione sino a naturale scadenza e in funzione del fatto che le relative plusvalenze verranno contabilizzate soltanto al termine degli investimenti stessi, è prevedibile un risultato economico negativo per i primi tre esercizi di attività. Si ritiene che il pareggio potrà essere raggiunto nel quarto esercizio.

Si rimanda al successivo punto 5.2 per una più dettagliata analisi delle prospettive dell'emittente.

Politica dei dividendi

In funzione dell'attività esercitata (cfr. punto 1.2.1) e come anche esplicitato nell'art. 20 dello statuto sociale, la società, una volta che conseguirà utili, ordinariamente provvederà al loro reinvestimento integrale, senza procedere ad alcuna distribuzione di dividendi.

L'investitore dovrà quindi fare unicamente affidamento sulla possibilità di un incremento del valore delle azioni della CDB Web Tech Investments S.p.A. e non su un normale flusso di dividendi.

Dipendenza da persone chiave

Lo sviluppo della società sarà, nella fase iniziale, strettamente legato ad alcune figure chiave che hanno le capacità e le possibilità di accedere ad un segmento del mercato dei capitali molto specifico.

La continua disponibilità di taluni Amministratori, quali il Presidente e l'Amministratore delegato, costituisce un fattore di crescita molto importante (cfr. punti 1.2.6 e 1.6.1).

Conflitto di interessi

Sono stati nominati Sponsor e Specialisti dell'operazione di ammissione a quotazione BIM - Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e Interbanca S.p.A..

BIM- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. partecipa al 50% nella Webtech SGR, società di gestione del risparmio di diritto italiano specializzata nella gestione dei cosiddetti "fondi non armonizzati", come meglio descritto nel punto 1.7 del presente prospetto.

BIM- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. parteciperà nel capitale dell'emittente per una quota del 7,5%, come precisato nel successivo punto 3.1.

La Banca Antoniana Popolare Veneta S.c. a r.l., che controlla Interbanca S.p.A., ha concesso all'emittente un fido di 200 miliardi di lire, al momento utilizzato per circa 75 miliardi di lire.

Autorizzazioni

La societ , una volta costituita, richieder all'Ufficio Italiano Cambi l'iscrizione all'elenco dei soggetti che svolgono l'attivit di assunzione di partecipazioni non nei confronti del pubblico, ai sensi dell'art. 113 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia.

La partecipata Webtech SGR in attesa della autorizzazione della Banca d'Italia richiasta il 10 gennaio 2000.

(1) Stante la peculiarit dell'emittente, societ che sar costituita per effetto di scissione parziale, taluni punti dello schema non sono risultati applicabili alla realt societaria e pertanto non sono stati riportati. Sono state invece fornite le informazioni applicabili alla realt societaria anche se di contenuto negativo.

INFORMAZIONI DI SINTESI SUL PROFILO DELL'OPERAZIONE E DELL'EMITTENTE

• Sintesi dei dati rilevanti relativi agli strumenti finanziari

La Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento del 13 marzo 2000 ha ammesso alla negoziazione del Nuovo Mercato le n_j 50.400.000 azioni ordinarie della CDB Web Tech Investments S.p.A. del valore nominale di L. 250 cadauna costituenti l'intero capitale sociale, subordinatamente alla pubblicazione del presente Prospetto e all'iscrizione dell'atto di scissione presso il Registro Imprese, ai sensi degli artt. 2504, 2504-novies e 2504-decies Codice civile.

Le azioni oggetto di ammissione alle negoziazioni del Nuovo Mercato saranno emesse per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A.. L'operazione consistet nel trasferimento delle partecipazioni in imprese controllate, di crediti e debiti di natura finanziaria e di disponibilit liquide alla societ di nuova costituzione CDB Web Tech Investments S.p.A., la quale, a fronte della scissione, assegner le proprie azioni ai soci di Aedes S.p.A. proporzionalmente alla quota di partecipazione da ciascuno detenuta nel capitale della medesima.

La scissione stata deliberata dall'Assemblea Straordinaria di Aedes S.p.A. in data 20 dicembre 1999 e gli effetti giuridici decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino. Il Tribunale di Torino ha omologato la delibera di scissione in data 26 gennaio 2000 e l'iscrizione nel Registro delle Imprese avvenuta il 2 febbraio 2000.

La delibera di scissione ha, tra l'altro, previsto che l'incremento patrimoniale derivante dall'aumento di capitale di Aedes S.p.A., del controvalore complessivo di L. 160.650 milioni, sar interamente destinato alla CDB Web Tech Investments S.p.A.. Conseguentemente il capitale sociale di Aedes S.p.A., dopo essere aumentato da nominali L. 6.300 milioni a nominali L. 15.750 milioni, ritorner , a seguito della scissione, all'originario ammontare di nominali L. 6.300 milioni, secondo i seguenti rapporti di scissione:

- 8 azioni ordinarie CDB Web Tech Investments S.p.A. da nominali L. 250 ogni 5 azioni ordinarie Aedes S.p.A. da nominali L. 500;
- 8 azioni ordinarie CDB Web Tech Investments S.p.A. da nominali L. 250 ogni 5 azioni di risparmio Aedes S.p.A. da nominali L. 500;
- 2 azioni Aedes S.p.A. ordinarie post scissione da nominali L. 500 ogni 5 azioni ordinarie Aedes S.p.A. possedute;
- 2 azioni Aedes S.p.A. di risparmio post scissione da nominali L. 500 ogni 5 azioni di risparmio Aedes S.p.A. possedute.

Il capitale sociale di CDB Web Tech Investments S.p.A. di L. 12.600.000.000 sar costituito da n_i 50.400.000 azioni ordinarie da nominali L. 250 cadauna.

Il capitale sociale di Aedes S.p.A. ammonter a L. 6.300.000.000, suddiviso in n_i 8.400.000 azioni ordinarie da nominali L. 500 cadauna e in n_i 4.200.000 azioni di risparmio da nominali L. 500 cadauna.

La tabella riportata nella pagina successiva sintetizza le operazioni sul capitale sopra descritte.

	Aedes S.p.A. capitale sociale ante-aumento	Aedes S.p.A. aumento capitale (3 : 2)	Aedes S.p.A. totale azioni post-aumento	Aedes S.p.A. post-scissione (2 : 5)	CDB Web Tech post-scissione (8 : 5)
		(*)	(**)		(***)
Azioni ordinarie	8.400.000	12.600.000	21.000.000	8.400.000	50.400.000
Azioni di risparmio	4.200.000	6.300.000	10.500.000	4.200.000	0
Totale	12.600.000	18.900.000	31.500.000	12.600.000	50.400.000

(*) *L'aumento di capitale, per il quale stato predisposto apposito prospetto informativo da parte di Aedes S.p.A., depositato in Consob in data 30 dicembre 1999, si concluso con l'integrale sottoscrizione dei quantitativi offerti.*

(**) *Attestazione nuovo capitale Aedes S.p.A. depositata in data 1_i marzo 2000 nel Registro Imprese.*

(***) *I possessori di azioni di risparmio di Aedes S.p.A. riceveranno unicamente azioni ordinarie CDB Web Tech Investments S.p.A.. Il valore nominale unitario delle stesse sar di L. 250 anziche di L. 500 come per Aedes S.p.A..*

Ai sensi dell'art. 2.3.1 del Regolamento del Nuovo Mercato, sono stati conferiti incarichi di Sponsor e Specialista a Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. ed a Interbanca S.p.A..

L'emittente si assunto nei confronti della Borsa Italiana S.p.A. gli obblighi di cui al titolo 2.6 del Regolamento del Nuovo Mercato.

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e Interbanca S.p.A. si sono assunte nei confronti della Borsa Italiana S.p.A. la responsabilit e gli impegni di cui all'art. 2.3.2 del Regolamento del Nuovo Mercato. Per un'analisi pi dettagliata si rimanda al successivo punto 12.4.

Si prevede che la scissione avvenga entro il mese di marzo 2000. L'esatta data dell'operazione verr resa nota con apposito comunicato stampa.

La data di inizio delle negoziazioni sar stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento successivo a quello di ammissione e della stessa verr data notizia con Avviso di Borsa.

- **Dati finanziari selezionati pro-forma relativi all'emittente**

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A..

Gli elementi patrimoniali che saranno trasferiti alla societ beneficiaria si riferiscono essenzialmente a partecipazioni in imprese controllate di recente costituzione e/o operative, a crediti e debiti di natura finanziaria ed a disponibilit liquide, compreso l'aumento di capitale del controvalore di complessive L. 160.650 milioni deliberato dal Consiglio di amministrazione del 20 dicembre 1999 a valere sulla delega assembleare conferitagli.

L'Assemblea degli azionisti del 20 dicembre 1999 di Aedes S.p.A., nell'approvare il progetto di scissione parziale con costituzione di CDB Web Tech Investments S.p.A., ha destinato l'aumento di capitale del controvalore di complessive L. 160.650 milioni, deliberato nella stessa data, ad incremento patrimoniale della beneficiaria. Ci in quanto gli investimenti gi effettuati dalle societ controllate da Aedes S.p.A che verranno trasferite per effetto dell'operazione, ammontanti a complessive L. 98.200 milioni, sono stati inizialmente finanziati mediante il ricorso all'indebitamento da parte della controllante e si rendeva pertanto necessario ristabilire il giusto rapporto tra mezzi propri e mezzi di terzi.

In considerazione della descritta modalit di costituzione e delle caratteristiche degli elementi che saranno trasferiti per effetto della scissione, non possibile fornire informazioni economico, patrimoniali e finanziarie relative ad anni precedenti. Sono state pertanto redatte le situazioni patrimoniale ed economica pro-forma consolidate alla data del 31 dicembre 1999 rappresentative degli elementi che saranno trasferiti alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione, per l'analisi delle quali si rimanda al successivo punto 1.4.

SEZIONE PRIMA INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI

CAPITOLO I - INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE

1.1 Storia ed evoluzione dell'attivit

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto della scissione di Aedes S.p.A.. L'istituto giuridico al quale si fatto ricorso quello della scissione parziale, disciplinato dagli artt. 2504-septies e seguenti del Codice civile. L'operazione comporta il trasferimento delle partecipazioni in imprese controllate, di crediti e debiti di natura finanziaria e di disponibilit liquide alla societ beneficiaria. Il progetto di scissione stato approvato dall'Assemblea straordinaria di Aedes S.p.A. del 20 dicembre 1999, la quale ha altres conferito mandato al Consiglio di amministrazione di modificare i rapporti di scissione per la pura e matematica necessit di destinare l'intero aumento di capitale del controvalore complessivo di L. 160.650 milioni, nella stessa data deliberato, ad incremento patrimoniale della CDB Web Tech Investments S.p.A..

Gli effetti giuridici della scissione decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'Ufficio del Registro Imprese di Torino.

Si prevede che la scissione avvenga entro il mese di marzo 2000. L'esatta data dell'operazione verr resa nota con apposito comunicato stampa.

Lo sviluppo del settore immobiliare continuer ad essere assicurato dalla Aedes S.p.A..

1.2 Descrizione dell'attivit

1.2.1 Natura dell'attivit

CDB Web Tech Investments S.p.A. perseguir iniziative di carattere finanziario che porteranno ad investire direttamente o per il tramite di soggetti specializzati in societ operanti in settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione.

Sono stati sino ad ora effettuati investimenti per 98,2 miliardi di lire in partecipazioni ed in fondi attraverso le societ controllate da Aedes S.p.A. che saranno trasferite per effetto della scissione. Il programma finora delineato prevede ulteriori investimenti per circa 152 miliardi di lire. Si rimanda al successivo punto 1.6.2 per l'analisi dettagliata degli investimenti.

1.2.2 Canali di vendita utilizzati

Per la promozione dell'attivit di gestione del risparmio della Webtech SGR, oltre all'utilizzo delle risorse interne previsto il ricorso a Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A..

1.2.3 Autonomia gestionale

Esiste piena autonomia di gestione da parte del Consiglio di amministrazione della CDB Web Tech Investments S.A..

1.2.4 Minacce e opportunit derivanti dall'evoluzione dell'attivit

In considerazione del carattere fortemente innovativo dell'attivit svolta, non risulta attualmente possibile configurare tendenze evolutive nella tipologia dei servizi offerti e sviluppi tecnologici prevedibili che possano tradursi in vantaggi o minacce aventi rilevanza significativa per la societ .

1.2.5 Caratteristiche del settore di appartenenza - Analisi del mercato

La decisione di investire direttamente o per il tramite di fondi specializzati in societ operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione deriva dalla considerazione che

internet ed E-commerce sono fattori trainanti della pi importante rivoluzione industriale mai esistita, che incider profondamente sullo sviluppo economico e sociale del XXI secolo in tutto il mondo. La componente della produzione globale che sar digitalizzabile avr un grande sviluppo. Tutte le precedenti evoluzioni tecnologiche hanno dimostrato di avere negli anni un impatto assolutamente superiore a quelle che erano le previsioni iniziali. La caratteristica totalmente innovativa dell'attuale evoluzione, basata su internet, la velocit di sviluppo di nuovi mercati in risposta alla domanda dei consumatori. Internet diventer una piattaforma unica di elaborazione dati, telecomunicazione, intrattenimento digitale, multimedia, automazione, E-commerce ed E-services. Diventer il principale luogo dove ognuno dovr recarsi per essere connesso a chiunque ed a qualsiasi cosa. Il carattere di questo nuovo mondo della comunicazione dell'economia internet, viene definito "many to many" in sostituzione del vecchio approccio "many to one". Il settore delle nuove tecnologie ha registrato negli ultimi tre anni una crescita senza uguali nel recente passato. In particolare la diffusione di internet creer le condizioni affinch si possa affermare quella che viene definita la nuova economia ossia un sistema globale di produzione e scambi fortemente integrato caratterizzato da una crescita esponenziale dei flussi di beni e servizi, da una netta diminuzione delle inefficienze informative di mercato, dalla diminuzione dei passaggi necessari perch abbiano luogo le transazioni. Da quanto precede deriva che la nuova economia porter ad un incremento, mai visto prima, della produttivit del sistema globale di cui beneficeranno tutti i partecipanti. Tale processo, tuttavia, sebbene avviato ed apparentemente irreversibile, soltanto agli inizi e trover verosimilmente il suo pieno sviluppo nell'arco di dieci anni. In tale fase i soggetti destinati a beneficiare maggiormente della nuova economia saranno le societ impegnate nello studio, nella progettazione, nella costruzione e nella gestione delle nuove tecnologie. Tali societ dovranno sostenere forti investimenti ed una forte competizione determinata dall'assenza di significative barriere all'ingresso. Tale competizione porter una forte mortalit delle aziende del settore. Il rischio sostenuto verr tuttavia premiato per quelle societ che risulteranno leader e che potranno disporre di una parte significativa di questo nuovo mercato. Internet e le tecnologie ad esso collegate permettono lo scambio di informazioni, servizi, beni in tempo reale a basso costo di collegamento. L'utilizzo di internet tra i cittadini, legato finora al possesso di un personal computer, potr in breve tempo essere allargato ai possessori di un televisore (che diventer iterativo con la rete) o di un telefonino portatile. La creazione di vere e proprie aree di scambio su internet attraverso l'utilizzo di software sofisticati per le aziende comporter la concentrazione sulla rete degli scambi di queste con l'ambiente esterno. Le tecnologie legate alla trasmissione dati permetteranno la possibilit di rendere internet veloce, efficiente e utilizzabile anche in luoghi remoti.

