

Prospetto Informativo

relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie



**ENGINEERING
INGEGNERIA
INFORMATICA**

**Coordinatore dell'Offerta Globale e Responsabile
del Collocamento dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione,
Co-Sponsor e Specialista**



Co-Sponsor



L'Offerta Globale riguarda n. 2.500.000 azioni ordinarie di Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. e comprende un'Offerta Pubblica di un minimo di n. 624.000 azioni ordinarie rivolta al pubblico indistinto in Italia, di cui un massimo di n. 90.000 azioni sono riservate ai Dipendenti ed un massimo di n. 24.000 azioni sono riservate ai Clienti IMIWeb, e un Collocamento Istituzionale riservato a Investitori Professionali in Italia e investitori istituzionali esteri, esclusi gli Stati Uniti d'America, il Canada e il Giappone.

Prospetto informativo depositato presso la CONSOB in data 24 novembre 2000 a seguito di nulla - osta comunicato con nota n. 87878 del 24 novembre 2000

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi

ENGINEERING
INGEGNERIA
INFORMATICA



INDICE

DEFINIZIONE DEI TERMINI UTILIZZATI NEL PROSPETTO INFORMATIVO	pag.	5
GLOSSARIO	pag.	8
AVVERTENZE PER L'INVESTITORE	pag.	10
INFORMAZIONI DI SINTESI SUL PROFILO DELL'OPERAZIONE E DELL'EMITTENTE ...	pag.	14
(A) Sintesi dei dati rilevanti relativi alla sollecitazione	pag.	14
(B) Dati finanziari selezionati di Engineering al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999 e al 30 giugno 2000	pag.	17

SEZIONE I

INFORMAZIONI RELATIVE AD ENGINEERING

1. INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	pag.	21
1.1 Storia ed evoluzione dell'attività	pag.	22
1.2 Descrizione dell'attività	pag.	24
1.2.1 Settori di attività	pag.	25
1.2.2 Segmenti di mercato	pag.	30
1.2.3 Struttura organizzativa dell'Emittente	pag.	36
1.2.4 Accordi di collaborazione e alleanze strategiche	pag.	37
1.2.5 Andamento del portafoglio ordini	pag.	38
1.2.6 Canali di vendita e struttura commerciale	pag.	39
1.2.7 Dipendenza della Società da clienti e/o fornitori e finanziatori	pag.	39
1.2.8 Opportunità e rischi che derivano dall'evoluzione dei prodotti e servizi nonché dalle tecnologie utilizzate	pag.	39
1.2.9 Descrizione delle caratteristiche del settore di appartenenza	pag.	41
1.2.10 Principali fattori in grado di influenzare l'attività	pag.	44
1.2.11 Fenomeni di stagionalità	pag.	44
1.2.12 Rischi di mercato	pag.	45
1.2.13 Politica dei prezzi	pag.	45
1.2.14 Quadro normativo relativo all'attività di Engineering	pag.	45
1.2.15 Posizionamento competitivo di Engineering	pag.	46
1.2.16 Dipendenza da brevetti, licenze, contratti commerciali e finanziari, marchi, concessioni autorizzazioni	pag.	47
1.2.17 Beni gratuitamente devolvibili	pag.	47
1.2.18 Operazioni intervenute negli ultimi tre esercizi ovvero già decise dagli organi competenti ma da effettuare, tra l'Emittente e parti correlate	pag.	48
1.2.19 Programmi futuri e strategie	pag.	49
1.3 Patrimonio immobiliare, impianti e attrezzature	pag.	51
1.3.1 Descrizione, ubicazione e destinazione dei principali beni componenti il patrimonio immobiliare dell'Emittente	pag.	51
1.3.2 Beni in uso	pag.	51
1.4 Eventi eccezionali	pag.	52
1.5 Descrizione della struttura organizzativa di Engineering	pag.	52
1.6 Altre informazioni	pag.	54
1.6.1 Responsabili chiave e personale	pag.	54
1.6.3 Politica di ricerca e sviluppo	pag.	58
1.6.2 Investimenti	pag.	58
1.6.4 Assicurazioni	pag.	60
1.6.5 Procedimenti giudiziari ed arbitrati	pag.	60

1.6.6	Posizione fiscale	pag.	61
1.6.6.1	Informazioni concernenti l'Emittente	pag.	61
1.6.6.2	Informazioni concernenti le altre società di Engineering	pag.	61
2.	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI	pag.	62
2.1	Consiglio di Amministrazione	pag.	62
2.2	Collegio Sindacale	pag.	63
2.3	Dirigenza	pag.	63
2.4	Principali attività svolte dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale al di fuori dell'Emittente, aventi rilevanza per lo stesso	pag.	64
2.5	Compensi destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale	pag.	65
2.6	Azioni dell'Emittente detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale	pag.	66
2.7	Interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale in operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente e delle sue controllate	pag.	66
2.8	Interessi dei Dirigenti nell'Emittente	pag.	66
2.9	Prestiti e garanzie concessi dall'Emittente o da società controllate ai componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o al Direttore Generale	pag.	66
3.	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI	pag.	67
3.1	Indicazione dei soggetti con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale	pag.	67
3.2	Descrizione dell'azionariato risultante a seguito dell'Offerta Globale	pag.	68
3.3	Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs 28.02.1998 n. 58 ("Testo Unico")	pag.	68
3.4	Patti Parasociali	pag.	68
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DI ENGINEERING	pag.	70
4.1	Schemi di bilancio riclassificati consolidati di Engineering per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999	pag.	71
4.2	Rendiconti finanziari di Engineering al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999	pag.	73
4.3	Prospetti delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Engineering relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999	pag.	74
4.4	Analisi dell'andamento gestionale di Engineering negli anni 1997, 1998 e 1999	pag.	76
4.5	Principi contabili adottati nella redazione dei bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999.	pag.	84
4.6	Analisi della composizione delle principali voci contenute nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico di Engineering relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999.	pag.	87
4.7	Situazione patrimoniale ed economica per i semestri chiusi al 30 giugno 1999 e 2000	pag.	100
5.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO RECENTE ED ALLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE	pag.	129
5.1	Fatti di rilievo dopo la chiusura della semestrale al 30.6.2000	pag.	129
5.2	Prospettive di Engineering ed evoluzioni della gestione	pag.	129
6.	INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'EMITTENTE E SUL CAPITALE SOCIALE	pag.	131
6.1	Denominazione e forma giuridica dell'Emittente	pag.	131
6.2	Sede legale	pag.	131

6.3	Estremi dell'atto costitutivo	pag.	131
6.4	Durata della Società	pag.	131
6.5	Legislazione e foro competente	pag.	131
6.6	Estremi di iscrizione	pag.	131
6.7	Oggetto sociale	pag.	131
6.8	Conformità dello Statuto sociale alle prescrizioni del Testo Unico - Codice di Autodisciplina	pag.	132
6.9	Capitale sociale	pag.	132
6.10	Evoluzione del capitale sociale negli ultimi tre anni	pag.	132
6.11	Discipline particolari di legge o di statuto concernenti l'acquisto e/o il trasferimento delle azioni	pag.	133
6.12	Eventuale esistenza di capitale deliberato ma non sottoscritto, di impegni per l'aumento di capitale o di delega agli amministratori attributiva del potere di aumentare il capitale	pag.	133
6.13	Obbligazioni convertibili e quote non rappresentative del capitale sociale	pag.	134
6.14	Partecipazioni attuali e/o previste dei dipendenti al capitale o agli utili	pag.	134
6.15	Azioni proprie	pag.	134
6.16	Indicazione di eventuali autorizzazioni dell'assemblea all'acquisto di azioni proprie	pag.	134

SEZIONE II

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI OGGETTO DI OFFERTA

7.	INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI	pag.	137
7.1	Descrizione delle azioni offerte	pag.	137
7.2	Diritti connessi alle azioni	pag.	137
7.3	Decorrenza del godimento	pag.	137
7.4	Regime fiscale	pag.	137
7.5	Regime di circolazione	pag.	141
7.6	Eventuali limitazioni alla libera disponibilità delle azioni	pag.	141
7.7	Effetti di diluizione	pag.	141
7.8	Effetti di diluizione in caso di mancata sottoscrizione dei diritti di opzione	pag.	141
8.	INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI	pag.	142
8.1	Informazioni sull'emissione e/o il collocamento di azioni ordinarie dell'Emitteente nei dodici mesi precedenti l'Offerta Globale	pag.	142
8.2	Altre operazioni	pag.	146

SEZIONE III

INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE

9.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI L'EMITTENTE	pag.	149
9.1	Denominazione e forma giuridica	pag.	149
9.2	Sede legale	pag.	149
9.3	Ammontare attuale capitale sociale sottoscritto	pag.	149
9.4	Soggetti che posseggono più del 2% del capitale sociale	pag.	149
9.5	Indicazione del soggetto controllante	pag.	149
9.6	Consiglio di Amministrazione	pag.	149
9.7	Luoghi in cui possono essere consultati i documenti a disposizione del pubblico relativi agli offerenti	pag.	149

10.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I COLLOCATORI	pag.	150
10.1	L'Offerta Pubblica	pag.	150
10.2	Il Collocamento Istituzionale	pag.	150
11.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA SOLLECITAZIONE	pag.	151
11.1	Ammontare dell'Offerta Pubblica	pag.	151
11.2	Titolarietà e disponibilità dei titoli oggetto dell'Offerta	pag.	151
11.3	Deliberazioni, autorizzazioni ed omologazioni	pag.	152
11.4	Destinatari dell'Offerta Pubblica	pag.	152
11.5	Esclusione del diritto di opzione	pag.	152
11.6	Mercati dell'Offerta Globale	pag.	152
11.7	Periodo di Offerta	pag.	153
11.8	Prezzo di Offerta	pag.	153
11.9	Modalità di adesione e quantitativi acquistabili nell'ambito dell'Offerta Pubblica	pag.	155
11.10	Criteri di riparto	pag.	157
11.11	Soggetto tenuto a comunicare al pubblico e alla CONSOB i risultati dell'Offerta Pubblica	pag.	159
11.12	Modalità e termini di comunicazione ai richiedenti dell'avvenuta assegnazione delle Azioni	pag.	159
11.13	Modalità e termini di pagamento e di consegna delle Azioni	pag.	159
11.14	Collocamento e garanzia	pag.	159
11.15	Stabilizzazione	pag.	160
11.16	Opzione Greenshoe	pag.	160
11.17	Commissioni e spese relative all'operazione	pag.	161
11.18	Limiti temporanei all'alienabilità delle azioni	pag.	161
11.19	Destinazione dei proventi dell'Offerta Globale	pag.	162
12.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA QUOTAZIONE	pag.	163
12.1	Mercati presso i quali è richiesta la quotazione	pag.	163
12.2	Estremi del provvedimento	pag.	163
12.3	Periodo di inizio delle negoziazioni	pag.	163
12.4	Impegni dello Sponsor e dello Specialista	pag.	163
13.	APPENDICI E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	pag.	165
13.1	Appendici	pag.	165
13.2	Documetazione a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società e presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. Schemi comparati dei bilanci di Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999	pag.	165
		pag.	166
14.	INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO INFORMATIVO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI	pag.	228
14.1	Responsabili del Prospetto Informativo	pag.	228
14.2	Dichiarazione dei responsabili	pag.	228
14.3	Società di revisione	pag.	228
14.4	Eventuale organo esterno	pag.	228
14.5	Giudizi con rilievi	pag.	228

DEFINIZIONE DEI TERMINI UTILIZZATI NEL PROSPETTO INFORMATIVO

Azioni	Le azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 2,55 ciascuna, aventi godimento 1° gennaio 2000, offerte in sottoscrizione dalla Società in occasione dell'Offerta Globale.
Banca IMI	Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A..
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A..
Citel	Citel S.r.l..
Clienti IMI Web	Gli utenti residenti in Italia abilitati al servizio <i>trading-on line</i> di @IMIWeb SIM S.p.A..
CODEPAMO	Compagnie De Développement et De Participation Mobilière S.A..
Collocamento Istituzionale	Il collocamento privato, nell'ambito dell'Offerta Globale, rivolto agli Investitori Professionali in Italia e agli investitori istituzionali all'estero, esclusi gli Stati Uniti d'America, il Canada e il Giappone.
Collocatori	I membri del consorzio di collocamento e garanzia diretto e coordinato da Banca IMI, composto da banche e società d'intermediazione mobiliare.
Comitato Ristretto	Il comitato composto dal Vice Presidente Esecutivo, Michele Cinaglia, dall'Amministratore Delegato, Rosario Amodeo e da Massimo Tiveron, ovvero, in sua assenza, da Giuseppe Mazzini ovvero, in sua assenza, da Giuliano Mari in qualità di rappresentanti di NHS, 21 Investimenti S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..
Coordinatore dell'Offerta Globale	Banca IMI.
Co-Sponsor	Banca IMI e SG Securities Milano.
Dipendenti	I lavoratori dipendenti di Engineering come definiti alla Sez. III, Cap. 11, Par. 11.4.
Emittente	Engineering Ingegneria Informatica S.p.A..
Engineering o Gruppo Engineering	L'Emittente, unitamente alle società da questa controllate.
Engineering Tourinternet	Engineering Tourinternet S.p.A..
Engisoft	Engisoft S.p.A..
Engitech	Engitech Limited.
Engiweb.com	Engiweb.com S.p.A..
Famiglia Amodeo	Rosario Amodeo, Costanza Amodeo e Tommaso Amodeo.
Famiglia Cinaglia	Marilena Menicucci e Michele Cinaglia.