Nell'ambito delle societ internet propriamente dette si soliti distinguere tre settori principali:

- Business to Consumer (B2C);
- Infrastrutture per internet (software, hardware e servizi);
- Business to Business (B2B):

Questi settori si trovano in differenti stadi di maturit in termini di tasso di crescita del fatturato. Il settore B2C sembra destinato ad una crescita pi lenta che in passato sebbene il potenziale di lungo termine sia ancora elevato. Gli elementi caratterizzanti del B2C sono rappresentati dal volume del traffico generato su rete, fatturato da pubblicit e fatturato derivante da commercio elettronico. Gli operatori di tale settori creano accesso alla rete (access), distribuiscono e permettono di condividere informazioni (content) e commercializzano prodotti tramite internet (E-commerce).

Il settore delle infrastrutture per internet comprende il software, l'hardware ed i servizi necessari a rendere possibile il commercio elettronico facilitando la crescita dell'economia virtuale. Tali servizi sono stati erogati inizialmente alle pure societ internet e quindi, con progressione graduale, alle societ tradizionali, per le quali sta diventando fondamentale la creazione di un canale di distribuzione (per adesso secondario) anche tramite internet. Tale specifico settore quello che sta mostrando la crescita pi elevata.

Il business-to-business rappresenta il settore pi importante sia in termini di futuri margini di crescita, sia in termini di valore assoluto. Attraverso tale settore verr rivoluzionata dall'interno la struttura del commercio nazionale e internazionale. Obiettivo del B2B far incontrare clienti *corporate* (aziende) con fornitori consentendo una pi efficace ed efficiente politica degli acquisti. Il reddito per gli operatori del settore deriva principalmente dalle commissioni sulle transazioni. Tali operatori possono agire sia come "seller-hosted sites" (creano e gestiscono il sito attraverso cui i clienti possono commercializzare i prodotti), sia come "market makers" (creano aree virtuali su internet dette *hub* finalizzate allo scambio e suddivise generalmente in settori merceologici, ciclo produttivo, ecc.).

L'evoluzione di internet pu essere sin qui sintetizzata dai seguenti dati:

- il numero di utilizzatori di internet cresciuto da 19 milioni nel 1995 a 200 milioni nel 1999. L'IDC prevede il raggiungimento di 1 miliardo di utlizzatori entro il 2005.
- L'agenzia indipendente Forrester prevede che entro il 2003 negli U.S.A. la met di tutte le transazioni commerciali avterr tramite internet. Inoltre la stessa agenzia prevede che, nell'ambito business-to-business E-commerce (ovvero gli scambi tra imprese tramite internet), il volume d'affari a livello mondiale crescer da 43 miliardi di dollari nel 1998 a 1500 miliardi di dollari nel 2003.
- Per quanto riguarda l'Europa occidentale l'IDC prevede che il volume di affari del business-to-business E-commerce passi da 3,8 miliardi di dollari nel 1998 a oltre 350 miliardi di dollari nel 2003.
- Complessivamente il valore del business-to-consumer E-commerce si stima possa passare dagli attuali 7 miliardi di dollari a 105 miliardi di dollari nel 2003.

Lo sviluppo straordinario del mondo Internet avvenuto inizialmente negli Stati Uniti per opera della comunit dei venture capital. I finanziatori di venture capital, inizialmente persone fisiche, sono divenuti nel tempo sempre pi investitori istituzionali. Nel prospetto sotto riportato si pu osservare come nel 1998 le persone fisiche e le famiglie rappresentassero soltanto l'11% dell'ammontare investito nei venture capital funds, laddove i pension funds e le fondazioni sono saliti al 66%. Tale tendenza permette di evidenziare come l'investimento nei ventur capital funds non rivesta ormai pi carattere speculativo.

INVESTMENT ENVIRONMENT SOURCES OF VENTURE CAPITAL COMMITMENTS

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Pension funds	42%	60%	46%	37%	55%	38%	60%
Foundation/Endowments	19%	11%	21%	20%	11%	16%	6%
Corporations	3%	8%	9%	4%	19%	24%	12%
Families/Individuals	11%	7%	12%	16%	6%	12%	11%
Banks/Insurance	14%	10%	10%	19%	3%	6%	10%
Other	11%	4%	2%	4%	6%	4%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Source: 1999 NVCA annual report published by Venture Economics

1.2.6 Principali fattori macro e micro economici che possono condizionare l'attivit

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A.. Nel valutare le prospettive della societ , gli investitori non possono pertanto fare affidamento su informazioni finanziarie storiche.

Lo sviluppo della societ sar , nella fase iniziale, strettamente legato ad alcune figure chiave che hanno le capacit e le possibilit di accedere ad un segmento del mercato dei capitali molto specifico. La continua disponibilit di taluni Amministratori, quali il Presidente e l'Amministratore delegato, costituisce un fattore di crescita molto importante, ma non influenza gli investimenti gi effettuati.

La perdita di persone chiave o l'incapacit di attirare personale specializzato potrebbero avere effetti negativi sull'attivit . Si segnala che nel Consiglio di amministrazione di CDB Web Tech Investments S.p.A. verranno nominati due Amministratori esterni al gruppo ed indipendenti ed in via di costituzione un Advisory board (Collegio di consulenti al servizio del Consiglio di amministrazione) per fornire alla societ un supporto informativo e tecnologico per gli investimenti.

Gli investimenti in aziende legate al settore internet e all'alta tecnologia risultano per loro natura estremamente poco prevedibili in termini di rientro e di redditività. I rapidi mutamenti tecnologici possono influire sensibilmente sul valore delle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente.

Per concludere, lo sviluppo degli investimenti indiretti potrebbe essere limitato dalla difficoltà di accedere ai fondi di venture capital ed a private equity che soddisfino i criteri di investimento. Attualmente l'offerta di azioni e fondi legati al settore della tecnologia è inferiore alla relativa domanda del mercato dei capitali.

1.2.7 Eventuali fenomeni di stagionalità che caratterizzano il settore di attività

L'attività svolta non risulta caratterizzata in misura significativa da fenomeni di stagionalità.

1.2.8 Rischi di mercato a cui è sottoposta l'attività

L'attività di CDB Web Tech Investments S.p.A. risulta esposta ai rischi connessi agli investimenti in società prevalentemente estere operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. La crescita della società dipenderà in buona parte dallo sviluppo di internet e dei servizi ad esso connessi. Potrebbe risultare inferiore alle previsioni per diversi motivi, legati, ad esempio, a tecnologie in grado di assicurare la sicurezza delle transazioni. La società ha comunque deciso di effettuare investimenti diretti ed indiretti nei settori delle telecomunicazioni e, più in generale, dell'Information Technology, al fine di limitare la rischiosità insita in internet.

È stata accuratamente studiata la composizione del portafoglio del gruppo, che sarà essenzialmente costituito da partecipazioni dirette in società quotate e da private funds, venture capital funds e technology hedge funds operanti nei suddetti settori, in modo da diversificare e ridurre i rischi di mercato. La selezione dei fondi avvenuta sia in termini di qualità dei gestori, tutti conosciuti per le provate capacità professionali dimostrate, sia in termini di allocazione relativa (diverse caratteristiche di liquidità, periodo di informazione del rendimento economico, opportunità di utili, profilo del rischio, opportunità di investimento) tra le tre categorie, che hanno, per loro natura, tempi di ritorno, livelli di rendimento e di rischio molto differenziati.

Diversificazione e riduzione dei rischi di mercato hanno indirizzato anche la scelta degli investimenti diretti in titoli azionari e caratterizzeranno la futura programmazione dell'attività.

La scelta di investire in più paesi e con più valute, consente di ridurre preliminarmente il rischio complessivo di oscillazione cambi. La società sarà continuamente attiva nel monitoraggio delle valute e provvederà ad attuare quelle politiche di copertura rischi cambi che riterrà necessarie.

1.2.9 Quadro normativo che disciplina l'attività

L'esercizio in via prevalente, non nei confronti del pubblico, delle attività di assunzione di partecipazioni disciplinato dall'art. 113 del "Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia".

La società, subito dopo la costituzione, richiederà apposita iscrizione all'Ufficio Italiano Cambi.

La Webtech SGR, società di recente costituzione posseduta al 50% dal gruppo e al 50% dalla Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.r.l., svolgerà unicamente attività di gestione di fondi speculativi (fondi non armonizzati U.E.) disciplinati dal "Testo Unico dei mercati finanziari" e dal Decreto del Ministero del Tesoro n. 228/1999. In data 10 gennaio 2000 è stata richiesta autorizzazione alla Banca d'Italia per l'esercizio di detta attività.

1.2.10 Posizionamento competitivo dell'emittente

In considerazione del carattere fortemente innovativo dell'attività, non è attualmente possibile definire la struttura di un mercato in fase di iniziale sviluppo.

1.2.11 Dipendenze da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi concessioni, autorizzazioni

L'attività svolta non è soggetta a brevetti, contratti industriali e finanziari, marchi o concessioni. Si evidenzia che la denominazione CDB Web Tech Investments S.p.A. è protetta da marchio registrato.

Webtech SGR, la società di gestione del risparmio di diritto italiano specializzata nella gestione dei cosiddetti "fondi non armonizzati", che verrà trasferita alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione, soggetta ad autorizzazione da parte della Banca d'Italia, come indicato nel precedente punto 1.2.9.

1.2.12 Rapporti con parti correlate

Come già indicato, le società che verranno trasferite in capo a CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione Aedes S.p.A. hanno già effettuato investimenti per complessive L. 98.200 milioni, che sono stati inizialmente finanziati mediante il ricorso all'indebitamento di terzi da parte di Aedes S.p.A.. Si rimanda al successivo punto 1.6.2 per un'analisi più dettagliata degli investimenti. L'aumento di capitale di Aedes S.p.A. del controvalore di complessive L. 160.650 milioni, totalmente destinato ad incremento patrimoniale della società beneficiaria, verrà utilizzato a riduzione di tale indebitamento, allo scopo di mantenere il giusto equilibrio tra i mezzi propri e i mezzi di terzi. All'atto della sua costituzione, CDB Web Tech Investments S.p.A. risulterà pertanto finanziatrice di parte degli investimenti effettuati dalle controllate Aedes Gestioni S.r.l. e Aedes International Holding S.A.. Si rinvia al successivo punto 1.7 per l'esame della struttura che assumerà il gruppo facente capo all'emittente. Non vi sono rapporti di natura patrimoniale, finanziaria o economica con altre società del Gruppo facente capo all'Ing. Carlo De Benedetti.

1.2.13 Programmi futuri e strategie

CDB Web Tech Investments S.p.A. perseguirà iniziative di carattere finanziario che porteranno ad investire direttamente o per il tramite di soggetti specializzati in società operanti in settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione.

La società disporrà della struttura necessaria per svolgere in modo sistematico l'attività di investimento in società operanti nei settori sopra indicati. A tal fine:

- nel Consiglio di amministrazione saranno nominati anche due Amministratori esterni al gruppo ed indipendenti, entrambi non italiani;
- in via di costituzione un Advisory board (Collegio di consulenti al servizio del Consiglio di amministrazione) di dieci persone, di caratura internazionale, per fornire alla società un supporto informativo e tecnologico per gli investimenti;
- sono in corso di definizione due prime basi operative/informative a New York ed a Palo Alto (California), mentre sono in stato di avanzata negoziazione simili strutture in Brasile (San Paolo), in Israele e ad Hong Kong.

La struttura globale degli investimenti in fondi prevede un mix di venture capital, private equity funds e di technology hedge funds, tutti di assoluto prestigio.

Sulla base di studi attualmente in corso di definizione, si prevede di effettuare investimenti per complessive 500 miliardi di lire entro il primo anno di attività, che verranno prevalentemente finanziati mediante aumenti di capitale, una volta terminato l'iter di scissione. Si rimanda al successivo punto 1.6.2 per l'analisi della struttura degli investimenti. Per quanto concerne i programmi della Webtech SGR, il relativo piano di investimenti in corso di definizione con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A..

1.3 Patrimonio immobiliare e attrezzature

La sede operativa della CDB Web Tech Investments S.p.A. sarà ubicata in Milano - Via S. Orsola 8 presso locali non di proprietà, per i quali verrà stipulato contratto di locazione.

Per lo svolgimento dell'attività si avvarrà esclusivamente dell'utilizzo di computers. Non esisteranno altre attrezzature di entità significativa.

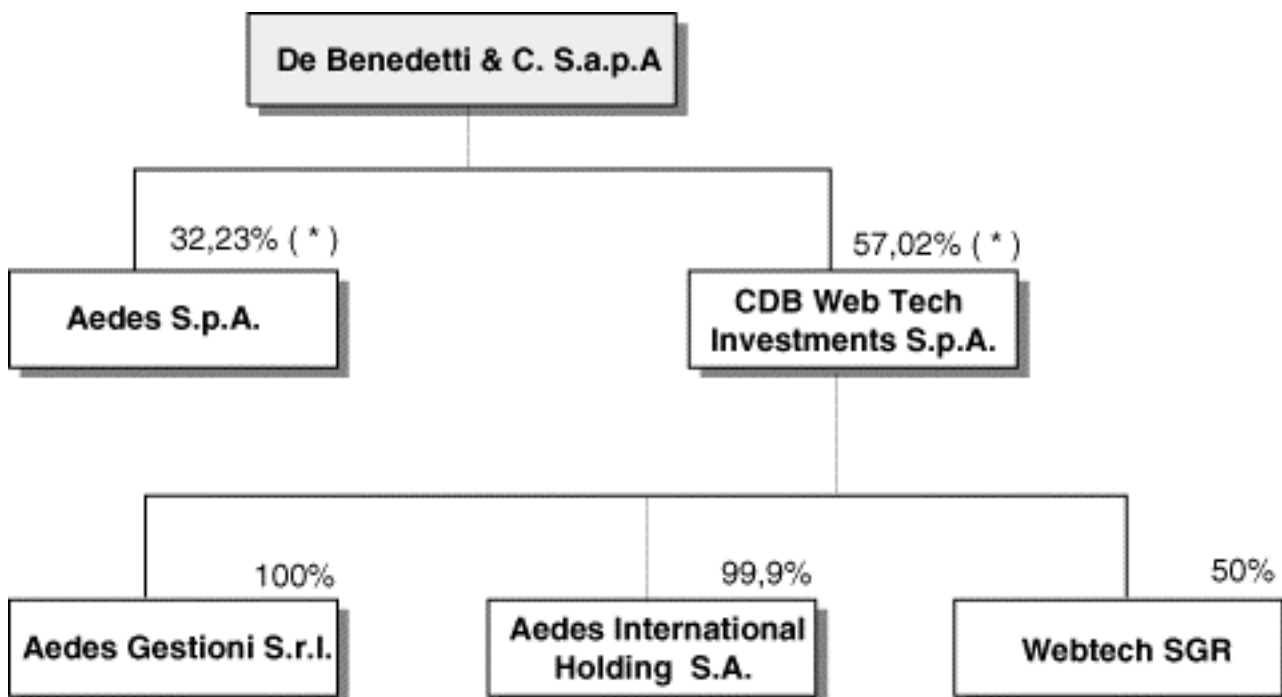
1.4 Eventi eccezionali

Le informazioni concernenti l'attività dell'emittente riportate nei precedenti punti si riferiscono alla fattispecie di una società di nuova costituzione derivante da scissione parziale.