Greenshoe	L'opzione concessa dall'Emittente al Coordinatore dell'Offerta Globale, per acquistare fino ad un massimo di ulteriori n. 375.000 Azioni pari a circa il 15% dell'ammontare complessivo dell'Offerta Globale da destinare nell'ambito del Collocamento Istituzionale in caso di allocazione superiore al quantitativo destinato allo stesso ed in relazione all'attività di stabilizzazione.
Intermediari Autorizzati	Banche o soggetti abilitati all'esercizio professionale nei confronti del pubblico indistinto dei servizi di investimento o agenti di cambio.
Investitori Finanziari	NHS, 21 Investimenti S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A., Banca del Salento S.p.A., oggi Banca 121 S.p.A., Tecnoholding S.p.A., Società di Revisione e Fiduciaria - SI. RE.F. S.p.A., Argo Finanziaria S.p.A., UNIPOL Assicurazioni S.p.A..
Investitori Professionali	Gli investitori professionali, così come definiti dagli artt. 25 e 31, comma 2 del regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB n. 11522 del 1° luglio 1998 e successive modificazioni, fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'art. 31, secondo comma, del Regolamento CONSOB n. 11522 del 1° luglio 1998, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che presentano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma 4 del D. Lgs. 23 luglio 1996 n. 415.
IT	<i>Information Technology.</i>
ISEDIform	ISEDIform S.r.l..
Lotto Minimo di Adesione o Lotto Minimo	N. 30 Azioni.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A..
NHS	NHS - Nuova Holding SanPaolo IMI S.p.A..
Offering Circular	Il prospetto informativo in lingua inglese relativo all'Offerta Globale destinato agli Investitori Professionali.
Offerta Pubblica o OPS	L'offerta pubblica di sottoscrizione.
Offerta Globale	L'offerta finalizzata alla quotazione sul Nuovo Mercato di massime 2.500.000 Azioni offerte in sottoscrizione dalla Società e rivenienti dall'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, deliberato dall'assemblea straordinaria della Società il 24 luglio 2000 ai sensi dell'art. 2441, quinto comma c.c. (delibera N. Rep. 43366, N. Racc. 12737, iscritta in data 30 agosto 2000 presso il Registro delle Imprese di Roma).
Periodo di Offerta	Il periodo che inizia alle ore 9.00 del 1° dicembre 2000 e avrà termine il 5 dicembre 2000.

Prezzo Scontato	Il prezzo delle Azioni riservate in sottoscrizione ai Dipendenti.
Prospetto Informativo	Il presente Prospetto Informativo.
Quintel	Quintel S.p.A..
Regolamento di Borsa Italiana	Il regolamento del Nuovo Mercato deliberato dall'Assemblea della Borsa Italiana del 26 luglio 2000 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 12744 del 5 ottobre 2000.
Reitek	Reitek S.p.A..
SGR	Le società di gestione del risparmio come definite nel Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.
Società	Engineering Ingegneria Informatica S.p.A..
Softlab	Softlab - Laboratori per la produzione Industriale del <i>Software</i> S.p.A..
Softlab Due	Softlab Due S.p.A..
Specialista	Banca IMI.
Spectrum Graphics	Spectrum Graphics S.p.A..
Terzo Millennio	Terzo Millennio S.r.l..
Testo Unico	Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

GLOSSARIO

Glossario dei termini tecnici contenuti nel Prospetto Informativo.

<i>Application management</i>	Gestione del patrimonio di applicazioni informatiche possedute da un'azienda
<i>Applicazioni tradizionali (legacy)</i>	Applicazioni basate su tecnologie ed architetture proprietarie o obsolete
<i>Asset allocation</i>	Distribuzione ottimale delle forme di investimento di un portafoglio
<i>Back office</i>	Attività non a diretto contatto con la clientela finale
<i>Banking on line</i>	Operazioni bancarie effettuate direttamente dalla clientela tramite Internet o il telefono
<i>Billing</i>	Fatturazione
<i>Business intelligence</i>	Insieme di strumenti e processi finalizzati a ricavare, dalla analisi delle informazioni disponibili internamente ed esternamente ad una azienda od organizzazione, indicazioni utili (a livello sintetico o analitico) per la conduzione delle attività
<i>Business process reengineering</i>	Ridefinizione dei processi di <i>business</i>
<i>Business to business</i>	Commercio elettronico tra aziende
<i>Business to consumer</i>	Commercio elettronico tra aziende e consumatori finali
<i>Call center</i>	Struttura per l'erogazione di servizi telefonici
<i>Cobrowsing</i>	Modalità, attraverso la quale, un operatore esperto può guidare un utente nella navigazione, via <i>browser</i> , tra servizi erogati su <i>web</i>
<i>Customer care</i>	Attività finalizzate a raccogliere e soddisfare le diverse esigenze poste dalla clientela
<i>Customer relationship</i>	Gestione integrata dei rapporti con la clientela
<i>Customer Relationship Management (CRM)</i>	Prodotti <i>software</i> finalizzati al supporto delle attività di <i>customer relationship</i>
<i>Data warehousing</i>	Insieme di dati, coerenti e storicizzati, relativi ad una organizzazione o parte di essa utilizzato a supporto dei processi decisionali
<i>DBMS object-oriented</i>	Basi di dati il cui schema applica il modello a oggetti
<i>Desktop management</i>	Gestione delle postazioni di lavoro periferiche
<i>E-commerce</i>	Lo svolgimento di parte o tutti gli aspetti tipici di un processo commerciale utilizzando la rete Internet

E-procurement	Gestione degli acquisti (prodotti e servizi) di un'azienda o organizzazione, basata sull'utilizzo di applicazioni Internet, per la selezione di fornitori e per la definizione di transazioni commerciali
Extranet	Applicazione e architettura di rete complessa che consente ad una azienda di comunicare con entità esterne con le quali deve con regolarità scambiare dati/informazioni (agenti, fornitori, clienti, ecc.)
Facility management	Modalità di servizio in cui l'azienda fornitrice assume la responsabilità della gestione della infrastruttura informatica del cliente, in termini di esercizio e manutenzione
Front end	Attività svolta a contatto diretto con l'utente finale
Intranet	Architettura di rete basata su Internet interna all'azienda con accesso riservato
Knowledge management	Modellazione e gestione del patrimonio di conoscenze disponibili in una organizzazione
Mercato captive	Mercato caratterizzato da un rapporto unico o fortemente privilegiato verso uno o più clienti
Middleware	Insieme di componenti <i>software</i> che consente l'integrazione tra parti eterogenee di un sistema informativo
Net economy	Economia in cui i rapporti di scambio sono in parte o totalmente basati sull'utilizzo di Internet
Network management	Gestione delle infrastrutture di rete
Project management	Metodologie e tecniche per la gestione dei progetti
Risk management	Metodologie e tecniche per la valutazione e gestione del rischio nelle transazioni finanziarie
Supply chain	Processi relativi alla catena di fornitura
Supply chain management	Applicazioni per la gestione della <i>Supply Chain</i>
Testing	Attività volte a verificare l'efficienza e la correttezza di sistemi <i>software</i>
Very large database	Database in grado di trattare grandi volumi di dati
Voice on IP	Trasmissione della voce attraverso Internet
Voice processing	Tecnologie informatiche per la decodificazione vocale
Web	Rete telematica mondiale
Web call center	Sistema di call center multimediale (voce, fax, e-mail, WAP, SMS, web ecc.)
Work flow management	Strumenti atti a modellare e a gestire in modo automatico flussi di lavoro

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

L'operazione presenta i rischi tipici di un investimento in strumenti finanziari azionari.

Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni ai fini di un migliore apprezzamento dell'investimento.

Per la definizione dei termini utilizzati di seguito, si rinvia all'elenco dei termini definitivi che precede. Inoltre, nel Prospetto Informativo vengono utilizzati alcuni termini tecnici, specifici del settore in cui opera l'Emittente, il cui significato è indicato nel "Glossario" che precede. I riferimenti a Sezioni, Capitoli e Paragrafi si intendono fatti rispettivamente alle Sezioni, Capitoli e Paragrafi del Prospetto Informativo.

A. Rischi connessi all'Emittente

Rischi connessi alla dipendenza da persone chiave

I risultati della Società dipendono in misura significativa dalle capacità professionali del proprio *management*. In considerazione dell'elevato livello di professionalità richiesta, il contemporaneo venir meno del rapporto professionale con più persone aventi un ruolo di primaria importanza all'interno della struttura societaria e la loro mancata sostituzione in tempi brevi, potrebbero avere ripercussioni sull'attività della stessa, con effetti negativi sul processo di crescita, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria. (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.6.1).

Rischi connessi alla responsabilità derivante dall'esecuzione di progetti e dalla fornitura di prodotti

La Società è attualmente assicurata con la società Assicurazioni Generali S.p.A. in virtù di una polizza, avente scadenza nel 2005, contro i rischi potenziali derivanti dall'attività svolta (cosiddetta polizza a copertura di "tutti i rischi dell'informatica") (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.6.4). Sebbene la Società non sia mai stata chiamata a rispondere per danni arrecati a clienti derivanti dall'esecuzione dei progetti e/o dalla fornitura di prodotti, non si può escludere che, in futuro, la stessa possa essere chiamata a rispondere per danni non coperti dalla polizza assicurativa, con possibili effetti negativi sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi alla crescita esterna

La Società si pone, tra gli altri, l'obiettivo di incrementare le proprie quote di mercato nazionale e di espandersi sui mercati esteri attraverso acquisizioni strategiche sia in Italia che all'estero. Il perseguimento di tale obiettivo potrebbe comportare: (i) costi e difficoltà nell'identificazione di potenziali aziende *target*; (ii) ritardi e difficoltà nel processo di integrazione della società acquisita nella struttura e nella cultura aziendale dell'Emittente; e (iii) passività latenti o potenziali della società acquisita. Il verificarsi di uno o più dei fattori di rischio sopra indicati potrebbe avere conseguenze negative sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società. La crescita esterna potrebbe, inoltre, richiedere ingenti investimenti di capitali. Non può esservi certezza che la Società disponga di mezzi propri sufficienti per finanziare la politica di sviluppo e non si può pertanto escludere che, in futuro, la Società debba ricorrere ad altre forme di finanziamento, ivi incluse emissioni azionarie e/o obbligazionarie e che queste siano disponibili a condizioni economiche vantaggiose (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.19).

B. Rischi connessi al mercato di appartenenza

Rischi connessi alle minacce competitive

Il settore dei servizi di informatica è caratterizzato dalla presenza sia di imprese di grandi dimensioni, anche appartenenti a gruppi multinazionali, in grado di offrire una vasta gamma di servizi e prodotti, che di piccole e medie aziende con competenze acquisite in specifiche nicchie di mercato. Inoltre, la Società opera in segmenti del settore dei servizi di informatica estremamente competitivi quali quello della finanza, quello delle telecomunicazioni e quello della pubblica amministrazione.

La mancanza di significative barriere all'entrata nel settore dei servizi di informatica potrebbe, inoltre, facilitare l'ingresso di nuovi operatori con conseguente inasprimento dello scenario competitivo e rallentamento del processo di crescita dell'Emittente. Ciò potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.8).

Rischi connessi alle competenze professionali

Il settore dei servizi di informatica è caratterizzato da una limitata disponibilità di personale specializzato. L'evoluzione tecnologica e l'esigenza di soddisfare una domanda di prodotti e servizi sempre più sofisticati pongono la necessità per le aziende operanti nel settore di dotarsi continuamente di risorse con elevata specializzazione su tecnologie, applicazioni e soluzioni correlate a specifici settori di attività con un conseguente aumento dei livelli retributivi. Nonostante la Società abbia localizzato parte della propria attività in zone ad elevata disponibilità di risorse qualificate, non vi può essere garanzia che l'Emittente sia in grado di attrarre personale qualificato e di trattenere quello impiegato alle condizioni retributive attualmente offerte (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.8).

Rischi connessi al cambiamento della tecnologia

L'introduzione di nuove tecnologie comporta il continuo sviluppo e aggiornamento di prodotti e servizi. Pertanto i risultati futuri della Società dipenderanno anche dalla capacità della stessa di anticipare le evoluzioni tecnologiche attraverso investimenti cospicui in attività di ricerca e sviluppo, con conseguenti significativi sforzi finanziari.

Eventuali ritardi nell'adeguamento dei servizi forniti dall'Emittente ai cambiamenti tecnologici potrebbero incidere negativamente sullo sviluppo dell'attività, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della stessa (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.8).

Rischi connessi alla protezione della proprietà intellettuale

I prodotti *software* (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.1) di proprietà della Società sono caratterizzati da un'elevata componente tecnologica derivante da *know how* acquisito tramite l'impiego di personale specializzato ad elevata qualificazione professionale. La protezione dei diritti di proprietà intellettuale sui suddetti prodotti *software* della Società è garantita dalle norme vigenti in materia di diritto d'autore che assicurano, anche alla luce dei recenti interventi normativi, una tutela adeguata contro la riproduzione abusiva di prodotti *software*. Sebbene la Società abbia adottato specifiche procedure interne atte ad evitare qualsiasi tipo di appropriazione indebita di informazioni riservate o un uso non autorizzato di sistemi e *software* applicativo, non si possono escludere eventuali violazioni da parte di terzi non autorizzati.

Engineering ritiene che i propri servizi non violino diritti di proprietà intellettuale di terzi e di essere in possesso di tutti i diritti e le autorizzazioni necessari all'utilizzo dei prodotti *software* impiegati. Ad oggi non sono mai state sollevate contestazioni in relazione ad asserite violazioni dei diritti di proprietà intellettuale da parte della Società. Tuttavia non è possibile escludere che in futuro possano essere sollevati reclami circa eventuali violazioni da parte della Società per utilizzi non consentiti di programmi applicativi.

Dichiarazioni previsionali e di preminenza

Il Prospetto Informativo contiene dichiarazioni di carattere previsionale sul mercato di appartenenza, sulla posizione competitiva e sull'evoluzione futura dell'Emittente.

Tali dichiarazioni si basano su analisi svolte da società di analisi di mercato indipendenti, sulla esperienza e conoscenza del *management* e sui dati storici e statistici disponibili. L'effettiva evoluzione del mercato e dello scenario competitivo, nonché i futuri risultati consuntivi della Società potrebbero essere diversi da quelli previsti in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti o ignoti, incertezze ed altri fattori rilevati, tra l'altro, nelle presenti Avvertenze e nel Prospetto Informativo (Cfr. Sez. I, Cap. 5, Par. 5.2).

C. Rischi connessi all'offerta

Raffronto tra l'intervallo, meramente indicativo, del valore per azione del prezzo dell'Emittente e talune recenti operazioni aventi ad oggetto azioni rappresentative del capitale della Società

- Tra il 1997 ed il 1999, la Famiglia Cinaglia, la Famiglia Amodeo e Riccardo Ciccarello, al fine di rilevare le azioni dell'Emittente detenute da Paribas Investissement Développement S.A., IBM Italia S.p.A., Alessandro Mattioli (ex manager dell'Emittente) e Italmobiliare S.p.A. (già Franco Tosi S.p.A.), complessivamente rappresentanti il 32,57% del capitale sociale, hanno definito un accordo verbale e un contratto di finanziamento con una banca estera (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1).

In virtù di detto accordo la CODEPAMO, holding finanziaria di diritto belga il cui intero capitale è rappresentato da azioni al portatore, ha acquistato le suddette azioni ad un prezzo complessivo pari a Lire 7.404.202.000.

Nel maggio 2000, a seguito dell'integrale estinzione da parte della Famiglia Cinaglia, della Famiglia Amodeo e di Riccardo Ciccarello del finanziamento di cui sopra ed in attuazione del suddetto accordo, CODEPAMO ha trasferito, mediante girata dei titoli azionari, l'intera partecipazione da essa detenuta nell'Emittente, pari a circa il 32,57% del capitale sociale, a Michele Cinaglia (n. azioni 751.772, pari a circa il 7,52% del capitale sociale), a Marilena Menicucci (n. azioni 751.772, pari a circa il 7,52% del capitale sociale), a Costanza Amodeo (n. azioni 751.772, pari a circa il 7,52% del capitale sociale), a Tommaso Amodeo (n. azioni 751.772, pari a circa il 7,52% del capitale sociale) e a Riccardo Ciccarello (n. azioni 250.000, pari al 2,50% del capitale sociale). Tale trasferimento del 32,57% del capitale sociale è avvenuto, a seguito dell'operazione finanziaria e secondo le modalità meglio descritte nella Sezione II, Cap. 8, Par. 8.1, sulla base di un valore complessivo di Lire 7.404.202.000, pari a Lire 2.273 circa per azione. Tale prezzo riflette valorizzazioni del capitale economico dell'Emittente determinate tra il 1997 ed il marzo 1999, quando sia i trend del mercato IT che le condizioni dei mercati finanziari risultavano significativamente diverse da quelle attuali e da quelle cui hanno fatto riferimento gli Investitori Finanziari per l'acquisizione, effettuata nel corso del 2000, di quote del capitale della Società, di cui al punto successivo.

- Tra il giugno 2000 e l'ottobre 2000 gli Investitori Finanziari (ad eccezione della Società di Revisione e Fiduciaria SI.RE.F. S.p.A. che ha acquistato da 21 Investimenti S.p.A. n. 1.422 azioni, pari allo 0,01422%, ad un prezzo complessivo di Lire 150.021.000, pari a Lire 105.500 per azione), hanno acquistato dalla Famiglia Cinaglia e dalla Famiglia Amodeo, complessivamente n. 855.000 azioni, pari all'8,55% del capitale sociale dell'Emittente, ad un valore complessivo che, a seguito degli intervenuti mutamenti sul capitale sociale (aumento di capitale gratuito e a pagamento deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 13 giugno 2000 e accorpamento delle azioni deliberato, a seguito della ridenominazione del capitale sociale in Euro, dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 24 luglio 2000), risulta di Lire 87.637.500.000, pari a Lire 102.500 per azione.
- Tra il 28 settembre e il 16 ottobre 2000, la Famiglia Cinaglia, la Famiglia Amodeo e Riccardo Ciccarello, hanno venduto ad alcuni parenti e amici (16 soggetti, e quindi di numero inferiore a 200) una partecipazione complessiva di n. 34.400 azioni, pari allo 0,344% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari al valore nominale (Euro 2,55 ovvero Lire 4.937 circa) e per un controvalore complessivo di Lire 169.849.600 (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1).

- In data 28 settembre 2000, 106 dirigenti di Engineering, nominativamente indicati in Appendice n. 11, hanno acquistato complessivamente n. 250.460 azioni della Società, pari a circa il 2,5% del capitale sociale, ad un prezzo pari al valore nominale delle azioni (2,55 Euro ovvero Lire 4.937 circa) e quindi per un controvalore complessivo di circa Lire 1.236.643.370.

Si rammenta che la Società, anche sulla base delle analisi e delle valutazioni preliminari effettuate dal Coordinatore dell'Offerta Globale ha individuato una valorizzazione indicativa del capitale economico della Società che si riflette in un intervallo compreso tra un minimo di 57 Euro (circa Lire 110.367) ed un massimo di 72 Euro (circa Lire 139.411) per azione (Cfr. Sezione III, Cap. 11, Par. 11.8).

Rischi connessi alla potenziale volatilità e/o correzioni dei corsi azionari

Il mercato delle azioni di società attive in settori tecnologici ed in altri settori caratterizzati da alti livelli di crescita ha registrato elevate fluttuazioni dei prezzi e dei volumi scambiati. Tali fluttuazioni di prezzi potrebbero avere un effetto negativo sul prezzo delle Azioni.

Le Azioni sono state ammesse alle negoziazioni sul Nuovo Mercato, un mercato regolamentato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana e creato per la negoziazione di azioni di imprese innovative e ad alto potenziale di crescita. La valutazione della Società è stata effettuata utilizzando principalmente il metodo dei multipli di società comparabili ed, in particolare, società attive in settori tecnologici.

A livello mondiale, nei mercati destinati ad imprese innovative e ad alto potenziale di crescita si sono registrate in alcuni casi rilevanti riduzioni nei corsi delle azioni e notevoli fluttuazioni, sia in ordine al prezzo che ai volumi scambiati. Analoghi andamenti potrebbero avere un effetto negativo sulle Azioni.

Moltiplicatori di mercato e stima dei proventi

I moltiplicatori di prezzo, la capitalizzazione della Società, la stima dei proventi dell'aumento di capitale oggetto dell'Offerta Globale e il controvalore del Lotto Minimo, calcolati sulla base del Prezzo Massimo, saranno comunicati contestualmente alla comunicazione dello stesso tramite apposito avviso integrativo, che sarà pubblicato su Il Sole 24 Ore entro il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica.

Nel presente Prospetto Informativo sono inseriti i moltiplicatori di prezzo calcolati sul *range* indicativo di valutazione (Cfr. "Informazioni di sintesi sul profilo dell'operazione e dell'emittente, Dati finanziari selezionati di Engineering").

Rischi connessi ad eventuali conflitti di interesse

Banca IMI, che agisce in qualità di Coordinatore dell'Offerta Globale, Co-Sponsor e Specialista è in posizione di conflitto di interessi in quanto appartiene al Gruppo Bancario SanPaolo IMI di cui è parte anche NHS, società che dal 7 giugno 2000 detiene il 2% del capitale sociale dell'Emittente a seguito dell'acquisto di n. 200.000 azioni ordinarie della stessa (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1).

Vincoli di intrasferibilità per alcune tranches di azioni

Si segnala che le n. 90.000 Azioni riservate ai Dipendenti di Engineering (Cfr. Sez. III, Cap. 11, Par. 11.9) non saranno trasferibili per un periodo di un anno dalla sottoscrizione.

Criteri di riparto

L'art. 13, comma 6, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, prevede che "I criteri di riparto indicati nel prospetto informativo assicurano la parità di trattamento tra gli aderenti alla sollecitazione. Il riparto è effettuato dal responsabile del collocamento".

Si avverte che a causa della disomogeneità delle procedure informatiche attualmente in uso presso il sistema bancario e finanziario, il Responsabile del Collocamento non ha ancora la possibilità di effettuare il riparto in via fisicamente accentrata.

Il Responsabile del Collocamento effettuerà pertanto il riparto comunicando a ciascuno dei Collocatori al termine del Periodo di Offerta, il numero di Lotti Minimi che ciascun Collocatore dovrà assegnare e l'algoritmo di estrazione comune a tutti ed in precedenza non conosciuto che dovrà essere applicato da ciascun collocatore in caso di estrazione a sorte.

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

(A) Sintesi dei dati rilevanti relativi alla sollecitazione

Borsa Italiana, con provvedimento n. 1351 in data 13 novembre 2000, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni sul Nuovo Mercato delle azioni ordinarie della Società ai sensi dell'art. 2.4 del Regolamento del Nuovo Mercato Organizzato e Gestito da Borsa Italiana.

L'inizio delle negoziazioni è subordinato alla positiva conclusione dell'Offerta Globale e sarà disposto da Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.4.2. comma 5 del Regolamento di Borsa Italiana, previa verifica della sufficiente diffusione delle azioni.

La Società ha assunto nei confronti di Borsa Italiana l'impegno di:

- (a) comunicare a Borsa Italiana il consuntivo dei risultati dell'Offerta Globale (come di seguito definita) entro il primo giorno di Borsa aperta successivo a quello di chiusura dell'Offerta Globale medesima;
- (b) assegnare le azioni agli aventi diritto mediante accentramento presso Monte Titoli entro la data fissata per il relativo pagamento, che avrà luogo non oltre il quinto giorno di Borsa aperta successivo a quello di chiusura dell'Offerta Globale.