1.5 Struttura del gruppo di appartenenza

CDB Web Tech Investments S.p.A. sarà costituita per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A. e sarà controllata dalla De Benedetti & C. S.a.p.A., società facente capo all'Ing. Carlo De Benedetti.

Si riporta di seguito la struttura del gruppo De Benedetti & C. S.a.p.A post-scissione:



(*) Percentuali in base alla situazione del 1º marzo 2000 e alle pattuizioni in essere.

Aedes Gestioni S.r.l. e Aedes International Holding S.A. varieranno denominazione sociale non appena

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita.

La partecipazione nella Webtech SGR attualmente detenuta dalla Aedes Gestioni S.r.l. verr trasferita

in capo alla CDB Web Tech Investments S.p.A.

Per informazioni sulle societ direttamente controllate dalla CDB Web Tech Investments S.p.A., si rimanda al successivo punto 1.7 del presente prospetto.

Il grafico riportato a pagina precedente tiene conto delle azioni CDB Web Tech Investments S.p.A. che perverranno alla De Benedetti & C. S.a.p.A a seguito della scissione delle n. 2.625.000 azioni ordinarie e delle n. 1.306.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A. a suo tempo dalla stessa cedute, le quali, in virt di intese tra le parti, sono direttamente di pertinenza della De Benedetti & C. S.a.p.A., avendo la medesima voluto cedere la sola partecipazione Aedes S.p.A. post-scissione, relativa cio all'azienda immobiliare.

Lo sviluppo del settore immobiliare continuer ad essere assicurato dalla Aedes S.p.A..

Si segnala che, tra l'altro, stato firmato tra la De Benedetti & C. S.a.p.A. e la societ T.M.W Immobilien A.G. un importante contratto in base al quale quest'ultima ha acquistato dalla prima il 25% delle azioni ordinarie e il 25% delle azioni di risparmio Aedes S.p.A..

Il più importante azionista dell'acquirente Ergo Trust GmbH, che fa parte di Ergo, secondo gruppo assicurativo tedesco. Gli altri suoi azionisti sono la Provinzial, compagnia di assicurazioni controllata dallo stato tedesco e tre importanti banche tedesche.

In accordo con i nuovi soci della TMW Immobilien A.G. in corso di definizione un importante programma relativo ad Aedes S.p.A. che prevede la cessione degli immobili ad uso residenziale e lo sviluppo attraverso nuovi investimenti nei settori direzionale, retail e entertainment, con l'obiettivo di dare alla società un indirizzo più specialistico e nello stesso tempo più dinamico e redditizio.

1.6 Altre informazioni

1.6.1 Responsabili chiave e personale

Le principali funzioni saranno svolte direttamente dai membri del Consiglio di amministrazione, nell'ambito delle deleghe che verranno loro conferite.

Alla data del presente prospetto prevista la nomina di due dirigenti (l'Amministratore delegato e un Direttore finanziario).

E in via di costituzione un Advisory board (Collegio di consulenti al servizio del Consiglio di amministrazione) di dieci persone, di caratura internazionale, per fornire alla società un supporto informativo e tecnologico per l'attività di investimento.

Sono in corso di definizione due prime basi operative/informative a New York ed a Palo Alto (California), mentre sono in stato di avanzata negoziazione simili strutture in Brasile (San Paolo), in Israele e ad Hong Kong. Non inizialmente prevista la nomina di responsabili chiave della società in tali basi.

Il sistema di contabilità sarà affidato in outsourcing ad uno studio specializzato.

1.6.2 Investimenti

La struttura degli investimenti prevista comprende partecipazioni in società quotate, private funds, venture capital funds e technology hedge funds operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione.

Attraverso Aedes International Holding S.A. ed Aedes Gestioni S.r.l., società che verranno trasferite a CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione, sono già stati effettuati investimenti per L. 98.200 milioni. Il programma sinora delineato prevede ulteriori investimenti in questi settori per circa L. 152.000 milioni.

Gli investimenti sono stati inizialmente finanziati mediante il ricorso all'indebitamento verso terzi da parte di Aedes S.p.A.. L'aumento del capitale di Aedes S.p.A. del controvalore complessivo di L. 160.650 milioni deliberato dal Consiglio di amministrazione del 20 dicembre 1999 a valere sulla delega assembleare conferitagli, sarà trasferito per effetto della scissione alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per mantenere il giusto equilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi.

Gli investimenti già eseguiti e le loro iniziali modalità di finanziamento derivano dalla possibilità, venutasi a manifestare a fine anno 1999, di rientrare in prestigiosi fondi, alcuni dei quali, in funzione del numero di richieste superiori ai quantitativi offerti, hanno scelto gli investitori di cui accettare le sottoscrizioni.

La società disporrà della struttura necessaria per svolgere in modo sistematico l'attività di investimento in società operanti nei settori sopra indicati. A tal fine:

- nel Consiglio di amministrazione saranno nominati anche due Amministratori esterni al gruppo ed indipendenti, entrambi non italiani;
- in via di costituzione un Advisory board (Collegio di consulenti al servizio del Consiglio di amministrazione) di dieci persone, di caratura internazionale, per fornire alla società un supporto informativo e tecnologico per gli investimenti;
- sono in corso di definizione due prime basi operative/informative a New York ed a Palo Alto (California), mentre sono in stato di avanzata negoziazione simili strutture in Brasile (San Paolo), in Israele e ad Hong Kong.

Poiché la struttura organizzativa della società in corso di ultimazione, l'iniziale attività di investimento diretto in partecipazioni prudenzialmente limitata. Sarà destinata ad incrementarsi significativamente nel prossimo futuro.

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti eseguiti dalle società controllate che verranno trasferite in capo a CDB Web Tech Investments S.p.A.:

AEDES INTERNATIONAL HOLDING S.A.

I principali investimenti di Aedes International Holding S.A. al 31 gennaio 2000 sono rappresentati nella tabella di seguito riportata, nella quale sono distinti gli investimenti già effettuati da quelli per i quali la società si impegna a fornire fondi a richiesta dei gestori (valori in milioni di dollari USA):

Titolo dell'investimento	Impegno complessivo	Importo già versato	Impegno residuo
Investimenti in corso			
ETF	3,2	3,2	0,0
MERITECH PARTNERS	10,0	5,0	5,0
PEQUOT PRIVATE EQUITY II	5,0	2,3	2,7
INFINITY CAPITAL VENTURE	5,0	1,8	3,2
HUMMER WIMBL. VENT.	4,5	3,0	1,5
SEQUOIA CAPITAL IX	3,0	2,1	0,9
BLUE STONE AFA FUND	2,5	1,0	1,5
JERUSALEM V.P. III L.P.	5,0	0,5	4,5
PEQUOT TECHNOL. OFFSHORE	2,0	2,0	0,0
SPINNAKER OFFSHORE FUND	5,0	5,0	0,0
BEAR CREEK CAP.	3,0	3,0	0,0
MATRIX MANAGEMENT	5,0	5,0	0,0
A.C.M. TECHNOLOGY HEDGE FUND	2,0	2,0	0,0
BENCHMARK CAPITAL FUND IV	5,0	1,0	4,0
FIVE POINTS OFFSHORE FUND	2,0	2,0	0,0
LIME ROCK OFFSHORE	1,0	1,0	0,0
THE STEALTH OFFSHORE FUND	2,0	2,0	0,0
WESTFIELD TECH. FUND L.P.	2,0	2,0	0,0
	<u>67,2</u>	<u>43,9</u>	<u>23,3</u>
Investimenti programmati			
FRANCISCO PARTNERS (SEQUOIA BY OUT)	9,0	0,0	9,0
DAWNTRADER FUND II/WIT CAPITAL	2,5	0,0	2,5
CRESCENDO IV	10,0	0,0	10,0
DRAPER ATLANTIC VENTURE FUND II	10,0	0,0	10,0
EPLANET VENTURES /DRAPER FISHER	10,0	0,0	10,0
BAKER	10,0	0,0	10,0
ATTRACTOR OFFSHORE	3,0	0,0	3,0
DIGITAL AGE CAPITAL LTD	1,0	0,0	1,0
	<u>55,5</u>	<u>0,0</u>	<u>55,5</u>
Totale	<u>122,7</u>	<u>43,9</u>	<u>78,8</u>

Gli investimenti effettuati, valorizzati al cambio di fine gennaio 2000 (1 dollaro USA = 1932,6 lire), ammontano a complessive L. 84.800 milioni.

In appendice al presente prospetto sono riportate informazioni più dettagliate sugli investimenti di Aedes International Holding S.A.. Trattandosi di fondi di recente costituzione, per la quasi totalità degli stessi non si dispone del valore alla data di redazione del presente prospetto.

AEDES GESTIONI S.R.L.

Aedes Gestioni S.r.l. ha invece in portafoglio le azioni di cui alla tabella di seguito esposta, tutte di recente acquisizione. Vengono altresì riportati i valori unitari di mercato alla data del 31 gennaio 2000:

Partecipazione	Numero azioni	Paese	Divisa	Prezzo unitario acquisto	Cambio data acquisto	Prezzo totale Lit/Mio	Prezzo unitario mercato
BEZEQ ISRAELI TELECOM	54.200	Israele	ILS	19,43567	4,22500	482,8	22,000
ARIBA INC.	5.600	USA	USD	130,79000	1,01260	1.402,3	162,625
ABS-CBN BROADCASTING CORP-DR	329.000	Filippine	PHP	50,43700	40,75000	782,1	50,500
ANTENNA HUNGARIA	25.400	Ungheria	HUF	4.742,40603	252,00000	925,5	5.800,000
ONEMAIN	30.000	USA	USD	17,20915	1,00716	992,5	12,250
VERTICALNET	5.300	USA	USD	135,94438	1,01702	1.371,8	238,250

ART TECHNOLOGY	4.700	USA	USD	102,44580	1,02002	914,1	107,000
NETWORK APPLIANCE	2.900	USA	USD	85,46390	1,01100	474,7	100,375
SAPIENS INTERNAT.	15.000	USA	USD	16,70582	1,01100	479,9	16,500
FREE MARKETS	2.860	USA	USD	258,99595	1,03315	1.388,0	229,000
PACIFIC CENTURY	988.000	Hong Kong	HKD	11,56047	7,91425	2.794,8	18,355
COMMERCE ONE	1.200	USA	USD	195,33757	1,02883	441,1	172,250
MMI HOLD	620.000	Singapore	SGD	0,68910	1,71540	482,3	0,700
PCI LTD	260.000	Singapore	SGD	1,59040	1,71540	466,7	1,490

TOTALE

13.398,6

Le azioni in cui ha investito Aedes Gestioni S.r.l. sono tutte di società già quotate presso le borse valori dei rispettivi paesi e su cui si ritiene focalizzare l'attenzione con l'obiettivo di conseguire a breve-medio termine significative plusvalenze.

WEBTECH SGR

Webtech SGR, società di gestione del risparmio di diritto italiano specializzata nella gestione dei cosiddetti "fondi non armonizzati" di recente costituzione, partecipata al 50% dal gruppo ed al 50% da Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., non ancora operativa.

1.6.3 Politica di ricerca e sviluppo

CDB Web Tech Investments S.p.A. non svolgerà specificamente e sistematicamente attività di ricerca e sviluppo. Sar tuttavia attiva nel monitoraggio e nell'analisi dei mercati finanziari.

1.6.4 Procedimenti giudiziari ed arbitrati

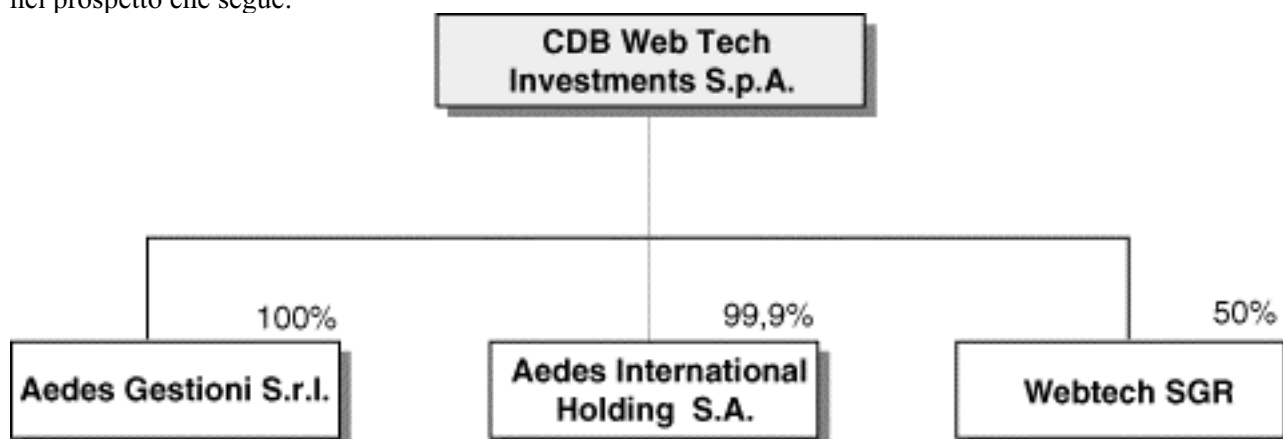
Non sono in corso procedimenti giudiziari o arbitrati, che potranno riguardare l'emittente.

1.6.5 Posizione e contenzioso fiscale

Non esiste contenzioso fiscale. Ai sensi dell'art. 123-bis, comma 9, del D.P.R. n. 917/86, i fondi in sospensione d'imposta della Aedes S.p.A., rappresentati dalle riserve di rivalutazione, verranno ricostituiti dalla CDB Web Tech Investments S.p.A. secondo le quote proporzionali del patrimonio netto contabile trasferito per effetto dell'operazione di scissione.

1.7 Informazioni sul gruppo facente capo all'emittente

La struttura del gruppo che fa capo alla CDB Web Tech Investments S.p.A. graficamente rappresentata nel prospetto che segue:



Aedes Gestioni S.r.l. ed Aedes International Holding S.A. varieranno denominazione sociale non appena

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita.

La partecipazione nella Webtech SGR attualmente detenuta dalla Aedes Gestioni S.r.l. verr trasferita in capo alla CDB Web Tech Investments S.p.A..

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. possiede il restante 50% di Webtech SGR.

La CDB Web Tech Investments S.p.A. finanzia parte delle iniziative delle imprese controllate e investe direttamente in settori a forte tasso di innovazione.

AEDES INTERNATIONAL HOLDING S.A.

La Aedes International Holding S.A. stata costituita da Aedes S.p.A. nel mese di luglio 1999 e sar successivamente trasferita alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione parziale della stessa Aedes S.p.A.. Varier la propria denominazione in CDB Web Tech Investments S.A.

Il capitale sociale di 516.000 Euro, costituito da N_i 5.160 azioni dal valore nominale di 100 Euro cadauna. In considerazione della stretta interconnessione esistente con la controllante, per informazioni sull'attivit di natura finanziaria si rimanda a quanto descritto nel precedente punto 1.2.

La Aedes International Holding S.A. ha sede legale in Lussemburgo.

Non dispone di patrimonio immobiliare e di attrezzature.

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influito sulla sua attivit .

Non si avvale dell'opera di personale dipendente. L'attivit finanziaria della societ svolta direttamente dagli Amministratori. La contabilit in out sourcing presso un importante Studio professionale specializzato estero. Ha gi effettuato investimenti per L. 84.800 milioni in societ operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie, con forte tasso di innovazione, tramite fondi specializzati.

Il programma finora delineato prevede ulteriori investimenti in questi settori per circa L. 152.000 milioni.

L'aumento del capitale sociale di Aedes S.p.A. del controvalore complessivo di L. 165.650.milioni, deliberato dal Consiglio di amministrazione del 20 dicembre 1999 a valere sulla delega assembleare conferitagli e destinato alla CDB Web Tech Investments S.p.A., consentir di coprire l'indebitamento verso terzi relativo agli investimenti gi effettuati dalla Aedes International Holding S.A. e permetter di attuare in misura rilevante gli ulteriori investimenti gi programmati.

Aedes International Holding S.A. non svolge specificamente e sistematicamente attivit di ricerca e sviluppo.

Non sono in corso provvedimenti giudiziari o arbitrari.

La societ soggetta alla legislazione fiscale lussemburghese. Non esiste contenzioso fiscale.

AEDES GESTIONI S.r.l.

La Aedes Gestioni S.r.l. stata costituita da Aedes S.p.A. nel mese di dicembre 1997 e sar successivamente trasferita alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione parziale della stessa Aedes S.p.A.. E' allo studio la nuova denominazione sociale che assumer dopo il trasferimento.

Il capitale sociale di 90 milioni di lire.

Ha iniziato ad operare a fine 1999 dopo aver ampliato il proprio oggetto sociale per ricomprendere anche l'attivit finanziaria. Si rimanda al precedente punto 1.6.2 per l'analisi degli investimenti. E' stata altres promotrice, insieme a Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., della recente costituzione della Webtech SGR.

La societ ha sede legale in Torino - Via Valeggio 41.

Non dispone di patrimonio immobiliare e di attrezzature.

Non si avvale dell'opera di personale dipendente. L'attivit finanziaria della societ svolta direttamente dagli Amministratori. La contabilit attualmente affidata alla struttura amministrativa di Aedes S.p.A.. Verr successivamente trasferita in capo a CDB Web Tech Investments S.p.A..

Non svolge specificamente e sistematicamente attivit di ricerca e sviluppo.

Non sono in corso provvedimenti giudiziari o arbitrari.

La societ soggetta alla legislazione fiscale italiana. Non esiste contenzioso fiscale.

WEBTECH SGR

Aedes Gestioni S.r.l. e Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. si sono fatte recentemente promotrici della costituzione (partecipazione al 50% del capitale per entrambe) della Webtech SGR, societ di gestione del risparmio di diritto italiano specializzata nella gestione dei cosiddetti "fondi non armonizzati". Tali fondi potranno essere sottoscritti esclusivamente per un ammontare non inferiore a un milione di Euro e

saranno pertanto rivolti a soggetti economicamente qualificati che intendano cogliere le grandi opportunità che, pur con le volatilità connesse, tali tipi di investimenti offrono. Gli investimenti saranno sempre rivolti ai settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. Saranno trasferite direttamente in capo alla CDB Web Tech Investments S.p.A..

CAPITOLO II - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI

2.1 Consiglio di amministrazione:

L'amministrazione della società sarà affidata, per i primi tre anni di attività, ad un Consiglio di amministrazione composto, come previsto dall'art. VIII dell'atto costitutivo, dai seguenti sei membri:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Ing. Carlo De Benedetti	Presidente	Torino - 14.11.1934
Dr. Franco Girard	Vice Presidente	Torino - 15.08.1934
Rag. Pietro D'Agui	Consigliere	Palizzi Marina (RC) - 26.09.1952
Sig.ra Ester Lamberto	Consigliere	Diano d'Alba (CN) - 10.04.1948
Dr. Massimo Segre	Consigliere	Torino - 16.11.1959
Ing. Gian Carlo Vaccari	Consigliere	Bologna - 28.06.1934

Il Presidente Ing. Carlo De Benedetti e il Consigliere Dr. Massimo Segre sono stati disgiuntamente autorizzati, come indicato nell'art. XI dell'atto costitutivo, a compiere tutti gli atti necessari per la legale costituzione della società.

L'ing. Carlo Pirzio Biroli, nato a Roma il 23.09.1965, presenterà le dimissioni dall'attuale carica di Amministratore delegato per l'attività finanziaria di Aedes S.p.A. per divenire Amministratore delegato di CDB Web Tech Investments S.p.A..

È intenzione del socio di maggioranza sottoporre, entro sei mesi dall'inizio delle negoziazioni in borsa, ad un'Assemblea degli azionisti la nomina di due Amministratori indipendenti in attuazione dell'art. 3 del Codice di autodisciplina promosso dalla Borsa Italiana S.p.A.. Per quanto attiene le altre previsioni contenute in detto Codice ed in particolare la costituzione dell'Audit committee e del Remuneration committee, la loro adozione verrà sottoposta al vaglio del primo Consiglio di amministrazione della costituenda società.

I membri del Consiglio di Amministrazione saranno domiciliati per la carica presso la sede legale della società.

2.2 Collegio sindacale

A comporre il Collegio sindacale per il primo triennio di attività sono stati nominati, come indicato nell'art. IX dell'atto costitutivo, i Signori:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Prof. Flavio Dezzani	Presidente	Asti - 8.01.1941
Avv. Vittorio Ferreri	Sindaco effettivo	Torino - 20.11.1941
Dr. Luigi Nani	Sindaco effettivo	Torino - 01.10.1959
Rag. Gianfranco Grimaldi	Sindaco supplente	Napoli - 15.11.1940
Dr. Luigi Macchiorlatti Vignat	Sindaco supplente	Torino - 25.09.1963
Rag. Michele Passera	Sindaco supplente	Verolengo (TO) - 18.12.1944

I membri del Collegio Sindacale saranno domiciliati per la carica presso la sede legale della società.

2.3 Direttore Generale e principali dirigenti

L'art. 17 dello Statuto prevede che il Consiglio di amministrazione possa nominare uno o più direttori generali e quel numero di dirigenti che giudicherà opportuno, determinandone i poteri anche di rappresentanza.

Alla data del presente prospetto non è prevista nomina di un direttore generale. Verrà nominato un direttore finanziario. È in via di costituzione un Advisory board (Collegio di consulenti al servizio del Consiglio di amministrazione) di dieci persone, di natura internazionale, per fornire alla società un supporto informativo e tecnologico per l'attività di investimento.

2.4 Principali attività svolte dai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale al di fuori della società aventi rilevanza per la stessa

Le tabelle di seguito riportate contengono le principali attività svolte rispettivamente dai componenti del Consiglio di amministrazione e dai membri del Collegio sindacale aventi rilevanza nei confronti della società.

Consiglio di amministrazione

Nome e Cognome	Principali attività svolte aventi rilevanza nei confronti dell'Emittente
Ing. Carlo De Benedetti	Presidente Consiglio degli Accomandatari De Benedetti & C. S.p.A. Presidente Aedes S.p.A. Presidente Aedes International Holding S.A. Presidente Aedes Gestioni S.r.l. Presidente Webtech SGR Presidente Cofide S.p.A. Presidente Cir S.p.A. Presidente Sogefi S.p.A. Vice Presidente Editoriale L'Espresso S.p.A.
Dr. Franco Girard	Vice Presidente Aedes S.p.A. Consigliere Aedes International Holding S.A. Consigliere Aedes Gestioni S.r.l. Consigliere Webtech SGR Presidente Compagnia Immobiliare Lasa S.p.A. Consigliere Cofide S.p.A. Consigliere Cir S.p.A. Consigliere Editoriale L'Espresso S.p.A.
Ing. Carlo Pirzio Biroli	Amm. Delegato Aedes S.p.A. per l'attività finanziaria Consigliere Webtech SGR
Rag. Pietro D'Agui	Consigliere Aedes S.p.A. Consigliere Webtech SGR Amm. Delegato Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.
Sig.ra Ester Lamberto	Consigliere MI.MO.SE. S.p.A. Consigliere Studio Segre S.r.l. Consigliere Vittorio 59 S.r.l.
Dr. Massimo Segre	Dottore commercialista Consigliere Aedes S.p.A. Consigliere Aedes International Holding S.A. Consigliere Webtech SGR Consigliere Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. Consigliere Cofide S.p.A.
Ing Gian Carlo Vaccari	Consigliere Aedes S.p.A.

Collegio sindacale

Nome e Cognome	Principali attività svolte aventi rilevanza nei confronti dell'Emittente
----------------	--

Prof. Flavio Dezzani	Presidente Collegio sindacale Aedes S.p.A. Presidente Collegio sindacale Webtech SGR Presidente Collegio sindacale Banca Popolare di Novara Sindaco effettivo Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. Presidente Collegio sindacale Cofito S.p.A.
Avv. Vittorio Ferreri	Professionista Sindaco effettivo Webtech SGR Sindaco effettivo Cofito S.p.A.
Dr. Luigi Nani	Sindaco effettivo Aedes S.p.A. Sindaco effettivo Webtech SGR Sindaco effettivo Cofito S.p.A. Sindaco effettivo Romed S.p.A. Sindaco effettivo Savio S.p.A.
Dr. Gianfranco Grimaldi	Sindaco effettivo Garbo S.p.A. Sindaco effettivo Savio S.p.A. Sindaco supplente Aedes S.p.A.
Dr. Luigi Macchiorlatti Vignat	Sindaco effettivo Aereoporti S.p.A. Sindaco effettivo Cirlab S.p.A. Sindaco effettivo Comital S.p.A. Sindaco supplente Aedes S.p.A. Sindaco supplente Webtech SGR
Rag. Michele Passera	Sindaco effettivo Cofide S.p.A. Sindaco effettivo De Benedetti & C. S.a.p.A. Sindaco effettivo Romed S.p.A. Sindaco supplente Aedes S.p.A. Sindaco supplente Webtech SGR

2.5 Compensi destinati ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale

I compensi del Consiglio di amministrazione saranno determinati dall'Assemblea.

Il Consiglio potrà delegare parte dei suoi poteri al Presidente, al Vice Presidente ad uno o più Amministratori delegati e ad uno o più componenti fissandone attribuzioni e retribuzioni.

Si segnala che:

- Il Presidente del Consiglio di amministrazione rinuncerà al compenso monetario per l'esercizio delle deleghe che gli verranno conferite. Verrà sottoposta alla prossima Assemblea degli azionisti un piano di stock option a suo favore, attualmente allo studio, che prevederà remunerazioni anche in funzione dell'andamento dell'attività in termini di redditività degli investimenti;
- verrà proposta ad una prossima Assemblea degli azionisti un piano di stock option, attualmente allo studio, a favore dei Consiglieri che svolgeranno anche attività operativa, che andrà ad aggiungersi ai compensi monetari che questi percepiranno.

Ai membri del Collegio sindacale sarà attribuito il compenso nella misura minima stabilita dal tariffario dei Dottori Commercialisti vigente.

2.6 Azioni dell'emittente e delle sue controllate detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale

Si riporta di seguito il numero delle azioni CDB Web Tech Investments S.p.A. che, per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A., saranno possedute dai membri del Consiglio di amministrazione (*conteggi eseguiti sulla base delle azioni Aedes S.p.A. possedute alla data del 1° marzo 2000*):

Azioni ordinarie

Ing. Carlo De Benedetti (<i>per il tramite della De Benedetti & C. S.p.A.</i>)	28.737.800
Dr. Franco Girard	34.000
Ing. Gian Carlo Vaccari	7.600

Non esistono altre azioni detenute direttamente o indirettamente da altri membri del Consiglio di amministrazione o da componenti del Collegio sindacale, ovvero dai loro coniugi non legalmente separati o dai loro figli minori

2.7 Interessi dei membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale in operazioni straordinarie

I membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale non hanno avuto interessi in operazioni straordinarie effettuate dalle societ  che verranno trasferite in capo all'emittente per effetto della scissione di Aedes S.p.A..

2.8 Interessi dei dirigenti rispetto all'emittente

E' allo studio un piano di stock option per fidelizzare i principali dirigenti.

2.9 Prestiti e garanzie concessi dall'emittente, dalla societ  controllante o dalle societ  controllate ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale

Alla data del presente prospetto non risultano esistere prestiti o garanzie concessi dalla CDB Web Tech Investments S.p.A., dalla societ  controllante o dalle societ  controllate ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale.

CAPITOLO III - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI

3.1 Soggetti che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale

Si premette che al 1^o marzo 2000, data di deposito dell'attestazione di aumento del capitale sociale Aedes S.p.A., i soci della stessa Aedes S.p.A. possessori di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% erano:

Azionista diretto	N _i azioni ordinarie	% sul capitale ordinario	Azionista indiretto
De Benedetti & C. S.a.p.A.	10.704.801	50,97%	Ing. Carlo De Benedetti
Banca Intermobiliare S.p.A.	1.283.250	6,11%	Cofito S.p.A.
TMW Immobilien A.G.	2.100.000	10,00%	
III-Im-Inv-Int Societ Priv a Responsabilitee Limitee (*)	975.000	4,64%	

(*) N. 915.000 azioni sono detenute in pegno dal Banco Ambrosiano Veneto (Gruppo Banca Intesa).