La Società ha conferito, ai sensi del Titolo 2.3 del Regolamento di Borsa Italiana, l'incarico di Co-Sponsor a Banca IMI e SG Securities Milano e l'incarico di Specialista a Banca IMI.

SG Securities Milano in qualità di Co-Sponsor e Banca IMI in qualità di Co-Sponsor e Specialista hanno assunto gli impegni di cui alla Sez. III, Cap. 12, Par. 12.4.

L'Offerta Globale è coordinata e diretta da Banca IMI (il "Coordinatore dell'Offerta Globale"). Le azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate tramite un consorzio di direzione e garanzia, diretto e coordinato da Banca IMI, cui partecipano alcune banche e società d'intermediazione mobiliare il cui elenco sarà reso noto mediante deposito presso la CONSOB e la sede sociale dell'Emittente e contestuale pubblicazione di un avviso su Il Sole 24 Ore e MF entro il quinto giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica (Cfr. Sez. III, Cap. 10).

L'operazione consiste in un'offerta (l'"Offerta Globale") finalizzata alle negoziazioni sul Nuovo Mercato di massime n. 2.500.000 azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 2,55 ciascuna, godimento 1° gennaio 2000 (le "Azioni"), offerte in sottoscrizione dalla Società e rivenienti dall'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società il 24 luglio 2000 ai sensi dell'art. 2441, quinto comma c.c. (delibera a rogito Notaio Vladimiro Capasso, N. Rep. 43366, N. Racc. 12737, omologata il 24 agosto 2000 dal Tribunale di Roma con decreto n. 13035 ed iscritta in data 30 agosto 2000 presso il Registro delle Imprese di Roma).

L'Offerta Globale è così suddivisa:

- (a) un'offerta pubblica di sottoscrizione (l'"Offerta Pubblica" o l'"OPS") di un minimo di n. 624.000 Azioni, pari a circa il 6,2% del capitale sociale ante Offerta Globale e corrispondenti a circa il 25% delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolta al pubblico indistinto in Italia, di cui un massimo di n. 90.000 Azioni, pari allo 0,9% del capitale sociale ante Offerta Globale riservate ai lavoratori dipendenti di Engineering come definiti alla Sez. 3 Cap. 11 Par. 11.4 (i "Dipendenti") e corrispondente a circa il 3,6% dell'Offerta Globale e un massimo di n. 24.000 Azioni, pari allo 0,24% del capitale sociale ante Offerta Globale riservate agli utenti residenti in Italia che hanno aderito e sono abilitati al servizio trading *on-line* ("IMIWeb") di @IMIWeb SIM S.p.A. entro il giorno antecedente la data di pubblicazione del Prospetto Informativo (i "Clienti IMIWeb") e corrispondente a circa l'1,0% dell'Offerta Globale (Cfr. Sez. III, Cap. 11, Par. 11.4).

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli investitori professionali, così come definiti dagli artt. 25 e 31, comma 2 del Regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB n. 11522 del 1° luglio 1998 e successive

modificazioni (fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'art. 31, secondo comma, del Regolamento CONSOB n. 11522 del 1° luglio 1998 e successive modificazioni, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che presentano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma 4 del D. Lgs. 23 luglio 1996 n. 415) (gli "Investitori Professionali"), i quali potranno aderire al collocamento privato di cui al successivo punto (b). Responsabile del collocamento per l'Offerta Pubblica è Banca IMI; e

- (b) un contestuale collocamento privato rivolto agli Investitori Professionali in Italia e agli investitori istituzionali all'estero, esclusi gli Stati Uniti d'America, il Canada e il Giappone, coordinato e diretto da Banca IMI (il "Collocamento Istituzionale").

Al Coordinatore dell'Offerta Globale, anche in nome e per conto dei membri del consorzio per il Collocamento Istituzionale, è stata concessa dalla Società un'opzione per sottoscrivere fino ad un massimo di ulteriori n. 375.000 Azioni pari al 15% delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale (la "Greenshoe") da allocare presso i destinatari del Collocamento Istituzionale in caso di allocazione superiore al quantitativo destinato allo stesso ed in relazione all'attività di stabilizzazione. Tale opzione potrà essere esercitata, al Prezzo di Offerta, fino al trentesimo giorno successivo alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul Nuovo Mercato.

L'Offerta Pubblica è effettuata sulla base del Prospetto Informativo mentre il Collocamento Istituzionale sarà effettuato sulla base di un prospetto informativo in lingua inglese (l'"Offering Circular"), contenente informazioni sostanzialmente equivalenti a quelle contenute nel Prospetto Informativo.

La tabella che segue riporta i dati essenziali dell'Offerta Globale.

Tab. 1

Azionista	Pre-Offerta Globale		Azioni Offerte	Post-Offerta Globale		Greenshoe	Post-Offerta Globale Greenshoe	
	n. azioni	% cap.	n. azioni	n. azioni	% cap.	n. azioni	n. azioni	% cap.
Michele Cinaglia	2.897.073	28,97%		2.897.073	23,18%		2.897.073	22,50%
Marilena Menicucci	1.496.207	14,96%		1.496.207	11,97%		1.496.207	11,62%
Costanza Amodeo	1.991.363	19,91%		1.991.363	15,93%		1.991.363	15,47%
Tommaso Amodeo	2.000.963	20,01%		2.000.963	16,01%		2.000.963	15,54%
Riccardo Ciccarello	241.288	2,41%		241.288	1,93%		241.288	1,87%
Management (*)	423.816	4,24%		423.816	3,39%		423.816	3,29%
Banca 121 S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
Banca Monte De Paschi di Siena S.p.A.	200.000	2,00%		200.000	1,60%		200.000	1,55%
Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.	100.000	1,00%		100.000	0,80%		100.000	0,78%
NHS - Nuova Holding SanPaolo IMI S.p.A.	200.000	2,00%		200.000	1,60%		200.000	1,55%
Tecno Holding S.p.A.	5.000	0,05%		5.000	0,04%		5.000	0,04%
21 Investimenti S.p.A.	198.578	1,99%		198.578	1,59%		198.578	1,54%
SIREF S.p.A.	1.422	0,01%		1.422	0,01%		1.422	0,01%
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
ARGO Finanziaria S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
Altri	94.290	0,94%		94.290	0,75%		94.290	0,73%
Aumento Capitale	-		2.500.000	2.500.000	20,00%	375.000	2.875.000	22,33%
Totale	10.000.000	100%	2.500.000	12.500.000	100%	375.000	12.875.000	100%

(*) Nessuno dei dirigenti detiene una partecipazione nella Società superiore al 2%.

Attualmente nessun soggetto controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico, né vi sono stati soggetti controllanti negli ultimi tre anni. All'esito dell'Offerta Globale, comprensiva della Greenshoe, nessun soggetto controllerà l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

Il Prezzo Massimo e il Prezzo di Offerta saranno stabiliti con le modalità descritte nella Sez. III, Cap. 11, Par. 11.8 del Prospetto Informativo, e saranno resi noti, rispettivamente, entro il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica ed entro i due giorni successivi alla chiusura della stessa mediante avvisi pubblicati sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e contestualmente comunicati alla CONSOB.

Il Prezzo di Offerta sarà il medesimo nell'ambito dell'Offerta Globale, fatta eccezione per il prezzo delle Azioni riservate in sottoscrizione ai Dipendenti (il "Prezzo Scontato"). Il Prezzo Scontato sarà pari al Prezzo di Offerta scontato del 15% e non potrà essere inferiore al prezzo minimo di Euro 8,02 come deliberato dalla Assemblea Straordinaria del 24 luglio 2000 (Cfr. Sez. III, Cap. 11, Par. 11. 8). Il Prezzo Scontato verrà reso noto contestualmente al Prezzo di Offerta e con le stesse modalità.

Il ricavato massimo stimato derivante dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, calcolato sulla base del Prezzo Massimo, al netto delle commissioni riconosciute al consorzio di collocamento e garanzia per l'Offerta Pubblica e al consorzio di collocamento e garanzia per il Collocamento Istituzionale, sarà pubblicato con l'avviso integrativo con il quale verrà pubblicato tale Prezzo Massimo.

La Società intende utilizzare i proventi dell'operazione di aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale per il finanziamento delle strategie (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.19) di ampliamento delle quote di mercato e dei servizi ai clienti, ed in particolare dei servizi di *outsourcing*, oltre che per il finanziamento di investimenti in ricerca e sviluppo (Cfr. Sez. III, Cap. 11, Par. 11.19).

La tabella che segue riporta il calendario delle principali date previste per l'Offerta Pubblica.

CALENDARIO OFFERTA PUBBLICA

Tab. 2

Pubblicazione dell'avviso contenente l'elenco dei Collocatori	Entro il 26 novembre 2000
Pubblicazione dell'avviso integrativo con indicazione del Prezzo Massimo (*)	Entro il 30 novembre 2000
Inizio del Periodo di Offerta	Il 1° dicembre 2000
Chiusura del Periodo di Offerta	Il 5 dicembre 2000
Comunicazione Prezzo di Offerta	Entro il 7 dicembre 2000
Comunicazione delle assegnazioni	Entro il 7 dicembre 2000
Data di pagamento	Il 12 dicembre 2000
Inizio atteso negoziazioni	Il 12 dicembre 2000

(*) l'avviso conterrà inoltre il controvalore massimo del Lotto Minimo, i moltiplicatori di prezzo e il ricavato stimato dell'Offerta Globale calcolati sulla base del Prezzo Massimo.

(B) Dati finanziari selezionati di Engineering al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999 e al 30 giugno 2000

Dati finanziari selezionati relativi ad Engineering

Di seguito vengono riportate, per il periodo dal 1° gennaio 1997 al 30 giugno 2000 le tabelle comparative dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Engineering. La prima tabella illustra i dati di bilancio mentre la seconda illustra i dati per azione.

Tab. 3

(in milioni di Lire)	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	30.06.2000
Ricavi netti	172.855	238.219	290.417	163.232
Valore della produzione	182.441	241.761	295.539	165.917
Margine operativo lordo	16.324	32.161	47.447	20.958
Risultato operativo	9.530	25.693	37.187	15.754
Risultato di esercizio netto	3.337	7.361	13.587	2.059
Patrimonio netto	26.504	35.817	49.561	72.589
Totale attivo	159.596	196.757	234.313	307.959
Capitale sociale	7.200	10.000	10.000	49.500
Flusso di cassa netto di periodo	14.171	3.212	2.844	18.396
Posizione finanziaria netta	(26.472)	(23.260)	(20.416)	(2.020)

DATI CONSOLIDATI PER AZIONE (Lire per azione)				
Numero di azioni dell'Emittente	7.200.000	10.000.000	10.000.000	49.500.000 ⁽¹⁾
Valore unitario delle azioni	1.000	1.000	1.000	1.000
Valore della produzione	25.339	24.176	29.554	3.352
Margine operativo lordo	2.267	3.216	4.745	423
Risultato operativo	1.324	2.569	3.719	318
Risultato d'esercizio	463	736	1.359	42
Flusso di cassa netto di periodo	1.968	321	284	372
Patrimonio netto	3.681	3.582	4.956	1.466

(1) In data 7 luglio 2000 è stata completata la sottoscrizione dell'aumento del capitale deliberato dall'Assemblea dell'Emittente del 13 giugno 2000, N. Rep. 42888, N. Racc. 12594, iscritta in data 18 luglio 2000 presso il Registro delle Imprese di Roma. Conseguentemente il capitale sociale risulta costituito da 50.000.000 di azioni del valore nominale di Lire 1.000. In data 24 luglio 2000 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato l'accorpamento delle azioni in ragione di cinque vecchie per una nuova, sicché il capitale sociale è risultato determinato in Euro 25.500.000 rappresentato da n. 10.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 2,55.

La posizione finanziaria netta di Engineering al 30 settembre 2000 è di segno negativo con un saldo pari a 16.565 milioni di Lire. La composizione della posizione finanziaria netta di Engineering a tale data è riportata nella tabella seguente.