Gli azionisti che, per effetto della scissione di Aedes S.p.A., parteciperanno conseguentemente al capitale con diritto di voto della CDB Web Tech Investments S.p.A. in misura superiore al 2% saranno i seguenti:

Azionista diretto	N _i azioni ordinarie	% sul capitale ordinario	Azionista indiretto
De Benedetti & C. S.a.p.A.	28.737.800	57,02%	Ing. Carlo De Benedetti
Banca Intermobiliare S.p.A.	3.775.200	7,50%	Cofito S.p.A.

La partecipazione nel capitale con diritto di voto della CDB Web Tech Investment S.p.A. posseduta dalla De Benedetti & C. S.a.p.A. deriva da:

- n. 22.448.200 azioni ordinarie pari al 44,54% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 10.704.801 azioni ordinarie e n. 3.325.326 azioni di risparmio Aedes S.p.A.;
- n. 4.489.600 azioni ordinarie pari all' 8,91% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 1.875.000 azioni ordinarie e n. 931.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A cedute in data 20 dicembre 1999 alla TMW Immobilien A.G.. In virt delle intese tra le parti, le azioni derivanti dalla scissione sono da intendersi direttamente di pertinenza della De Benedetti & C. S.a.p.A. avendo la medesima a suo tempo inteso cedere la sola partecipazione Aedes S.p.A. post-scissione, relativa cio all'azienda immobiliare.
- n. 1.800.000 azioni ordinarie pari al 3,57% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 750.000 azioni ordinarie e n. 375.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A cedute in data 12 gennaio 2000 alla III-Im-Inv-Int Societ Priv a Responsabilite Limitee. In virt delle intese tra le parti, le azioni derivanti dalla scissione sono da intendersi direttamente di pertinenza della De Benedetti & C. S.a.p.A. avendo la medesima a suo tempo inteso cedere la sola partecipazione Aedes S.p.A. post-scissione, relativa cio all'azienda immobiliare.

La partecipazione nel capitale con diritto di voto della CDB Web Tech Investments S.p.A. posseduta dalla Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (Banca Intermobiliare S.p.A) deriva da:

- n. 3.008.800 azioni ordinarie pari al 5,98% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 1.303.255 azioni ordinarie e n. 577.248 azioni di risparmio Aedes S.p.A.;
- n. 550.400 azioni ordinarie pari all' 1,09% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 225.000 azioni ordinarie e n. 119.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A cedute in data

20 dicembre 1999 alla TMW Immobilien A.G.. In virt delle intese tra le parti, le azioni derivanti dalla scissione sono da intendersi direttamente di pertinenza della Banca Intermobiliare S.p.A. avendo la medesima a suo tempo inteso cedere la sola partecipazione Aedes S.p.A. post-scissione, relativa cio all'azienda immobiliare.

- n. 216.000 azioni ordinarie pari allo 0,43% del capitale CDB Web Tech Investments S.p.A. rivenienti da n. 90.000 azioni ordinarie e n. 45.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A cedute in data 12 gennaio 2000 alla III-Inv-Im-Int Societ Priv a Responsabilite Limite . In virt delle intese tra le parti, le azioni derivanti dalla scissione sono da intendersi direttamente di pertinenza della Banca Intermobiliare S.p.A. avendo la medesima a suo tempo inteso cedere la sola partecipazione Aedes S.p.A. post-scissione, relativa cio all'azienda immobiliare.

Al fine di ripristinare le partecipazioni originariamente possedute in Aedes S.p.A. (ante aumento capitale sociale) da TMW Immobilien A.G. e da III-Inv-Im-Int Societ Priv a Responsabilite Limite verranno ad essere trasferite, post scissione, le seguenti azioni:

- *da De Benedetti & C. S.a.p.A.:*
 - n. 1.125.000 azioni ordinarie e n. 558.600 azioni di risparmio Aedes S.p.A. a TMW Immobilien A.G.;
 - n. 450.000 azioni ordinarie e n. 225.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A. a III-Inv-Im-Int Societ Priv a Responsabilite Limite ;
- *da Banca Intermobiliare S.p.A.:*
 - n. 135.000 azioni ordinarie e n. 71.400 azioni di risparmio Aedes S.p.A. a TMW Immobilien A.G.;
 - n. 54.000 azioni ordinarie e n. 27.000 azioni di risparmio Aedes S.p.A. a III-Inv-Im-Int Societ Priv a Responsabilite Limite ;

Di conseguenza i maggiori azionisti di Aedes S.p.A. possessori di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% post scissione, con riferimento alla situazione al 1; marzo 2000, saranno:

Azionista diretto	N; azioni ordinarie	% sul capitale ordinario	Azionista indiretto
De Benedetti & C. S.a.p.A.	2.706.920	32,23%	Ing. Carlo De Benedetti
TMW Immobilien A.G.	2.100.000	25,00%	
III-Inv-Im-Int Societ Priv a Responsabilite Limite	894.000	10,64%	
Banca Intermobiliare S.p.A.	332.302	3,95%	Cofito S.p.A.

3.2 Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico

All'atto della sua costituzione, CDB Web Tech Investments S.p.A. sar controllata dalla De Benedetti & C. S.a.p.A., con sede in Torino, Via Valeggio 41, societ facente capo all'Ing. Carlo De Benedetti.

3.3 Accordi aventi ad oggetto azioni della societ

Non risulta l'esistenza di accordi tra gli azionisti che abbiano per oggetto o per effetto l'esercizio anche congiunto di un'influenza dominante sulla societ

CAPITOLO IV - INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE

4.1 Situazione patrimoniale di scissione

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto della scissione di Aedes S.p.A.. L'istituto giuridico al quale si fatto ricorso quello della scissione parziale, disciplinato dagli artt. 2504-septies e seguenti del Codice civile. Gli effetti giuridici della scissione decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'Ufficio del Registro Imprese di Torino. Si prevede che la scissione avvenga entro il mese di marzo 2000. L'esatta data dell'operazione verr resa nota con apposito comunicato stampa.

Lo sviluppo del settore immobiliare continuer ad essere assicurato dalla Aedes S.p.A..

CDB Web Tech Investments S.p.A. perseguir iniziative di carattere finanziario che porteranno ad investire direttamente o per il tramite di soggetti specializzati in societ operanti in settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale al 30 settembre 1999 del Progetto di scissione (valori in milioni di lire), approvato dall'Assemblea dei soci di Aedes S.p.A. in data 20 dicembre 1999, contenente le attivit e le passivit che verranno trasferite alla societ beneficiaria:

ATTIVITA'

Partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:		
∞ Aedes International Holding S.A.	999	
∞ Aedes Gestioni S.r.l.	90	
		1.089
Crediti immobilizzati verso imprese controllate:		
∞ Aedes International Holding S.A.		11
Finanziamenti temporanei a imprese controllate:		
∞ Aedes International Holding S.A.		5.603
Crediti finanziari a breve termine verso societ scissa:		
∞ Aedes S.p.A.		506
Disponibilit liquide		<u>896</u>
TOTALE ATTIVITA'		<u><u>8.105</u></u>

PASSIVITA'

Capitale sociale	3.150
Riserve di rivalutazione	<u>4.955</u>
TOTALE PASSIVITA'	<u><u>8.105</u></u>

Con riferimento agli elementi trasferiti, si osserva:

- la Aedes International Holding S.A. stata costituita nel mese di luglio 1999;
- la Aedes Gestioni S.r.l., costituita nel dicembre 1997, ha iniziato ad operare a fine 1999;
- i finanziamenti attivi si riferiscono alla controllata Aedes International Holding S.A.;
- i crediti finanziari verso la Aedes S.p.A. derivano dall'operazione di scissione.

Come gi indicato nel precedente punto 1.6.2, al quale si rimanda per un'analisi pi dettagliata, gli investimenti gi effettuati nell'ultima parte dell'anno 1999 da Aedes Gestioni S.r.l. e da Aedes International Holding S.A., sono stati finanziati mediante ricorso all'indebitamento verso terzi da parte di Aedes S.p.A..

L'aumento di capitale Aedes S.p.A. del controvalore di complessive L. 160.650 milioni, deliberato dal Consiglio di amministrazione del 20 dicembre 1999 a valere sulla delega assembleare conferitagli, sar interamente destinato ad incremento patrimoniale della CDB Web Tech Investments S.p.A. Si evidenzia che i costi dell'operazione di incremento del capitale sono di poco superiori a L. 1.200 milioni e che gli stessi rimarranno in capo alla societ scissa.

In considerazione della descritta modalit di costituzione e delle caratteristiche degli elementi che saranno trasferiti per effetto della scissione, non possibile fornire informazioni economico, patrimoniali e finanziarie relative ad anni precedenti. Sono state pertanto redatte le situazioni patrimoniale ed economica pro-forma consolidate alla data del 31 dicembre 1999 rappresentative degli elementi che saranno trasferiti alla CDB Web Tech Investments S.p.A. per effetto della scissione (valori in milioni di lire):

Situazione patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 1999

ATTIVITA'	
Investimenti in azioni quotate ed in fondi	68.401
Disponibilit liquide	99.604
Totale attivit	<u>168.005</u>
PASSIVITA'	
Capitale e riserve	168.755
Perdita 1999	- 750
Totale passivit	<u>168.005</u>

Situazione economica pro-forma esercizio 1999

COSTI ED ONERI	
Interessi e oneri bancari	550
Costi vari di gestione	200
Totale costi ed oneri	<u>750</u>
RICAVI E PROVENTI	
Proventi finanziari	0
Perdita 1999	750
Totale a pareggio	<u>750</u>

Si riporta in Appendice l'attestazione rilasciata dalla Societ di revisione PricewaterhouseCoopers sulle situazioni patrimoniale ed economica pro-forma al 31 dicembre 1999.

Ipotesi dati pro-forma

Premessa

L'obiettivo della redazione dei dati pro-forma di rappresentare quale sarebbero state le situazioni patrimoniale ed economica della costituenda CDB Web Tech Investments S.p.A. per l'esercizio 1999 qualora si fossero realmente manifestate le ipotesi di seguito indicate, assunte per la definizione dei valori riportati.

Sebbene le societ partecipate che verranno trasferite per effetto di scissione abbiano iniziato ad operare nel terzo quadrimestre del 1999, per una pi significativa rappresentazione, le situazioni riportate sono riferite all'intero anno 1999. I valori economici sono conseguentemente frutto di una ragionevole stima, secondo i criteri sotto indicati.

Per la predisposizione dei dati pro-forma si sono utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 1999 del ramo aziendale di Aedes S.p.A oggetto di scissione nonch le situazioni alla stessa data delle societ partecipate che verranno anch'esse trasferite per effetto di tale operazione straordinaria. All'atto della redazione del presente prospetto non sono ancora disponibili i relativi bilanci a tale data.

L'incremento patrimoniale di L. 160.650 milioni derivante dall'aumento del capitale di Aedes S.p.A., interamente destinato alla CDB Web Tech Investments S.p.A. in sede di delibera assembleare del 20 dicembre 1999, si considera gi interamente sottoscritto e versato alla data del 31 dicembre 1999 (operazione di borsa terminata il 14 febbraio 2000).

CDB Web Tech Investments S.p.A. effettuer investimenti utilizzando sostanzialmente capitale proprio e ricorrendo all'indebitamento bancario esclusivamente per poter tempestivamente cogliere opportunit di investimento. Si ipotizza che gli interessi passivi e gli oneri bancari effettivamente sostenuti nel 1999 da Aedes S.p.A. per finanziare gli investimenti delle partecipate, che verranno trasferite per effetto della scissione, siano da considerarsi rappresentativi degli oneri finanziari dell'intero anno 1999.

I costi vari di gestione sono ragionevolmente stimati estrapolando per l'intero esercizio i costi di gestione effettivamente sostenuti dalle partecipate nel corso dell'ultimo quadrimestre di attivit .

Non si sono considerati compensi per gli Amministratori essendo gli stessi essenzialmente costituiti da stock options (cfr. punto 2.5), che non incidono sul conto economico.

Non si sono considerati costi del personale, non comprendendo nel 1999 personale dipendente n il ramo aziendale di Aedes S.p.A. che verr trasferito per effetto di scissione, n le societ partecipate.

In funzione della struttura degli investimenti, per un'analisi dettagliata della quale si rimanda al precedente punto 1.6.2, non si sono considerati proventi finanziari. La liquidit verr infatti utilizzata per la realizzazione di nuovi investimenti. Si evidenzia come a fine gennaio 2000 gli stessi ammontassero a complessive L. 98,2 miliardi di lire.

Criteri di valutazione

Partecipazioni dirette (di cui al precedente punto 1.6.2) valutate al costo e al cambio della data di acquisto in applicazione del principio della prudenza sancito dall'art. 2423-bis del C.C.. Una valorizzazione a costi e a cambi pi recenti comporterebbe infatti una maggior valutazione.

Fondi (di cui al precedente punto 1.6.2) valorizzati al costo e al cambio della data di acquisto o sottoscrizione. Le differenze tra le somme o il valore normale dei beni che si riceveranno al termine dell'investimento convertiti al cambio del giorno di incasso e le somme investite saranno contabilizzate nell'esercizio di realizzo.

Costi e oneri contabilizzati secondo il principio della competenza temporale sancito dall'art. 2423-bis del C.C.

Osservazioni

Si ricorda che i costi e gli oneri indicati nella situazione economica pro-forma sono frutto di una ragionevole stima effettuata considerando i costi effettivamente sostenuti nell'ultimo quadrimestre del 1999.

Si ricorda altresì che i costi effettivamente sostenuti da Aedes S.p.A. sino alla data di costituzione della CDB Web Tech Investments S.p.a. rimarranno in capo alla società scissa.

CAPITOLO V - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO RECENTE E ALLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE

5.1 Fatti di rilievo

CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita a seguito della scissione parziale di Aedes S.p.A.. Per informazioni sui fatti di rilievo relativi alle societ che verranno trasferite per effetto della scissione si rimanda al precedente punto 1.7.

5.2 Prospettive dell'emittente

La struttura degli investimenti del gruppo prevista comprende partecipazioni in societ quotate, private funds, venture capital funds e technology hedge funds operanti nei settori internet, telecomunicazioni e tecnologie con forte tasso di innovazione. Sulla base di studi attualmente in corso di definizione, si prevede di investire inizialmente 500 miliardi di lire entro il primo anno di attivit .

Per quanto concerne gli investimenti a medio - lungo termine, saranno contabilmente mantenuti al costo storico di acquisizione sino a naturale scadenza. Si ritiene pertanto che non verranno sugli stessi realizzate plusvalenze per i primi anni di attivit .

Per gli investimenti a breve termine, che si presume non supereranno inizialmente il 10% di quelli complessivi, l'obiettivo il raggiungimento di una contribuzione economica annua del 20% sul capitale investito.

Gli investimenti saranno prevalentemente finanziati mediante il ricorso al capitale di rischio.