Tab. 4

Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2000	milioni di Lire
Quota a breve debiti finanziari	(21.877)
Disponibilità di cassa e liquidità a breve	24.963
Debiti verso banche	(19.651)
Totale	(16.565)

Di seguito vengono riportati alcuni moltiplicatori relativi ad Engineering calcolati sulla base dei valori minimo e massimo dell'intervallo indicativo di valorizzazione del capitale economico di Engineering, come descritto nella Sezione III, Capitolo 11, Par. 11.8. In ogni caso tale valorizzazione del capitale economico è solamente indicativa in quanto non costituendo un in-

tervallo di prezzo sia il Prezzo Massimo che il Prezzo di Offerta (come definiti alla Sezione III, Capitolo 11, Par. 11.8) potranno essere determinati anche al di fuori dell'intervallo di valorizzazione.

Si segnala inoltre che i moltiplicatori riportati nella tabella si riferiscono a parametri finanziari relativi ai risultati storici conseguiti da Engineering nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 che quindi non tengono conto delle prospettive di sviluppo di Engineering né nell'esercizio in corso né in quelli successivi; al contrario l'intervallo indicativo di valorizzazione è stato ottenuto tenendo in considerazione sia i risultati conseguiti da Engineering negli ultimi esercizi, sia le prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi; ne consegue che i moltiplicatori riportati nella tabella seguente si riferiscono a grandezze economiche e parametri finanziari non perfettamente comparabili.

	Valore indicativo per Azione (In Euro)	Capitalizzazione Indicativa (In milioni di Euro)	EV/Sales (1)	EV/Ebitda (2)	P/E (3)	P/CF (4)	P/BV (5)
Minimo	57	570	3,9	23,6	81,2	46,3	22,3
Massimo	72	720	4,9	29,7	102,6	58,5	28,1

(1) Rapporto tra *Enterprise Value* (valore del capitale economico al lordo dell'indebitamento finanziario netto) e ricavi.

(2) Rapporto tra *Enterprise Value* (valore del capitale economico al lordo dell'indebitamento finanziario netto) e Margine Operativo Lordo.

(3) Rapporto tra Prezzo e utile per azione.

(4) Rapporto tra Prezzo e *Cash Flow* (definito come risultato netto più ammortamenti e svalutazioni e accantonamenti per azione) con riferimento al numero dei titoli ante Offerta Globale.

(5) Rapporto tra Prezzo e patrimonio netto per azione con riferimento al numero dei titoli ante Offerta Globale.

Riportiamo qui di seguito, a fine meramente indicativo, i moltiplicatori sopra indicati relativi alle società considerate nell'ambito delle analisi svolte come descritto alla Sezione III, Capitolo 11, Par. 11.8. Tali moltiplicatori sono stati calcolati, per ciascuna società, come rapporto tra la capitalizzazione media di borsa registrata nel periodo 27 aprile 2000-27 ottobre 2000 e le grandezze finanziarie riportate nell'ultimo bilancio approvato. Si ritiene opportuno evidenziare che i moltiplicatori riportati nella tabella seguente non sono stati utilizzati ai fini della determinazione dell'intervallo indicativo di valorizzazione del capitale economico di Engineering, in quanto tali moltiplicatori sono riferiti a dati economici e finanziari storici mentre l'analisi svolta ai fini della determinazione del suddetto intervallo si è avvalsa essenzialmente dell'utilizzo di indicatori prospettici.

Società	EV/SALES	EV/EBITDA	P/E	P/CF	P/BV
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	11,5x	63,3x	122,6x	100,9x	36,9x
ATOS SA	2,2x	16,7x	49,3x	23,6x	9,1x
CAP GEMINI SA	5,6x	46,0x	92,9x	70,2x	9,4x
CMG PLC	11,0x	72,9x	120,7x	104,5x	55,3x
DATAMAT SPA	4,6x	25,7x	85,8x	42,8x	9,2x
FI GROUP PLC	5,6x	53,1x	157,7x	59,8x	1,9x
GETRONICS NV	1,8x	25,7x	46,3x	32,0x	4,2x
GFI INFORMATIQUE SA	6,0x	34,5x	94,1x	64,5x	12,7x
LOGICA PLC	8,8x	67,0x	127,5x	126,9x	21,3x
ORDINA NV	4,2x	23,4x	39,3x	33,4x	27,5x
SEMA GROUP PLC	4,4x	40,7x	90,0x	48,7x	25,8x
SOPRA SA	3,0x	23,2x	52,0x	39,6x	11,8x
TRANSICIEL SA	5,0x	34,4x	61,7x	50,7x	22,1x
UNILOG SA	3,3x	26,5x	69,0x	47,8x	18,4x

SEZIONE I
INFORMAZIONI RELATIVE AD ENGINEERING

Pagina volutamente lasciata in bianco

1. INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

Premessa

Il mercato dell'*IT* ha raggiunto, a livello mondiale, un valore di circa 800 miliardi di USD a fine 1999, con un incremento del 10,5% rispetto al 1998. Tale mercato rileva, nello stesso periodo, in Europa, un valore di circa 240 miliardi di USD, con un incremento dell'11,8% rispetto all'anno precedente. In Italia si registra un valore di oltre 20 miliardi di USD con una crescita del 12,2% rispetto al 1998 ⁽⁶⁾.

In particolare, in Italia la crescita del mercato è trainata dallo sviluppo dei servizi di informatica, in aumento del 16,2% rispetto all'anno precedente e per cui si prevede un incremento medio del 14,9% nei prossimi quattro anni.

La crescita della domanda dei servizi *IT* appare correlata non soltanto all'attuale ciclo economico, interessato da progetti relativi all'Anno 2000 e all'introduzione dell'Euro, ma soprattutto a processi di cambiamento strategico che interessano l'industria, la finanza e la pubblica amministrazione e che comportano un utilizzo crescente di tecnologie e soluzioni informatiche orientate verso ambienti *web*. Le tecnologie e le soluzioni *IT*, tradizionalmente percepite come strumento di supporto, assumono valenza di fattore abilitante per adeguare la struttura ed i modelli di funzionamento delle imprese ai nuovi modelli di *business* connessi all'utilizzo di Internet. Parallelamente cresce la propensione delle aziende a concentrarsi sul proprio *core business* delegando a fornitori specializzati la gestione in *outsourcing* delle strutture tecnologiche e dei sistemi informativi.

Ne deriva una elevata domanda di servizi orientati a migliorare l'efficienza interna, a razionalizzare i costi e ad ottimizzare i rapporti con i fornitori ed i clienti. Tale domanda si orienta verso quei fornitori di servizi di *business e system integration* per i quali le competenze *IT* sono affiancate e completate da conoscenze organizzative sui processi di business delle aziende. Con il termine *business e system integration* si intende la realizzazione di grandi progetti informatici nonché la fornitura di consulenza organizzativa e servizi specialistici.

Engineering rappresenta una delle principali realtà italiane nel settore dei servizi di informatica ed, in particolare, è *leader* nel mercato della *business e system integration* e, più recentemente, ha iniziato a fornire servizi di *outsourcing*.

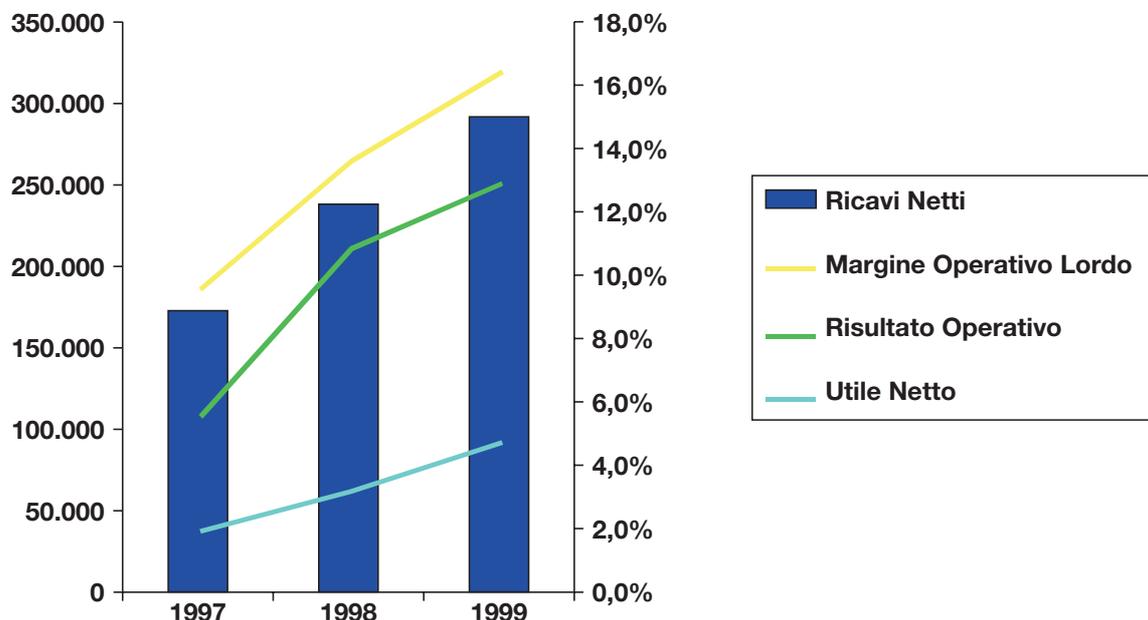
Engineering opera su tutti i principali segmenti di mercato, sia privati (banche, assicurazioni, industria, servizi e telecomunicazioni) che pubblici (difesa, sanità, Pubblica Amministrazione centrale e locale) ed offre competenze tecnologiche, capacità progettuali, strutture produttive e consulenza sulla revisione dei processi di *business* aziendali. In tale ambito, le competenze di Engineering nella trasformazione dei sistemi informativi aziendali da architetture tradizionali ad architetture *web based* assumono un ruolo chiave per consentire alle imprese di sfruttare per il proprio *business* le potenzialità di Internet.

Nel 1999 Engineering ha realizzato, a livello consolidato, ricavi netti per circa 290,4 miliardi di Lire, in forte crescita (21,9%) rispetto all'esercizio precedente, con un incremento superiore al tasso di crescita medio registrato nel settore dei servizi di informatica in Italia nello stesso periodo (16,2%). Sempre nel 1999, Engineering ha conseguito un risultato operativo di 37,2 miliardi di Lire (pari al 12,8% dei ricavi netti) con una crescita del 44,7% rispetto all'anno precedente. Al 30 giugno 2000, Engineering ha realizzato, a livello consolidato, ricavi netti per circa 163,2 miliardi di Lire con un incremento del 21,3% rispetto al corrispondente periodo del 1999.

(6) Fonte Gartner Group – Il mercato dei servizi professionali in Italia: forecast agosto 2000.

Grafico 1

(Dati in milioni di Lire ed in percentuale)



Al 30 giugno 2000, il valore del portafoglio ordini di Engineering è di circa 158 miliardi di Lire con un incremento di circa il 67,8% rispetto al corrispondente periodo del 1999. Alla stessa data, l'organico ha raggiunto le 2.200 unità (7).

1.1 Storia ed evoluzione dell'attività

La Società viene costituita con la denominazione Cerved Engineering S.p.A. il 6 giugno del 1980, a seguito del progetto per la automazione delle Camere di Commercio italiane condotto da Cerved S.p.A., oggi Infocamere S.p.A.. Il capitale sociale di Lire 200.000.000 è inizialmente suddiviso tra Cerved S.p.A. (per il 60%), Michele Cinaglia (per il 30%) e Arrigo Abati (per il 10%), allora rispettivamente direttore generale e direttore tecnico di Cerved S.p.A. Obiettivo principale della Società è di proporre sul mercato le professionalità e le competenze informatiche acquisite nell'ambito del progetto per l'automazione delle Camere di Commercio italiane.

Nel novembre 1984, Michele Cinaglia, Arrigo Abati ed altri *manager* della Società rilevano l'intera partecipazione di Cerved S.p.A. nella Società.

Nel gennaio 1985, Italfinanziaria Internazionale S.p.A., dell'allora Gruppo IMI, Sofipa S.p.A., del Gruppo Mediocredito Centrale, e Sofim S.p.A. sottoscrivono un aumento di capitale a loro riservato dall'assemblea degli azionisti della Società ed acquistano rispettivamente il 20%, il 14,08% e l'1,92% del capitale sociale. Nell'aprile dello stesso anno, la Società cambia la denominazione sociale in Engineering Ingegneria Informatica S.p.A..

Nel dicembre 1987, Rosario Amodeo, succeduto a Michele Cinaglia quale direttore generale di Cerved S.p.A., entra nel capitale sociale della Società acquistando una partecipazione pari al 20,83% da Arrigo Abati (13,33%) e dallo stesso Cinaglia (7,5%).

(7) Include 173 risorse di Engisoft, società consolidata a partire dal 1° luglio 2000.

Nel 1990, Italfinanziaria Internazionale S.p.A. – divenuta nel frattempo Sige S.p.A. – e Sofipa S.p.A. escono dalla compagine sociale dell’Emittente a seguito dell’alienazione della rispettive partecipazioni azionarie a Michele Cinaglia e Rosario Amodeo. Successivamente, due nuovi soci istituzionali, Société Générale Financière (Gruppo Paribas) e Franco Tosi S.p.A. (Gruppo Italmobiliare) entrano nel capitale sociale acquistando da Michele Cinaglia e Rosario Amodeo una partecipazione rispettivamente pari al 10% del capitale sociale.

Sempre nel 1990, IBM Italia S.p.A. entra nella compagine sociale acquistando una partecipazione pari all’11% da Michele Cinaglia e Rosario Amodeo, mentre Arrigo Abati esce definitivamente dall’azionariato vendendo la sua rimanente partecipazione (l’11,57%), a Rosario Amodeo e Michele Cinaglia, che divengono così i due principali azionisti dell’Emittente.

Nel 1991, la partecipazione detenuta da Société Générale Financière viene trasferita a Paribas Investissement Développement S.A. e nel medesimo anno Franco Tosi S.p.A. acquista un ulteriore 1% del capitale sociale da Rosario Amodeo, consolidando la propria partecipazione all’11%.

A partire dal 1992, Rosario Amodeo, attraverso vari trasferimenti che si succedono nel tempo fino al 1998, cede la nuda proprietà delle proprie azioni ai figli Costanza e Tommaso.

A partire dal 1995, entra nella compagine sociale dell’Emittente Marilena Menicucci coniuge di Michele Cinaglia.

Nel 1997, CODEPAMO acquista da Paribas Investissement Développement S.A. e da IBM Italia S.p.A. le rispettive partecipazioni pari al 10% e all’11% del capitale sociale (cfr. Sezione II, Cap. 8, Par. 8.1).

Nel 1998, CODEPAMO acquista da Alessandro Mattioli (ex manager dell’Emittente) la partecipazione di questi pari allo 0,57% del capitale sociale dell’Emittente (Cfr. Sezione II, Cap. 8, Par. 8.1).

Nel 1999, CODEPAMO acquista da Italmobiliare S.p.A (già Franco Tosi S.p.A.) la partecipazione da questa detenuta pari all’11% del capitale sociale dell’Emittente (Cfr. Sezione II, Cap. 8, Par. 8.1).

Nel maggio 2000, CODEPAMO trasferisce la propria partecipazione, complessivamente pari al 32,57%, alla Famiglia Cinaglia (15,04%), alla Famiglia Amodeo (15,04%) e a Riccardo Ciccarello, Direttore Generale Amministrativo della Società, (2,50%) (Cfr. Sezione II, Cap. 8, Par. 8.1).

Il 7 giugno 2000, NHS, 21 Investimenti S.p.A. del Gruppo Benetton e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., ciascuno con il 2%, Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. con l’1%, Banca del Salento S.p.A. (oggi Banca 121 S.p.A.), con lo 0,5% e Tecnoholding S.p.A., società che gestisce il patrimonio immobiliare della Infocamere S.p.A., con lo 0,05% acquistano dalla Famiglia Cinaglia e dalla Famiglia Amodeo complessivamente il 7,55% del capitale della Società (Cfr. Sez. II, Cap. 8).

Il 13 giugno 2000, l’Assemblea Straordinaria della Società delibera (i) un aumento gratuito del capitale sociale da Lire 10 miliardi a Lire 25 miliardi a favore di tutti gli azionisti della Società; e (ii) un ulteriore aumento del capitale sociale a pagamento da Lire 25 miliardi a Lire 50 miliardi offerto in opzione degli azionisti dell’Emittente ed interamente sottoscritto e versato in proporzione alla rispettiva partecipazione nel capitale sociale (Cfr. Sez. II, Cap. 6, Par. 6.10).

Il 24 luglio 2000, l’Assemblea Straordinaria della Società delibera: (i) la ridenominazione in Euro del capitale sociale e l’accorpamento delle azioni dell’Emittente in ragione di una nuova azione ordinaria ogni cinque vecchie azioni ordinarie, e (ii) un aumento di capitale per un massimo di Euro 15.300.000, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 5 c.c., mediante l’emissione di massimo n. 6.000.000 di azioni, con valore nominale pari a Euro 2,55 (Cfr. Sez. II, Cap. 6, Par. 6.10).

Tra il 28 settembre e il 16 ottobre 2000, la Famiglia Cinaglia, la Famiglia Amodeo e Riccardo Ciccarello, vendono ad alcuni parenti e amici (16 soggetti, e quindi di numero inferiore a 200), una partecipazione complessiva di n. 34.400 azioni, pari allo 0,344% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari al valore nominale (Euro 2,55 ovvero Lire 4.937 circa) e per un controvalore complessivo di Lire 169.849.600.

Il 28 settembre, Michele Cinaglia, Marilena Menicucci, Costanza Amodeo e Tommaso Amodeo vendono al prezzo nominale di Euro 2,55 n. 62.615 azioni ciascuno, pari ad un totale di n. 250.460 azioni (2,5% del capitale sociale) a 106 dirigenti di Engineering, nominativamente indicati in Appendice n. 11.

Il 28 settembre 2000, Argo Finanziaria S.p.A. acquista complessivamente n. 50.000 azioni ordinarie, pari allo 0,5% del capitale della Società da Michele Cinaglia (n. 12.500), Marilena Menicucci (n. 12.500), Costanza Amodeo (n. 12.500) e Tommaso Amodeo (n. 12.500) (Cfr. Sez. II, Cap. 8).

Il 29 settembre 2000, 21 Investimenti S.p.A. cede parte della propria partecipazione sociale pari allo 0,01422% del capitale sociale dell'Emittente a Società Italiana di Revisione e Fiduciaria - SI.RE.F. S.p.A. (Cfr. Sez. II, Cap. 8).

Il 19 ottobre 2000, UNIPOL Assicurazioni S.p.A. acquista complessivamente n. 50.000 azioni ordinarie pari allo 0,5% del capitale della Società, da Michele Cinaglia (n. 25.000 azioni), Costanza Amodeo (12.500) e Tommaso Amodeo (n. 12.500) (Cfr. Sez. II, Cap. 8).

Di seguito viene riportata la composizione dell'assetto azionario dell'Emittente alla data del Prospetto Informativo.

Tab. 5

Azionista	n. azioni	% cap.
Michele Cinaglia	2.897.073	28,97%
Marilena Menicucci	1.496.207	14,96%
Costanza Amodeo	1.991.363	19,91%
Tommaso Amodeo	2.000.963	20,01%
Riccardo Ciccarello	241.288	2,41%
Management (*)	423.816	4,24%
Banca 121 S.p.A.	50.000	0,50%
Banca Monte De Paschi di Siena S.p.A.	200.000	2,00%
Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.	100.000	1,00%
NHS - Nuova Holding SanPaolo IMI S.p.A.	200.000	2,00%
Tecno Holding S.p.A.	5.000	0,05%
21 Investimenti S.p.A.	198.578	1,99%
SIREF S.p.A.	1.422	0,01%
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	50.000	0,50%
ARGO Finanziaria S.p.A.	50.000	0,50%
Altri	94.290	0,94%
Totale	10.000.000	100%

(*) Nessuno dei dirigenti detiene una partecipazione superiore al 2% (Cfr. Appendice n. 11).

Per maggiori informazioni sulla composizione dell'azionariato della Società si rinvia alla Sez. I, Cap. 3, Par. 3.1.

Engineering è costituita da 13 società operanti nel settore dei servizi di informatica. Per ulteriori dettagli sulla struttura organizzativa della Società e sulle attività svolte dalle società ad essa appartenenti si rinvia alla Sez. I, Cap. 1, Par. 1.5.

1.2 Descrizione dell'attività

1.2.1 Settori di attività

In Italia Engineering è uno dei *leader* nel settore dei servizi di informatica ed ha tra i suoi clienti i maggiori *player* presenti sui mercati della Finanza, delle Telecomunicazioni, della Pubblica Amministrazione dei Servizi e Industria. Con i propri progetti di *business e system integration*, Engineering interviene sull'organizzazione e sulle architetture informatiche aziendali consentendo lo sviluppo di nuove logiche di *business* basate sull'utilizzo di Internet.

Con il termine *business e system integration* si intende la realizzazione di grandi progetti informatici anche mediante l'integrazione di sistemi, reti, prodotti e tecnologie, nonché la fornitura di consulenza organizzativa, di revisione dei processi aziendali (*Business Process Reengineering*) e di servizi specialistici.

I progetti in corso sono tipicamente costituiti dall'integrazione tra i sistemi di *back office*, sviluppati in tecnologie tradizionali e le componenti di *front end*, sviluppate in tecnologia web.

Engineering sviluppa gran parte dei propri progetti in architettura *web*. A tal fine Engineering dispone di una struttura organizzativa del ciclo produttivo adeguata alle caratteristiche dei progetti tipici della *net-economy*. In particolare l'attività *web* viene svolta, oltre che dalla Società, anche attraverso le seguenti società del Gruppo Engineering:

- Engiweb.com, società operativa dal settembre 2000 e strutturata con circa 100 progettisti di architetture *web*, che concentra le competenze di disegno architeturale delle componenti *web* operando a stretto contatto con i laboratori di ricerca di Engineering (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 6.3);
- Reitek, che sviluppa e fornisce la tecnologia di base per l'integrazione tra la voce e Internet. Attraverso Reitek, Engineering fornisce il prodotto *ContaCT Highway* nel settore dei *web call center*; e
- Engitech e ISEDIform, fabbriche per la programmazione di componenti *web* (cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 5).

Con queste strutture, Engineering realizza le componenti *web* presenti nei suoi progetti oltre a diverse tipologie di siti Internet e portali verticali tra cui portali di *e-commerce*, portali applicativi *Extranet*, portali *Intranet* e portali informativi.

Engineering è uno dei principali *system e business integrator* presente nel mercato italiano dei servizi di informatica. Engineering, grazie a specifiche competenze sul *business* e sui processi aziendali che gli consentono di interpretare le linee evolutive dei mercati di riferimento, è impegnato nella realizzazione delle sofisticate architetture tecnologiche e applicative necessarie per consentire ai propri clienti lo sfruttamento delle potenzialità offerte da Internet per lo sviluppo del *business*.

Il vantaggio competitivo di Engineering è rappresentato dalla combinazione dei seguenti fattori:

- (i) competenze tecnologiche maturate in tutte le aree dell'*IT*, dai sistemi tradizionali basati su *mainframe* alle più moderne tecnologie *web* e Internet con particolare riferimento alla sicurezza, ai *Middleware* e agli strumenti di integrazione, ai motori di ricerca, alla convergenza tra voce e Internet;
- (ii) conoscenza del *business* e dei processi aziendali dei segmenti Finanza, Telecomunicazioni, Pubblica Amministrazione e Servizi e Industria espressa da oltre 200 *business specialist*;
- (iii) organizzazione aziendale interna strutturata per la gestione di progetti nel rispetto di requisiti di qualità e redditività. In tale contesto si inquadrano: (a) la certificazione dei processi di produzione di Engineering a norma ISO 9001 (dal 1994) e AQAP 110/150 (standard NATO,

dal 1996); (b) la presenza capillare sul territorio nazionale; (c) l'ubicazione delle fabbriche di *software* in aree con disponibilità di risorse qualificate e con basso *turnover* (Palermo, Torre Annunziata e Dublino); e (d) la Scuola di Alta Formazione Tecnologi@Comunicazione creata dalla Società per l'aggiornamento del proprio personale.