Tra i costi di gestione si segnalano essenzialmente i management fees annuali sugli investimenti in fondi, che potranno variare dal 1,5% al 2%.

In funzione dell'attivita esercitata e con riferimento alla struttura degli investimenti sopra descritta, non risulta ragionevolmente ipotizzabile un risultato economico positivo per almeno i primi tre esercizi di attivita . Si ritiene che il pareggio potr essere raggiunto nel quarto esercizio.

La gestione dei cosiddetti "fondi non armonizzati" sar affidata a societ di recente costituzione, non ancora operativa, partecipata per il 50% dal gruppo e per il restante 50% da Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.. Non attualmente possibile fornire previsioni dettagliate sulla data di inizio attivita e sull'entita dei futuri investimenti, in attesa delle necessarie autorizzazioni.

CAPITOLO VI - INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'EMITTENTE E SUL CAPITALE SOCIALE

6.1 Denominazione e forma giuridica

Ai sensi dell'art. 1 dello Statuto sociale, la societ beneficiaria della scissione Aedes S.p.A. denominata "CDB Web Tech Investments S.p.A." o, in forma abbreviata, "CDB Investments S.p.A." e sar costituita in forma di societ per azioni.

6.2 Sede legale e sede amministrativa

La societ avr sede legale in Torino, Via Valeggio 41 e sede operativa in Milano, Via S. Orsola 8.

6.3 Estremi dell'atto costitutivo

L'atto costitutivo di CDB Web Tech Investments S.p.A. rappresentato dall'atto di scissione parziale di Aedes S.p.A..

L'Assemblea straordinaria di Aedes S.p.A. del 20 Dicembre 1999 chiamata ad approvare il progetto di scissione, ha conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Carlo De Benedetti ed al Consigliere Dr. Massimo Segre, in forma tra loro disgiunta, la facolt di compiere tutti gli atti che si renderanno necessari per la costituzione della societ beneficiaria.

6.4 Durata

La durata della societ stabilita a tutto il 31/12/2100.

6.5 Legislazione e foro competente

La societ sar costituita ed operer in base alla legislazione italiana.
Foro competente in caso di controversie sar quello di Torino.

6.6 Iscrizione al Registro Imprese

La societ verr iscritta presso l'Ufficio del Registro Imprese di Torino.

6.7 Oggetto sociale

L'oggetto sociale stato mantenuto uguale a quello di Aedes S.p.A.. Di fatto, pur disponendo di un oggetto sociale pi ampio, CDB Web Tech Investments S.p.A. svolger attivit di natura finanziaria mediante l'assunzione di partecipazioni non nei confronti del pubblico, ai sensi dell'art. 113 del Testo Unico Bancario. Una volta costituita la societ , verr esaminata la possibilit di sottoporre ad una successiva Assemblea la variazione dell'oggetto sociale in modo da ricomprendere esclusivamente l'attivit finanziaria.

Quanto sopra premesso, si riporta di seguito l'oggetto sociale contenuto nell'art. 3 dello statuto:

"La societ ha per oggetto l'acquisto, la vendita, la costruzione e la permuta di immobili di qualsiasi tipo, nonch la gestione e la conduzione di immobili di propriet sociale.

La societ ha altres per oggetto:

- l'esercizio, non nei confronti del pubblico, delle seguenti attivit :

- assunzione di partecipazioni, acquisto di aziende o quote di aziende;*
 - coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle societ cui partecipa e loro finanziamento;*
- investimenti finanziari direttamente e/o tramite organismi qualificati, in societ italiane ed estere;*
- prestazioni a favore di terzi di servizi di consulenza finanziaria, commerciale, tecnica ed amministrativa.

La societ potr inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, industriali, mobiliari ed immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale (compreso il rilascio di garanzie personali o reali anche nell'interesse di terzi e l'assunzione di mutui e finanziamenti anche ipotecari) con tassativa esclusione dell'attivit fiduciaria e professionale riservata ex lege, della raccolta del risparmio tra il pubblico, delle attivit riservate alle SIM e alle SGR, dell'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attivit dalla legge qualificata come "attivit finanziaria".

E' ammessa la raccolta del risparmio nei limiti e con le modalit consentite dall'art. 11 del T.U. n. 385/1993 e della correlata normativa secondaria, ovvero con quelle modalit e con quei limiti previsti dalla normativa vigente pro-tempore".

6.8 Conformit Statuto sociale al Testo Unico

Lo statuto approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti della societ scissa Aedes S.p.A. in data 20 dicembre 1999 conforme alle prescrizioni del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria.

6.9 Capitale sociale

Il capitale sociale di CDB Web Tech Investments S.p.A. di L. 12.600.000.000 sar costituito da n. 50.400.000 azioni ordinarie da nominali L. 250 cadauna.

Le azioni ordinarie saranno nominative.

Ogni azione ordinaria attribuir il diritto di voto nonch il diritto ad una parte proporzionale degli utili netti e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione.

Si rimanda al successivo punto 7.2 per una dettagliata descrizione dei diritti connessi alle azioni.

6.10 Discipline particolari di legge o di statuto in materia di circolazione dei titoli

Non esistono discipline particolari di Statuto che limitano la libera trasferibilit delle azioni della CDB Web Tech Investments S.p.A..

L'art. 2.2.3 del Regolamento del Nuovo Mercato prevede che: "gli azionisti che abbiano assunto tale qualit nei 12 mesi precedenti la data di presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni, nonch i soci fondatori, gli amministratori e i dirigenti assumono l'impegno, per la durata di un anno a partire dalla data di avvio delle negoziazioni, a non vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto un quantitativo almeno pari all'80% delle azioni ordinarie dell'emittente detenute da tali soggetti alla data di avvio delle negoziazioni".

Il suddetto impegno temporaneo non si applica agli azionisti diversi dagli Amministratori che detengono una partecipazione inferiore al 2% del capitale.

6.11 Capitale deliberato e non sottoscritto

Non esiste capitale deliberato e non sottoscritto. Il capitale sociale da ritenersi interamente versato a seguito dell'operazione di scissione.

Ai sensi dell'art. V dell'atto costitutivo, sar attribuita al Consiglio di amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data dell'iscrizione della societ beneficiaria nel registro delle imprese, la facult di aumentare in una o pi volte il capitale sociale sino ad un massimo di L. 200.000.000.000 (duecento miliardi) di valore nominale in via gratuita e/o a pagamento, con o senza sovrapprezzo, con facult agli Amministratori di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione, il godimento, l'eventuale destinazione dell'aumento del capitale sociale al servizio della conversione di obbligazioni emesse anche da terzi sia in Italia che all'estero, nonch al servizio di buoni di sottoscrizione (warrant) e di determinare le riserve ed i fondi disponibili da imputare a capitale ed il loro ammontare. Pi in generale, definire modalit, termini e condizioni dell'aumento del capitale sociale.

6.12 Prestiti obbligazionari convertibili o con warrant

L'art. V dell'atto costitutivo prevede l'attribuzione al Consiglio di amministrazione della facult ex art. 2420 ter C. c. di emettere in una o pi volte obbligazioni, anche in valuta estera, se ammesse dalla legge, anche convertibili, o con warrant, con correlativo aumento del capitale sociale, fino ad un ammontare che, tenuto conto delle obbligazioni in circolazione, alla data della deliberazione di emissione non ecceda i limiti fissati dalla normativa all'epoca vigente. Pi in generale definire modalit, termini e condizioni dell'emissione del prestito obbligazionario ed il suo regolamento.

6.13 Partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili

Non prevista dall'atto costitutivo alcuna forma di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili.
E' previsto che ai dipendenti vengano fornite forme di incentivazione mediante piani di stock option che saranno sottoposti ad una convocanda assemblea.

6.14 Azioni proprie

All'atto della sua costituzione, la societ non possieder azioni proprie.

6.15 Eventuali autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie

L'atto costitutivo non prevede autorizzazioni al Consiglio di amministrazione per l'acquisto di azioni proprie.

SEZIONE SECONDA - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

CAPITOLO VII - INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI

7.1 Descrizione degli strumenti finanziari dei quali si richiede l'ammissione alle negoziazioni

Cosituiscano oggetto della domanda di ammissione alle negoziazioni le n; 50.400.000 azioni ordinarie del valore nominale di L. 250 cadauna costituenti l'intero capitale sociale di CDB Web Tech Investments S.p.A., che verranno emesse per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A..

7.2 Descrizione dei diritti connessi alle azioni

Ogni azioni ordinaria attribuir il diritto di voto nonch il diritto ad una parte proporzionale degli utili netti e del patrimonio netto risultante dalla liquidazione.

In ordine alla distribuzione degli utili netti risultanti dal bilancio, lo Statuto prevede che gli stessi, previo prelevamento di una somma non inferiore al 5% per la riserva legale sino a che non abbia raggiunto il limite di legge, vengano accantonati alla riserva straordinaria, salva diversa delibera dell'Assemblea.

I dividendi non riscossi entro cinque anni successivi al giorno in cui sono diventati esigibili si prescrivono a favore della societ , con imputazione alla riserva straordinaria.

Qualora si verificchino le condizioni previste dall'art. 2433-bis, 1; comma, Codice civile, potranno essere distribuiti acconti sui dividendi con le modalit e le procedure determinate dal citato articolo.

7.3 Decorrenza del godimento

Le azioni parteciperanno agli utili dalla data di costituzione della societ .

7.4 Regime fiscale

Il D.Lgs. n; 461 del 21 novembre 1997 ha modificato il regime fiscale e le aliquote applicabili ai dividendi la cui distribuzione deliberata a partire dal 1; luglio 1998 ed alle plusvalenze realizzate dalla stessa data.

7.4.1 Partecipazioni qualificate

Nel caso di titoli negoziati in mercati regolamentati, per "partecipazioni qualificate" si intendono partecipazioni relative ad azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli, che rappresentino una percentuale dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2% del capitale o al 5% del patrimonio sociale. Le predette percentuali sono determinate tenendo conto di tutte le cessioni effettuate nel corso dei 12 mesi che precedono la cessione di una partecipazione, ancorch nei confronti di soggetti diversi.

7.4.2 Ritenute sui dividendi

Sui dividendi corrisposti a persone fisiche residenti, su azioni, assunte al di fuori dell'esercizio d'impresa, non costituenti partecipazioni qualificate, nonch sui dividendi in qualunque forma corrisposti a fondi pensione di cui al D.Lgs. n; 124/93 e fondi di investimento immobiliari, si applica una ritenuta del 12,50% a titolo di imposta, con obbligo di rivalsa, senza obbligo da parte del socio di indicare il dividendo incassato nella dichiarazione dei redditi.

La ritenuta non operata nei confronti delle persone fisiche che in possesso di azioni nominative, all'atto della riscossione degli utili, optino per l'applicazione del regime di imposizione ordinaria con diritto al credito d'imposta nella misura del 58,73% del dividendo lordo, nella misura in cui detto credito trovi copertura nell'ammontare delle imposte di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'art. 105 del D.P.R. n; 917/86, ovvero non attestino di avere i requisiti previsti per l'applicazione della ritenuta a titolo di imposta del 12,5% (cio partecipazione non qualificata assunta al di fuori dell'esercizio di impresa). In tale ipotesi ricorre l'obbligo del socio di indicare il dividendo incassato nella dichiarazione dei redditi. I dividendi

percepiti da azionisti che possiedono partecipazioni qualificate non sono soggetti ad alcuna ritenuta e sono assoggettati al regime ordinario di tassazione dei redditi con diritto al relativo credito d'imposta.

I dividendi percepiti da soggetti residenti diversi da quelli in precedenza descritti, compresi i soggetti IRPEG e i soggetti esteri aventi stabili organizzazioni in Italia, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte. I dividendi percepiti da tali soggetti concorrono a formare il relativo reddito imponibile complessivo e sono assoggettati a regime ordinario di tassazione dei redditi con diritto al credito d'imposta.

I dividendi percepiti da soggetti residenti esenti dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche sono soggetti ad una ritenuta alla fonte del 27% a titolo d'imposta.

I dividendi percepiti da non residenti sono soggetti ad una ritenuta alla fonte del 27% a titolo di imposta ridotta al 12,50% per gli utili pagati ad azionisti di risparmio. Gli azionisti non residenti, diversi dagli azionisti di risparmio, hanno diritto di rimborso, fino a concorrenza dei 4/9 della ritenuta subita, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero. Resta comunque ferma l'applicazione delle aliquote ridotte previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni eventualmente applicabili.

Sugli utili derivanti dalle azioni e dai titoli similari immessi nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli S.p.A., ai sensi della legge n. 289/1986, deve essere applicata, in luogo della ritenuta, un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con le stesse aliquote e alle medesime condizioni previste per l'applicazione della ritenuta.

7.4.3 Imposta sostitutiva sulle plusvalenze

Il D.Lgs. n. 461/97 prevede l'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi sulle plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da soggetti residenti mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali qualificate e non qualificate, nonché di titoli e diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni rispettivamente con l'aliquota del 27% e del 12,5%.

Le modalità di tassazione previste sono le seguenti:

a) Tassazione in base alla dichiarazione annuale dei redditi

Nella dichiarazione vanno indicate, per singola operazione, le plusvalenze e le minusvalenze realizzate nell'anno. L'imposta liquidata sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze nella misura del 27%, se derivanti dalla cessione di partecipazioni qualificate e del 12,50% negli altri casi. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità ed i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione stessa. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

b) Regime (opzionale) del risparmio amministrato

Riguarda la tassazione delle plusvalenze e minusvalenze realizzate nelle singole operazioni derivanti dalla gestione delle "partecipazioni non qualificate", non relative all'esercizio di impresa, affidata ad intermediari abilitati con i quali vige un rapporto di custodia o di amministrazione dei titoli. Le minusvalenze che non risultassero compensate alla fine del periodo di imposta, sono portate in diminuzione delle plusvalenze realizzate in operazioni poste in essere nei quattro periodi d'imposta successivi. L'imposta sostitutiva applicata nella misura del 12,50% ed è versata dall'intermediario. Detto regime assicura al contribuente l'anonimato. L'opzione non può essere esercitata e, se esercitata, perde effetto, qualora le percentuali di diritti di voto o di partecipazione rappresentate dalle partecipazioni, titoli e diritti complessivamente posseduti dal contribuente siano tali da integrare una partecipazione qualificata.

c) Imposta sostitutiva applicata al risultato maturato dalle gestioni individuali di portafoglio (opzionale)

Riguarda le gestioni di patrimoni, non relativi all'esercizio d'impresa, conferite a banche e imprese di investimento abilitate ai sensi della Legge n° 415/1996 come sostituita dal D.Lgs. n° 58/1998. Si applica nella misura del 12,5% sul risultato complessivo maturato nel periodo di imposta derivante dalla gestione di denaro e beni con riferimento ai redditi diversi relativi a partecipazioni non qualificate e ai redditi di capitale. Sui redditi di capitale derivanti dalle attività finanziarie comprese nella massa patrimoniale affidata in gestione non si applicano alcune ritenute e altre imposte sostitutive (elencate all'art. 7, comma 3 del decreto legislativo), tra cui la ritenuta sui dividendi.