Più in dettaglio, in un progetto di *business e system integration Engineering* svolge una o più delle seguenti attività:

- *consulenza*: consiste nel verificare la rispondenza dei processi e delle infrastrutture tecnologiche aziendali del cliente alle necessità operative attuali ed emergenti, proponendo gli interventi più opportuni a livello organizzativo, informatico e di architettura dei sistemi;
- *studio di fattibilità*: consiste nell'analisi delle strategie del cliente e nell'identificazione delle possibili implementazioni in termini di assetti organizzativi, piattaforme e architetture tecnologiche, infrastrutture di rete e disponibilità di package. Lo studio di fattibilità prevede anche il dimensionamento dell'impegno per la realizzazione di componenti ad hoc e per le attività di integrazione. Per ogni ipotesi vengono effettuate analisi costi/benefici ed analisi del rischio; e
- *progettazione e realizzazione*: consiste nella fornitura di soluzioni software "chiavi in mano" comprendenti una o più delle seguenti attività: (i) lo sviluppo di componenti software specifiche (principalmente in architettura web), (ii) l'adattamento di prodotti software di mercato alle esigenze del cliente, (iii) l'adeguamento di componenti software preesistenti, (iv) il dimensionamento delle apparecchiature hardware e delle reti, (v) l'integrazione nei processi organizzativi aziendali e (vi) la formazione degli utilizzatori del nuovo sistema.

In assenza di soluzioni standard reperibili a livello nazionale o internazionale, Engineering sviluppa applicazioni ad hoc per rispondere a specifiche esigenze. Quando tali applicazioni vengono ritenute di interesse per il mercato, Engineering procede alla loro standardizzazione per una più ampia commercializzazione.

Di seguito vengono descritti alcuni di tali prodotti.

Tab. 6

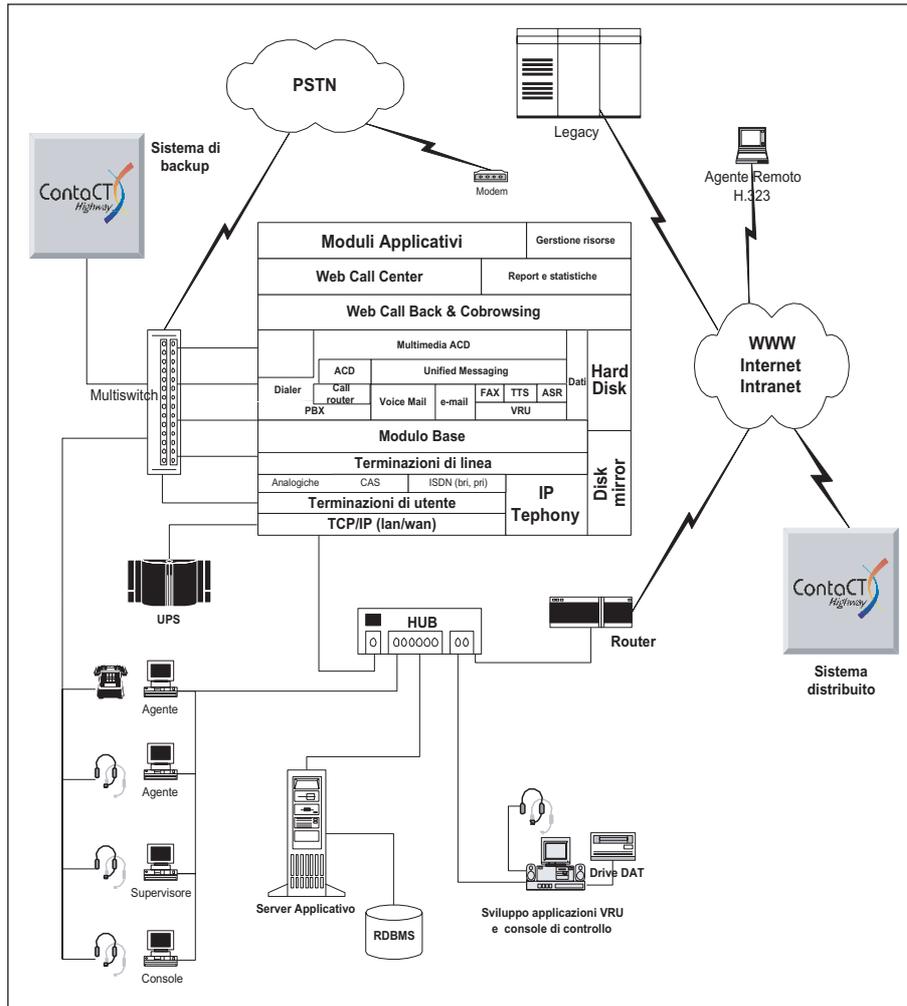
Area di applicazione	Nome dei prodotti software	Funzione	Maggiori Clienti
Finanza (aree Banche e Assicurazioni)	ALA	Prodotto che permette alle banche commerciali e alle imprese d'assicurazione di ottemperare ai requisiti della normativa sull'antiriciclaggio consentendo la registrazione dei dati ed il monitoraggio richiesti dalla legge.	Assicurazioni Generali S.p.A., Cattolica Assicurazioni S.p.A., Duomo Assicurazioni, Lloyd Adriatico S.p.A., SAI S.p.A., SIAC Services S.p.A., Swiss-Re S.p.A., Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., RAS - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A., Banca delle Marche S.p.A., Banca Popolare di Novara S.c.ar.l., Banca di Legnano S.c.ar.l., Deutsche Bank S.p.A. Finanza e Futuro Consulenza SIM S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., Lloyd Italico Assicurazioni S.p.A., Banca di Credito Popolare di Torre del Greco S.c.ar.l., UniCredit Servizi Informativi S.c.p.A., Etruria Informatica S.r.l.
Finanza (area Banche)	ALIS	Prodotto che consente il trattamento completo dei bonifici bancari secondo le indicazioni della Commissione Interbancaria per l'Automazione (CIPA), della Società Interbancaria per l'Automazione (SIA) e dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI).	Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., Banca Popolare di Novara S.c.ar.l., Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.ar.l., Banca Popolare di Sondrio S.c.ar.l., S.E.C. Servizi Elettroncontabili fra banche popolari S.c.p.A., C.S.R. Banca d'Italia, R.IT Servizi per l'Information Technology S.p.A. (Rasbank).
Finanza (area Banche)	EASy	Prodotto di <i>network management</i> per il monitoraggio e controllo della Nuova Rete Interbancaria.	ICCRI Istituto di Credito delle Casse di Risparmio S.p.A., Banco di Napoli S.p.A., Banco di Sicilia S.p.A..
Finanza (aree Banche e Assicurazioni)	GET	Prodotto per la gestione dell'informativa societaria e del libro soci.	Fonspa S.p.A., Credito Bergamasco, Vittoria Assicurazioni S.p.A., La Fondiaria Assicurazioni S.p.A, Milano Assicurazioni S.p.A., UniCredit Servizi Informativi S.r.l., Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A..

Area di applicazione	Nome dei prodotti software	Funzione	Maggiori Clienti
Finanza (area Banche)	GLOBAL FUND	Sistema che consente alle banche depositarie di svolgere l'attività di controllo prevista dalla normativa vigente relativamente a fondi comuni e fondi pensione.	Banca Commerciale Italiana S.p.A., Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A., Cedacrinord S.p.A., ICCRI Istituto di Credito delle Casse di Risparmio S.p.A., ICCREA S.p.A Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo, BNL S.p.A., Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A., Banco di Sicilia S.p.A., Banca Popolare di Novara S.c.ar.l., Banca Lombarda S.p.A., UniCredit Servizi Informativi S.c.p.A., Intesa Sistemi e Servizi S.c.p.A., R.IT Servizi per l'Information Technology S.p.A. (Rasbank), BNP - Paribas S.p.A., Banca Popolare di Verona - Banco S. Geminiano e S. Prospero S.p.A., CAER Servizi S.c.p.A. (Carisbo), Banca Popolare di Milano S.c.ar.l..
Finanza (area Banche)	MULTICANALITÀ	Architettura che permette alle banche di distribuire i propri servizi alla clientela attraverso molteplici canali di accesso, quali Internet, WAP, <i>call center</i> e reti di promotori finanziari.	SanPaolo IMI S.p.A., Multitel Sp.A., Findomestic Banca S.p.A..
Pubblica Amministrazione	THEBIT	Prodotto per la gestione dei tributi nei Comuni.	Comune di Roma, Comune di Milano, Comune di Genova, Comune di Bologna, Comune di Napoli, Comune di Padova.
Sanità	ELIOT	Prodotto per la gestione dei centri trasfusionali.	Circa 40 centri trasfusionali tra cui: Azienda Ospedaliera S. Giovanni Battista di Torino, Policlinico S. Matteo di Pavia, Azienda Ospedaliera S. Gerardo di Monza, ASL di Brescia presidio di Breno (BS), Azienda USL 15 Alta Padova di Campo S. Piero (VE), Arcispedale S. Maria Nuova Azienda Ospedaliera di Reggio Emilia, Istituti Ortopedici Rizzoli di Bologna, ASL 12 Viareggio (LU), USL Ovest di Merano (BZ), USL Ovest di Silandro (BZ), USL Nord Bressanone (BZ), USL di Vipiteno (BZ), ASL di Pescara.
Sanità	VINCENT	Prodotto per la gestione del sistema informativo ospedaliero, in grado di integrare i dati clinico – sanitari relativi al ciclo di diagnosi e cura del paziente.	Istituti Ortopedici Rizzoli in Bologna, Azienda USL città di Bologna, ASL Chieti, Azienda Unità Sanitaria locale n. 4 - l'Aquila, Azienda Sanitaria Locale di Pescara, Deloitte Consulting Italia S.r.l. per Azienda Ospedaliera Ospedale Civile di Legnano.

A completamento dei progetti di *business e system integration*, Engineering fornisce servizi di *application management* atti a garantire al cliente la funzionalità del proprio sistema informativo mediante interventi di manutenzione correttiva (risoluzione di eventuali anomalie), adeguativa (aggiornamento/sostituzione delle applicazioni in funzione dell'evoluzione tecnologica) e normativa (allineamento con le evoluzioni delle normative applicabili al settore di appartenenza del cliente).

Inoltre, Engineering, e più in particolare Reitek, ha sviluppato un prodotto *leader* nel mercato dei *web call center*, denominato *ContaCT Highway*. Tale prodotto, modulare e scalabile, integra e gestisce tutte le comunicazioni aziendali (voce, fax, e-mail, WAP, SMS e Web) ed è dotato di sofisticate funzioni di *voice processing*. *ContaCT Highway* consente lo sviluppo delle più sofisticate applicazioni di *Customer Relationship Management* (CRM) per i settori della Finanza (es. *phone banking*), dell'Industria e Servizi (es. *telemarketing e customer care*), delle Telecomunicazioni (es. gestione della clientela) e della Pubblica Amministrazione (es. *help desk*).

La figura che segue descrive l'architettura di *ContaCT Highway*.



LEGENDA:

- PSTN rete telefonica commutata pubblica o privata
- UPS gruppo di continuità in grado di alimentare i sistemi in condizione di interruzione della forza motrice
- Hub hub Ethernet 100Mbit per connettere le stazioni esterne
- Email modulo per l'integrazione del sistema con un qualsiasi sistema di posta elettronica
- Fax modulo di gestione dei fax in ingresso e uscita. Opzione della VRU
- Router router (ISDN) utilizzato per la gestione e manutenzione remota di ContaCT
- RDBMS database esterno in grado di scambiare dati con tutti i moduli e le applicazioni di ContaCT
- Drive Dat drive esterno per caricare i messaggi registrati sulla stazione di sviluppo ed editing vocale
- CTphone Telefono virtuale su pc
- CAS modulo per l'interfacciamento del sistema alle linee telefoniche digitali con protocollo CAS
- ISDN (bri, pri) modulo per l'interfacciamento del sistema alle linee telefoniche ISDN Basic Rate (2canali) e ISDN Primary Rate (30 canali)
- IP Telephony modulo per il trasporto della fonia tramite il protocollo IP (Internet/Intranet)
- PBX modulo software per la gestione e la commutazione delle telefonate
- TTS modulo di sintesi vocale da testo
- Voice Mail modulo software per la gestione delle caselle vocali
- VRU *Voice Responce Unit*: modulo per la gestione automatica delle chiamate in ingresso
- TTS modulo di sintesi vocale da testo: permette al sistema di fare l'eloquio dei testi organizzati in una base di dati. Opzione della VRU
- ASR modulo riconoscimento vocale: permette al sistema di interagire con il chiamante riconoscendo parole e frasi da quest'ultimo pronunciate. Opzione della VRU
- Dialer modulo per la composizione automatica dei numeri per le chiamate in uscita
- Call router modulo in grado di scegliere l'operatore più conveniente e di collegare, in fonia e dati, agenti o sistemi remoti
- Predictive Dialer modulo per la ricerca automatica dell'utente chiamato
- ACD modulo per l'ottimizzazione della distribuzione delle chiamate in arrivo agli agenti
- Unified Messaging modulo per la gestione in un unico depository di tutti i contatti pervenuti al sistema (messaggi vocali, email, fax)
- Multimedia ACD modulo per la distribuzione di qualsiasi contatto agli agenti
- Web Call Back modulo per la gestione dei contatti telefonici attivati da Internet
- Cobrowsing modulo per permettere all'agente di collaborare con il chiamante su una pagina web
- Moduli applicativi interfaccia verso i moduli applicativi esterni (CRM, customer care. ecc.)