Il risultato della gestione costituito dalla differenza tra il valore del patrimonio gestito alla fine dell'anno solare al lordo dell'imposta sostitutiva e il valore dello stesso all'inizio dell'anno. La differenza aumentata dei prelievi e diminuita dei conferimenti effettuati nel medesimo periodo, nonché dei redditi maturati nel periodo soggetti a ritenuta, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta maturati nel periodo, dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento collettivo mobiliare soggetti all'imposta sostitutiva di cui all'art. 8 del D.Lgs. n° 461/1997 e dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento immobiliare. Il risultato altresì computato al netto degli oneri e delle commissioni relative al patrimonio gestito. Il risultato negativo di un anno della gestione computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in essi. L'imposta versata a cura del gestore. Detto regime assicura al contribuente l'anonimato. L'opzione può essere esercitata e, se esercitata, perde effetto qualora le percentuali di diritto di voto o di partecipazione rappresentate dalle partecipazioni, titoli e diritti complessivamente posseduti dal contribuente siano tali da integrare una partecipazione qualificata.

Nei regimi della dichiarazione e del risparmio amministrato, per le azioni, diritti e titoli posseduti per più di 12 mesi, la plusvalenza tassabile determinata applicando alla plusvalenza effettiva un correttivo (c.d. Equalizzazione) la cui entità e modalità applicative sono stabilite con decreto del Ministero delle Finanze.

Non sono soggette a imposta sostitutiva le plusvalenze derivanti da cessioni di partecipazioni non qualificate negoziate in mercati regolamentati, anche se detenute in Italia, realizzate da soggetti non residenti e comunque quelle realizzate da enti e organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia.

Sono comunque soggette ad imposta sostitutiva le plusvalenze realizzate da non residenti per effetto di cessioni di partecipazioni qualificate in società residenti, anche se detenute all'estero, salva l'applicazione delle convenzioni per evitare la doppia imposizione sui redditi.

7.4.4. Tassa sui contratti di borsa

Ai sensi dell'art. 1 del R.D. n° 3278/1923, così come modificato dal D. Lgs. n° 435/1997, la tassa sui contratti di borsa applicata ai trasferimenti di azioni nelle misure di seguito indicate:

- a. lire 140 per ogni lire 100.000 o frazione di lire 100.000 del prezzo delle azioni, per contratti conclusi direttamente tra i contraenti o con l'intervento di soggetti diversi da quelli di cui alla lettera c);
- b. lire 50 per ogni lire 100.000 o frazione di lire 100.000 del prezzo delle azioni, per contratti conclusi tra privati e soggetti di cui alla lettera c) ovvero tra i privati con l'intervento dei predetti soggetti;
- c. lire 12 per ogni lire 100.000 o frazione di lire 100.000 del prezzo delle azioni, per contratti conclusi tra banche o soggetti abilitati all'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento di cui al D. Lgs. n° 416/1996, come sostituito dal D. Lgs. n° 58/1998 o agenti di cambio.

Sono tuttavia esenti dalla tassa, tra l'altro:

- i. i contratti aventi ad oggetto azioni conclusi nei mercati regolamentati; l'esenzione si applica anche ai rapporti tra i soggetti indicati sopra alla lettera c) ed i soggetti per conto dei quali i contratti sono conclusi;
- ii. i contratti aventi ad oggetto azioni quotate nei mercati regolamentati conclusi al di fuori di tali mercati, se stipulati: (x) tra i soggetti indicati sopra alla lettera c); (y) tra i soggetti indicati sopra alla lettera c), da

un lato, e soggetti non residenti dall'altro; (z) tra i soggetti indicati sopra alla lettera c), anche non residenti, da un lato, e organismi di investimento collettivo del risparmio, dall'altro;

- iii. i contratti relativi alle operazioni di offerta pubblica di vendita finalizzate all'ammissione a quotazione in mercati regolamentati o aventi ad oggetto strumenti finanziari gi ammessi a quotazione in mercati regolamentati.

7.5 Regime di circolazione.

Le azioni saranno nominative e soggette al regime di circolazione previsto per le azioni emesse da societ di diritto italiano.

7.6 Eventuali limitazione alla libera disponibilit delle azioni

L'art. 2.2.3 del Regolamento del Nuovo Mercato prevede che: "gli azionisti che abbiano assunto tale qualita nei 12 mesi precedenti la data di presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni, nonch i soci fondatori, gli amministratori e i dirigenti assumono l'impegno, per la durata di un anno a partire dalla data di avvio delle negoziazioni, a non vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto un quantitativo almeno pari all'80% delle azioni ordinarie dell'emittente detenute da tali soggetti alla data di avvio delle negoziazioni".

Il suddetto impegno temporaneo non si applica agli azionisti diversi dagli Amministratori che detengono una partecipazione inferiore al 2% del capitale.

Non esiste alcuna limitazione statutaria alla libera disponibilit delle azioni.

7.7 Documenti inerenti la costituzione

La CDB Web Tech Investments S.p.A. sar costituita per effetto dell'operazione di scissione parziale di Aedes S.p.A., deliberata dall'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 1999.

I documenti che la societ scissa ha dovuto depositare ai sensi della vigente normativa (documentazione di cui agli artt. 2504-novies e 2501-sexies del Codice civile relativa alla scissione, nonch il prospetto informativo dell'aumento di capitale sociale) sono resi ancora disponibili presso la sede legale di Aedes S.p.A. in Torino, Via Valeggio 41.

CAPITOLO VIII - INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA SOLLECITAZIONE O PER I QUALI SI RICHIEDE L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

Non applicabile alla fattispecie di ammissione alle negoziazioni oggetto del presente prospetto informativo.

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE

CAPITOLO IX - INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'OFFERENTE

Non applicabile alla fattispecie di ammissione alle negoziazioni oggetto del presente prospetto informativo.

CAPITOLO X - INFORMAZIONI RIGUARDANTI I COLLOCATORI

Non applicabile alla fattispecie di ammissione alle negoziazioni oggetto del presente prospetto informativo.

CAPITOLO XI - INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE

Non applicabile alla fattispecie di ammissione alle negoziazioni oggetto del presente prospetto informativo.

CAPITOLO XII - INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

12.1 Mercati presso i quali richiesta l'ammissione alle negoziazioni

E' stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni presso il Nuovo Mercato Organizzato e Gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. della totalit  delle azioni ordinarie CDB Web Tech Investments S.p.A. che saranno emesse per effetto della scissione parziale di Aedes S.p.A..

12.2. Estremi del provvedimento di ammissione alle negoziazioni

La Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n  895 del 13 marzo 2000 ha disposto l'ammissione delle azioni alle negoziazioni nel Nuovo Mercato, subordinatamente alla pubblicazione del presente prospetto e all'avvenuta iscrizione dell'atto di scissione presso il Registro Imprese di Torino.

12.3 Data di inizio delle negoziazioni

Ai sensi del progetto di scissione e dell'art. 2540-decies Codice civile, la scissione acquister  efficacia con l'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nel Registro Imprese. E' previsto che tale ultima iscrizione avvenga entro il mese di marzo 2000. L'esatta data dell'operazione verr  resa nota con apposito comunicato stampa.

La data di inizio delle negoziazioni sar  stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento successivo a quello di ammissione. Di tale data verr  data notizia con Avviso di Borsa.

12.4 Impegni di Sponsor e Specialist

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e Interbanca S.p.A. agiranno in qualit  di Sponsor e Specialist di CDB Web Tech Investments S.p.A. per il periodo di un anno a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni nel Nuovo Mercato. In conformit  con quanto previsto dal Regolamento della Borsa Italiana, gli Sponsor e Specialisti, per tutta la durata dell'incarico ed a partire dalla data di inizio delle negoziazioni, si sono assunti i seguenti impegni:

- a) esporre continuamente sul mercato proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita nelle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato per un quantitativo giornaliero fissato nelle medesime Istruzioni nonch  a gestire il book istituzionale di cui all'art. 4.1.5 del Regolamento del Nuovo Mercato;
- b) pubblicare almeno due analisi finanziarie all'anno concernenti l'emittente, di cui una completa e l'altra di aggiornamento, da redigersi tempestivamente e secondo i migliori standard in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali contenenti, oltre alla presentazione e al commento dei pi  recenti dati disponibili, una previsione circa l'andamento dell'emittente ed un confronto rispetto alle eventuali stime precedenti, nonch  a diffondere presso il pubblico le predette analisi finanziarie;
- c) pubblicare brevi analisi in occasione della diffusione dei dati trimestrali e dei principali eventi societari relativi all'emittente;
- d) organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management dell'emittente e la comunit  finanziaria nazionale, presenziando agli incontri medesimi.

Le funzioni di cui alla lettera a) saranno svolte esclusivamente dalla Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.. Le altre funzioni saranno svolte congiuntamente dalla Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e dalla Interbanca S.p.A..

CAPITOLO XIII - APPENDICI E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

APPENDICI

I seguenti documenti sono riportati al termine del presente prospetto:

- Analisi investimenti Aedes International Holding S.A.
- Attestazione Societ di revisione sulle situazioni patrimoniale ed economica pro-forma alla data del 31 dicembre 1999

DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Presso la sede legale della Aedes S.p.A. in Torino - Via Valeggio 41 sono resi ancora disponibili i documenti che la societ scissa ha dovuto depositare ai sensi della vigente normativa (documentazione di cui agli artt. 2504-novies e 2501-sexies del Codice civile relativa alla scissione, nonch il prospetto informativo dell'aumento di capitale sociale).

CAPITOLO XIV - INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI

14.1 Responsabili del prospetto

I seguenti soggetti si assumono la responsabilità, per le parti di rispettiva competenza, della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente prospetto:

- Aedes S.p.A., con sede legale in Torino, Via Valeggio 41, in qualità di società scissa, non essendo CDB Web Tech Investments S.p.A. ancora costituita al momento della redazione del presente prospetto. Si ricorda che la costituzione coinciderà con l'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'Ufficio Registro Imprese di Torino;
- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., con sede legale in Torino, Via Gramsci 7, in qualità di Sponsor;
- Interbanca S.p.A. con sede legale in Milano, Corso Venezia 56, in qualità di Sponsor.

14.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente prospetto conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 17 marzo 2000 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive di CDB Web Tech Investments S.p.A. nonché i diritti connessi con le relative azioni ammesse alle negoziazioni del Nuovo Mercato con provvedimento della Borsa Italiana S.p.A. n. 895 del 13 marzo 2000.

I redattori sono responsabili della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel prospetto per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori del prospetto si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

AEDES S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Collegio Sindacale

(Ing. Carlo De Benedetti)

(Prof. Flavio Dezzani)

BANCA INTERMOBILIARE S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

INTERBANCA S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Dr.ssa Franca Segre)

(Dr. Antonio Ceola)

14.3 Societ di revisione

L'Assemblea ordinaria di Aedes S.p.A. del 20 dicembre 1999 ha conferito alla PricewaterhouseCoopers incarico di revisione della CDB Web Tech Investments S.p.A. per il triennio 2000-2002.

14.4 Organi esterni

Non previsto alcun organo esterno di verifica diverso dalla societ di revisione.

14.5 Dati del prospetto oggetto di verifica

Le situazioni patrimoniale ed economica pro-forma al 31 dicembre 1999 riportate nel precedente punto 4.1 hanno formato oggetto di verifica da parte della Societ di revisione PricewaterhouseCoopers. Si riporta in Appendice l'attestazione dalla stessa rilasciata.

AEDES S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Collegio Sindacale

(Ing. Carlo De Benedetti)

(Prof. Flavio Dezzani)

BANCA INTERMOBILIARE S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

INTERBANCA S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Dr.ssa Franca Segre)

(Dr. Antonio Ceola)

APPENDICI

	Pag.
• Analisi investimenti Aedes International Holding S.p.A.	49
• Attestazione Societ di revisione sulle situazioni patrimoniale ed economica pro-forma al 31 dicembre 1999	57

Con riferimento al punto 1.6.2 del presente prospetto informativo si riportano informazioni di sintesi sugli investimenti in corso del gruppo CDB Web Tech Investments S.p.A.

Fondi di Venture Capital

Etf Fund

Etf un fondo di venture capital che è stato costituito ed è gestito da Etf Group.

CDB Web Tech ha un accordo con l'Etf Group per coinvestire direttamente in aziende ad elevato potenziale in settori ad alto contenuto tecnologico.

L'obiettivo del fondo è quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società attive nel settore della trasmissione digitale, dei servizi finanziari ed Internet. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente in Europa e in società basate negli Stati Uniti ma con strategie di espansione nel nostro continente. Ad oggi, il fondo ha investito più di CHF1,2 BN in 18 aziende tra le quali si segnalano :

Commerce One (soluzioni per il commercio elettronico)

The Fantastic Corporation (trasmissione digitale)

2Bridge (soluzioni per il commercio elettronico)

Worth Global Style Network (portale per il commercio elettronico B2B)

ELetter (portale per il commercio elettronico B2B)

Firetalk (portale per il commercio elettronico B2B)

Europrofiles (portale per il commercio elettronico B2B e B2C)

Nuovacomm (portale per il commercio elettronico B2B e B2C)

Pets.com (portale per il commercio elettronico B2C)

Ditto.com (portale per il commercio elettronico B2C)

Intuit Services Europe (servizi finanziari)

TheStreet.com Europe (servizi finanziari)

Etf è il primo fondo costituito da Etf Group. Precedentemente i managers della società hanno effettuato più di 200 investimenti concentrati nel settore dell'Information Technology.

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$3,22 milioni in Etf Fund, già totalmente versato.

Benchmark Founders Fund IV

Benchmark Founders Fund IV è una società in accomandita che è stata costituita ed è gestita dalla Benchmark Capital Management. L'obiettivo della società in accomandita è di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società, quotate e non, attive nel settore dell'Information Technology. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

I precedenti fondi gestiti dalla Benchmark Capital Management hanno investito in alcune società che recentemente sono state oggetto di IPO e di acquisizioni, tra cui opportuno ricordare :

- IPO 1999 : Ariba, Ashford.com, Broadbase Software, CacheFlow, Critical Path, E-Loan, Juniper Networks, Kana Communications, Northpoint Communications, PlanetRx, Red Hat Software, Scient, Webvan Group, Wink Communications and 1-800-Flowers.com.
- Acquisizioni 1999 : Abrizio, Accept.com, art.com, Encompass, Epigram, Shasta Networks and When.com

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$5 milioni nel Benchmark Founders Fund IV, dei quali \$1 milione gli è versato.

Blue Stone Afa

Blue Stone Afa è una società in accomandita che è stata costituita ed è gestita dalla Blue Stone Capital Partners.

CDB Web Tech ha un accordo con la Blue Stone Capital Group per coinvestire direttamente in aziende ad elevato potenziale in settori ad alto contenuto tecnologico.

La società in accomandita ha raccolto \$25 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società già sviluppate e di piccole dimensioni attive nel settore dell'Information Technology e delle telecomunicazioni. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

La Blue Stone Capital Partners è formata dall'accordo tra Afa Group e Blue Stone Capital. Afa Group è stata costituita nel 1978 per gestire fondi comuni. Al 30 giugno 1999, la massa gestita dalla società ammontava a \$850 milioni, di cui \$730 milioni investiti in titoli del comparto tecnologico. Secondo l'analisi trimestrale sui fondi comuni elaborata da *The Wall Street Journal* il rendimento medio composto su 5 anni dei fondi gestiti da Afa era pari al 324,95% (circa il 33,6% su base annua).

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$2,5 milioni in Blue Stone Afa, dei quali \$1 milione gli è versato. La società in accomandita avrà una durata di sette anni, con la possibilità di prorogare tale termine fino a nove anni.

Hummer Winblad Technology Fund IV

Hummer Winblad Technology Fund IV è una società in accomandita che è stata costituita ed è gestita da Hummer Winblad Equity Partners. La società in accomandita ha raccolto \$315 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società attive nel settore dell'Information Technology. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

Hummer Winblad Technology Fund IV è la quarta società in accomandita costituita da Hummer Winblad Equity Partners. Le precedenti società in accomandita hanno garantito agli investitori rilevanti tassi di investimento con l'Hummer Winblad Technology Fund II, che attualmente presenta un tasso lordo di rendimento del 51%, e l'Hummer Winblad Technology Fund I che attualmente presenta un tasso lordo di rendimento del 47%.

I seguenti soggetti si sono impegnati ad investire nella società in accomandita circa \$70 milioni in totale : General Motors Investment Management Corp., JP Morgan Pooled Venture Capital Institutional & Private Investors, Sumitomo Corporation, Michael Dell Personal Income Trust.

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$4,5 milioni nel Hummer Winblad Technology Fund IV, dei quali \$3 milioni già versati.

Infinity Capital Venture Fund

Infinity Capital Venture Fund è una società in accomandita che è stata costituita ed è gestita dalla Infinity Capital Venture. La società in accomandita ha raccolto \$200 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società attive nel settore Internet, dei semiconduttori e delle comunicazioni. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

Attualmente, tra le altre, fanno parte del portafoglio investimenti della società in accomandita le seguenti aziende :

CynApps (progettazioni elettroniche automatizzate)

EForce (fornitore di prodotti per l'integrazione di sistemi informatici)

Great Entertaining (commercio elettronico)

i-Escrow (servizi di garanzia online)

United Messaging (rete e-mail)

WordWerx (software)

Mediafloor (servizi di marketing e comunicazione per piattaforme B2B)

Infinity Capital Venture Fund è la terza società in accomandita costituita da Infinity Capital Venture Fund. Le precedenti società in accomandita hanno garantito agli investitori rilevanti tassi di investimento con l'Information Technology Ventures (lanciato nel 1995), che attualmente presenta un tasso di rendimento pari a circa il 99%, e l'Information Technology Ventures II (lanciato nel 1998) che attualmente presenta un tasso di rendimento del 30% circa.

I principali coinvestitori nella società in accomandita includono Invesco Venture partnership e Salomon Smith Barney Venture Opportunities.

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$5 milioni in Infinity Capital Venture Fund, dei quali \$1,75 milioni già versati.

Jerusalem Venture Partners III LP

Jerusalem Venture Partners III LP è un fondo di venture capital che è stato costituito e gestito da Jerusalem Venture Partners. La società in accomandita ha raccolto \$150 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società già sviluppate attive nel settore dell'Information Technology. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente in aziende israeliane, o che abbiano comunque un'affiliata israeliana, con aspirazioni globali.

Jerusalem Venture Partners III LP è la terza società in accomandita costituita da Jerusalem Venture Partners. Le precedenti società in accomandita hanno garantito agli investitori rilevanti tassi di investimento con il Jerusalem Venture Partners II (lanciato nel 1997), che attualmente presenta un tasso lordo di rendimento superiore al 23%, ed il Jerusalem Venture Partners I (lanciato nel 1994) che attualmente presenta un tasso di rendimento superiore all'82%.

Tra i coinvestitori nella società in accomandita da ricomprendersi il fondo Greenhouse della Reuters.

La CDB Web Tech Investments si è assicurata un investimento di \$5 milioni in Jerusalem Venture Partners III LP, dei quali \$0,5 milioni già versati.

Meritech Capital Partners

Meritech Capital Partners una società in accomandita che stata costituita ed gestita da Accel Partners, Brentwood Venture Capital, Oak Investment Partners e Worldview Technology Partners. La società in accomandita ha raccolto \$1,1 BN e ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società gi sviluppate attive nel settore dell Information Technology.e gi presenti nei portafogli dei fondi di Accel Partners, Brentwood Venture Capital, Oak Investment Partners e Worldview Technology Partners. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

Meritech Capital Partners un fondo di nuovo formazione. Precedentemente, i gestori dei fondi hanno curato circa 300 avventure imprenditoriali di società nel settore dell Information Technology. Alla data attuale i principali investimenti gi compiuti dalla società sono i seguenti :

Avici Systems (servizi per reti di trasmissioni)

Corvis Corporation (servizi per operatori nel settore delle telecomunicazioni)

The Extraprise Group (soluzioni per il commercio elettronico)

Get There.com (soluzioni per viaggi mercato B2B)

iPass (internet service provider)

Promatary Communications (servizi per operatori nel settore delle telecomunicazioni)

Quintus Corporation (software)

La CDB Web Tech Investments si assicurata un investimento di \$10 milioni in Meritech Capital Partners , dei quali \$5 milioni gi versati.

Pequot Private Equity II

Pequot Private Equity una società in accomandita che stata costituita ed gestita da Pequot Private Equity Partners. La società ha raccolto \$400 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società attive nel settore Internet, della trasmissione dati e della produzione di software. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti.

La CDB Web Tech Investments si assicurata un investimento di \$5 milioni in Pequot Private Equity II , dei quali \$2,26 milioni gi versati.

Sequoia Capital IX

Sequoia Capital IX una società in accomandita che stata costituita ed gestita dalla Sequoia Capital Management. La società ha raccolto \$350 milioni ed ha come obiettivo quello di conseguire un incremento di valore, nel lungo periodo, del capitale investito dai soci investendo principalmente in società nelle prime del loro ciclo di vita ed attive nel settore Internet, dei semiconduttori, della produzione di software e delle comunicazioni. La società intende concentrare i suoi investimenti principalmente negli Stati Uniti. Alla data attuale i principali investimenti della società sono rappresentati dalle seguenti società :

Chip2Chip (circuiti per comunicazioni ad alta velocit)

Telencomm (circuiti per comunicazioni ad alta velocit)

Switch On (circuiti per prodotti senza filo)

Route One (servizi per operatori del settore delle telecomunicazioni ed Internet service providers)

Geysler Networks (apparecchiature per reti)

Mahi Networks (apparecchiature per reti a fibre ottiche)

Turin Networks (apparecchiature per reti a fibre ottiche)

Cinta (apparecchiature per reti a fibre ottiche)

Vx Tel (commutatori per uffici)

Red Envelope (regali online)

Freei (internet service provider)

InPurchase (carte di credito)

Buy Produce (fornitura generi di drogheria)

X.com (servizi finanziari)

eRestaurant (ristorazione)

Rentals.com (gestioni di propriet in noleggio)

Vividence (test online)

DiCarta (software)

iPhrase (software)

Sequoia Capital IX la nona societ in accomandita costituita da Sequoia Capital Management. Le precedenti societ in accomandita hanno garantito agli investitori rilevanti tassi di investimento con il Sequoia Capital VII (lanciato nel 1996), che attualmente presenta un tasso interno di rendimento superiore al 155%, ed il Sequoia Capital VI (lanciato nel 1993) che attualmente presenta un tasso interno di rendimento superiore al 109%, al netto di spese e commissioni.

La CDB Web Tech Investments si assicurata un investimento di \$3 milioni in Sequoia Capital IX, dei quali \$2,1 milioni gi versati.

Hedge Funds

ACM Technology Hedge Fund

Il fondo, societ delle Isole Cayman, persegue l obiettivo di conseguire incrementi di valore del capitale conferito investendo in titoli azionari di societ che traggono, o si suppone che traggano, una consistente parte dei loro ricavi dalla vendita di prodotti o servizi di alto contenuto tecnologico. Il fondo riduce il rischio tramite varie tecniche di copertura ed utilizza la leva finanziaria, vendite allo scoperto, futures e opzioni.

Il fondo ha cominciato la sua attivit ad Aprile 1999 con un valore di \$1.000 per quota. Al 31 dicembre 1999 il valore della singola quota ammontava a \$1.696,96 con una performance pari a circa il 70%.

CDB Web Tech ha investito \$2 milioni in ACM Technology Hedge Fund.

Pequot Technology Offshore Fund

Il fondo, societ delle Isole Vergini Britanniche, persegue l obiettivo di conseguire incrementi di valore del capitale conferito investendo principalmente in azioni ad alto contenuto tecnologico compreso attrezzature e servizi per comunicazioni, semiconduttori, prodotti hardware, periferiche e software. Il fondo cerca di trarre vantaggio dai cambiamenti nei settori tecnologici identificando trend storici di lungo periodo. Il fondo pu utilizzare leve finanziarie, vendite allo scoperto e opzioni.

Il fondo ha cominciato la sua attivit ad Ottobre 1996 con un valore di \$1.000 per quota. Nel 1997 la performance del fondo ammontava a circa il 38% mentre nel 1998 la performance ammontava a circa il 59%.

CDB Web Tech ha investito \$2 milioni in Pequot Technology Offshore Fund.

Spinnaker Technology Offshore Fund Limited

Il fondo, societ delle Isole Vergini Britanniche, persegue l obiettivo di conseguire incrementi di valore del capitale conferito investendo principalmente in azioni di societ americane attive nel settore dell Information Technology. Il fondo pu utilizzare leve finanziarie, vendite allo scoperto, opzioni e futures.

Il fondo ha cominciato la sua attivit ad Febbraio 1996 con un valore di \$1.000 per quota. Nel 1997 la performance del fondo ammontava a circa il 12% mentre nel 1998 la performance ammontava a circa il 43%.

CDB Web Tech ha investito \$5 milioni in Pequot Technology Offshore Fund.

Matrix Fund

Il fondo, societ di Bermuda, tenta di ottenere un plusvalore sul capitale investendo e scambiando valori mobiliari e derivati relativi a prestiti ipotecari. Il fondo usa una leva finanziaria moderata e cerca valori con alti flussi di cassa che garantiscano attraenti ritorni per un periodo di tempo intermedio attraverso un ampio ventaglio di scenari di tassi di interesse.

Il fondo partito il 1; Febbraio 1995, quotando \$100 per quota. Nel 1996 la performance ammontata a circa il 101% nel 1997 di circa il 3%, quando invece nel 1998 ha perso circa il 20%.

CDB Web Tech ha investito circa \$5 milioni nel Matrix Fund.

Westfield Technology Fund

Il fondo, societ delle Cayman Island, cerca di ottenere plusvalore sul capitale investendo in azioni di societ ad alta tecnologia scambiate pubblicamente, quali societ internet, di produzione software, tecnologie mediche, telecomunicazioni e compagnie telefoniche. Il fondo usa l'analisi fondamentale per la selezione delle azioni sulle quali investire e commercia anche attivamente in azioni su di una base a corto termine. Il fondo utilizza la leva finanziaria e le vendite allo scoperto.

Il fondo partito il 1^o Luglio 1999 a \$10.000 per quota. Al 31 Dicembre 1999 il valore netto della quota ammontava a \$17.300 con una performance di circa il 73%.

CDB Web Tech ha investito circa \$2 milioni nel Westfield Technology Fund.

Bear Creek Capital

Bear Creek un fondo costituito in California nel 1993 e basato nel Delaware che svolge attivit di investimento in titoli, negoziati sui mercati regolamentati e non, con particolare riferimento a societ operanti nel settore Health Care . Il team manageriale del fondo ha pi di 60 anni di esperienza nel settore health care, l'obiettivo dei partner conseguire rendimenti di lungo periodo per i propri investitori, superiori a quelli registrati dai maggiori indici di mercato. Il fondo, partito nel novembre 99 ha investito in societ di servizi nel settore dell'health care, in societ produttrici di apparecchiature mediche, farmaceutiche e biotecnologie.

CDB Web Tech beneficiere di un investimento complessivo, ad oggi interamente versato, di 3 milioni di US\$ in Bear Creek Capital Partners II.

Five Points International Fund

Five Points International Fund stato costituito nel settembre 1999 con l'obiettivo di conseguire rendimenti di capitale elevati attraverso investimenti in equities di societ quotate e non nell'ambito tecnologico ed internet. Il fondo investe primariamente in 3 settori, semiconduttori, applied material, aziende chiave dell'industria del software, aziende Internet con preferenza per l'ambito business to business. Il fondo, lanciato i primi di gennaio 2000, prevede un investimento complessivo di 80 milioni di US\$, di cui 55 gi sottoscritti.

CDB Web Tech partecipa con un investimento complessivo di 2 milioni di US\$, gi interamente versati.

Lime Rock Offshore

L'obiettivo del fondo Lime Rock Offshore Partners quello di conseguire elevati rendimenti di capitale, investendo in societ con elevato potenziale di crescita grazie a fondamentali di business attraenti nel medio-lungo periodo. Il focus su titoli di societ con prospettive di crescita migliori rispetto a quanto indicato dalla valutazione di mercato prevalente. L'obiettivo del management del fondo identificare ed investire in societ con asset difendibili (propriet intellettuale, strategia distributiva unica, ampia clientela) temporaneamente sottostimate dal mercato. Il fondo stato lanciato agli inizi del 2000, CDB Web Tech partecipa con un investimento di 1 milione di US\$, ad oggi gi versato.

The Stealth Offshore Fund

Il fondo stato costituito nel gennaio 2000 ed ha come investment adviser Pacific Edge Investment Management. Il fondo investe in azioni, obbligazioni, warrant e option di aziende quotate e non,

focalizzandosi su società con ridotta capitalizzazione di mercato, poca copertura da parte degli analisti finanziari e limitata proprietà istituzionale. L'obiettivo dell'investimento realizzare un elevato rendimento, grazie alla struttura snella del fondo stesso, ad un management indipendente, all'abilità di concentrare gli investimenti, ed alla velocità nella gestione.

CDB Web Tech ha investito 2 milioni di US\$ già interamente versati.