ContaCT Highway conta circa 150 installazioni realizzate direttamente da Engineering o attraverso accordi con i principali operatori del settore, tra cui le più importanti sono riportate nella tabella che segue.

Tab. 7

Area Applicativa	Funzione	System e business integrator	Cliente
Finanza	Customer Care	Comsys Europe B.V.	VAC Help Desk Systems B.V.
	Customer Care	Engineering S.p.A.	Findomestic Banca S.p.A.
	Customer Care	Engineering S.p.A.	Finconsumo S.p.A.
	Customer Care	Tissat S.A. Servicios Avanzados de Telecomunicaciones	Banco Fimestic S.A.
	Gestione carte	Engineering S.p.A.	Findomestic Banca S.p.A.
	Help Desk	NCR Italia S.p.A.	Cariplo S.p.A.
	Help Desk	Teleclient S.r.l.	SEPIN S.c. p.a.
	Help Desk e autorizzazioni C.C.	NCR Italia S.p.A.	Deutsche Bank S.p.A.
	Help Desk POS	Reitek S.p.A.	Consorzio Triveneto S.p.A.
	Phone Banking	Datapoint Italia S.p.A.	Banca Mediolanum S.p.A.
	Phone Banking	Engineering S.p.A.	Cedacrinord S.p.A.
	Phone Banking	NCR Italia S.p.A.	Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.
	Phone Banking	NCR Italia S.p.A.	Consorzio Operativo Gruppo MPS
	Phone Banking	NCR Italia S.p.A.	Banca Toscana S.p.A.
	Phone Banking	NCR Italia S.p.A.	Società Gestione Servizi B.P.V. S.p.A.
	Phone Banking	NCR Italia S.p.A.	Unicredito Italiano S.p.A.
	Phone Banking	Siemens Telematica S.p.A.	Banca Reale S.p.A.
	Phone Banking	Telecom Italia S.p.A.	Banca Sella S.p.A.
	Telemarketing	Engineering S.p.A.	Findomestic Banca S.p.A.
	Telecomunicazioni	Customer Care	Siemens Telematica S.p.A.
Gioco del Lotto al telefono		Reitek S.p.A.	SI2SI S.p.A. per Wind S.p.A.
Help Desk		Engineering S.p.A.	Albacom S.p.A.
Help Desk		Reitek S.p.A.	Marconi Communications S.p.A.
Servizi a valore aggiunto		Reitek S.p.A.	Centax Telecom S.p.A.
Pubblica Amministrazione	Customer Care	Reitek S.p.A.	INPDAI
	Customer Care	Teleap Telemedia Applicazioni S.p.A.	ACI Informatica S.p.A.
	Customer Care	Reitek S.p.A.	ACAM Azienda Consorzio Acqua Metano
Servizi e Industria	Help desk	Engineering S.p.A.	Camera dei Deputati
	Help desk	Reitek S.p.A.	Comune di Lipari
	Customer Care	Comsys Europe B.V.	Hedson (Gruppo Ranstad Olanda)
	Customer Care	Comsys Europe B.V.	QCC (Quality Call Centre)
	Customer Care	Comsys Europe B.V.	Alphanova (Olanda)
	Customer Care	Engineering S.p.A.	Gemeaz Cusin S.r.l.
	Customer Care	NCR Italia S.p.A.	La Rinascente S.p.A.
	Customer Care	NCR Italia S.p.A.	Targa Assistance
	Customer Care	Reitek S.p.A.	Azienda Municipalizzata Pubblici Servizi di Parma
	Customer Care	Siemens Italia S.p.A.	Nuovo Pignone S.p.A.
	Customer Care	Teleclient S.r.l.	Fiat Ricambi S.r.l.
	Customer Care	Teleclient S.r.l.	Fiat Lubrificanti Italia S.p.A.
	Giochi al telefono	Reitek S.p.A.	Winning S.r.l.
	Help Desk	Comsys Europe B.V.	OTTO B.V.
	Help Desk	ET S.r.l. Elettronica Telecomunicazioni	Bassilichi S.p.A.
	Help Desk	ET S.r.l. Elettronica Telecomunicazioni	Bassilichi S.A. (Belgio)
	Help Desk	Reitek S.p.A.	Pitagora S.p.A. (Cerved)
	Help Desk	Teleclient S.r.l.	Fiat GSA S.r.l.
	Telemarketing	Comsys Europe B.V.	Cervice Platform Nederland B.V./ELAN (Olanda)
	Televendita	OVERIT S.r.l.	Fassa S.r.l.
Televendita	Reitek S.p.A.	Bofrost Italia S.p.A.	

Il fatturato consolidato derivante dalla attività di *business e system integration* è stato nel 1999 di 267,8 miliardi di Lire con una crescita del 23,6% rispetto al 1998.

Engineering ha di recente iniziato a fornire servizi di *outsourcing* come completamento dell'attività di *business e system integration*.

Per *outsourcing* si intende la gestione completa di: (i) apparati tecnologici e *software* di base dei sistemi centrali (*facility management*); (ii) sistemi periferici (*desk top management*); (iii) *application management*; (iv) reti di trasmissione dati (*network management*); e (v) sistemi di sicurezza.

Tali servizi si concretizzano tipicamente in commesse di durata pluriennale con alti volumi di fatturato su archi temporali medio-lunghi (5-10 anni) ed hanno l'effetto di consolidare e stabilizzare il portafoglio ordini.

Uno dei progetti più significativi sin qui acquisiti da Engineering è la gestione 365 giorni l'anno, 24 ore su 24, di più di 50.000 punti vendita P.O.S. (*Point of Sale*) del Consorzio Triveneto S.p.A.. Il servizio erogato prevede anche: (i) l'installazione e manutenzione in periferia delle apparecchiature P.O.S. attraverso una rete di installatori locali coordinati da Engineering, (ii) l'*help desk* per l'assistenza ai negozianti, (iii) la gestione delle applicazioni e delle apparecchiature centrali delegate ai processi di autorizzazione carte e (iv) la contabilizzazione delle transazioni e la gestione delle anagrafiche utenti.

Il fatturato consolidato derivante dai servizi di *outsourcing* è stato nel 1999 di 22,6 miliardi di Lire con una crescita del 5,0% rispetto al 1998.

1.2.2 Segmenti di mercato

Le attività di Engineering sono focalizzate sui seguenti segmenti di mercato:

- Finanza;
- Telecomunicazioni;
- Pubblica Amministrazione; e
- Servizi e Industria.

Engineering ha maturato nel corso degli anni specifiche competenze di *business* in ciascuno dei suindicati segmenti di mercato, anche mediante l'assunzione di personale specializzato proveniente da detti segmenti.

La tabella che segue illustra l'andamento dei ricavi netti dell'ultimo triennio e del primo semestre 2000 per segmento di mercato.

Tab. 8

(in milioni di Lire)	1997	%	1998	%	1999	%	I° sem. 2000	%
Finanza	64.439	37,3%	115.239	48,4%	133.572	36,0%	70.902	43,4%
Telecomunicazioni	32.661	18,9%	35.543	14,9%	39.225	13,5%	22.642	13,9%
Pubblica Amministrazione	37.657	21,8%	43.096	18,1%	60.748	20,9%	34.049	20,9%
Servizi e Industria	38.098	22,0%	44.341	18,6%	56.872	19,6%	35.640	21,8%
Totale	172.855	100,0%	238.219	100,0%	290.417	100,0%	163.233	100,0%

(a) Finanza

L'offerta dei servizi di Engineering nel segmento Finanza è rivolta all'area Banche ed all'area Assicurazioni.

Nel segmento Finanza, il mercato italiano dei servizi di informatica ha raggiunto nel 1999 un valore di circa 4.064 miliardi di Lire con un tasso di crescita rispetto 1998 del 19,0% in virtù dei seguenti fattori ⁽⁸⁾:

- a) l'introduzione della moneta unica europea, con la conseguente espansione dei mercati finanziari e la caduta dei tassi di interesse, ha indotto gli istituti di credito ad investire in tecnologia e *know how* sul fronte della finanza, ricercando una più efficiente gestione della tesoreria aziendale ed attivando nuove forme di investimento nei mercati nazionali ed internazionali;
- b) la libera prestazione dei servizi finanziari e la conseguente apertura del mercato a concorrenti internazionali hanno indotto gli operatori domestici a procedere a sostanziali riorganizzazioni delle strutture aziendali ai vari livelli. Anche al fine di sostenere i necessari investimenti, il mercato bancario italiano è da tempo orientato verso un processo di consolidamento. Tale processo richiede, a sua volta, uniformazione e coordinamento delle strutture organizzative e dei sistemi informatici a livello di gruppo;
- c) l'evoluzione delle tecnologie, in particolare l'introduzione dei *call center* e di Internet, ha reso disponibili nuovi e più economici canali per l'erogazione di servizi alla clientela quali il *trading on-line* e il regolamento delle transazioni di *e-commerce*.

Nell'area Banche, Engineering dispone di competenze informatiche ed organizzative che gli hanno permesso di assistere alcuni tra i maggiori gruppi bancari italiani in progetti di fusione e acquisizione bancaria quali la fusione dei sistemi informativi (i) della Banca Monte Dei Paschi di Siena S.p.A. con quelli della Banca Toscana S.p.A. e con quelli della Cassa di Risparmio di Prato e S. Miniato S.p.A., (ii) della Banca Popolare di Milano S.p.A. con quelli della Banca Agricola Milanese S.p.A. e con quelli della Banca Briantea S.p.A. e (iii) della Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. con quelli della Cassa di Risparmio di Civitavecchia S.p.A., della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. e della Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia S.p.A.. Inoltre, Engineering è in grado di soddisfare le più sofisticate esigenze della clientela grazie alle sue specifiche competenze nei seguenti settori:

- *capital markets*: nelle aree di *front office*, *back office* e *risk management*;
- *private banking*: nelle aree di *portfolio management*, *asset allocation* e attività delle SGR;
- fondi di investimento: nelle aree dei controlli della banca depositaria sulle operazioni effettuate dalla società di gestione quali la emissione e il rimborso delle quote del fondo, il calcolo del valore delle quote e la destinazione dei redditi del fondo stesso; e
- *Internet banking*: nelle aree di realizzazione dei sistemi per il *banking on line*.

Nell'area Assicurazioni, Engineering ha acquisito competenze specifiche a seguito di attività progettuali e di consulenza realizzate a favore di primari istituti quali Assicurazioni Generali S.p.A., RAS S.p.A. e Lloyd Adriatico S.p.A..

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nel segmento Finanza, con l'indicazione dei maggiori clienti.

(8) Fonte: Gartner Group, op. cit..

Tab. 9

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i> (area Banche)	<i>Capital Markets</i>	Banca di Roma S.p.A. ⁽⁹⁾ , Cofiri S.p.A., SanPaolo IMI S.p.A., BNL S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco di Sicilia S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.
	<i>Private Banking</i>	Monte dei Paschi di Siena Asset Management SGR, Gestnord S.p.A., Banco di Napoli S.p.A., Genercomit S.p.A.
	Fondi di investimento	Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., Intesa Sistemi e Servizi S.c.p.A., BNL S.p.A., Cedacrinord S.p.A., ICCRI Istituto di Credito delle Casse di Risparmio S.p.A., Banco di Sicilia S.p.A.
	<i>Internet banking</i>	Rasbank S.p.A., SanPaolo IMI S.p.A., Findomestic Banca S.p.A., Multitel S.p.A.
<i>Business e system integration</i> (area Assicurazioni)	Vita Collettive Sinistri rami elementari	RAS - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.
	Vita individuali e collettive	Assicurazioni Generali S.p.A. ⁽¹⁰⁾
	Sinistri rami elementari	Assicurazioni Generali S.p.A.
	<i>Application Management</i>	Lloyd Adriatico S.p.A.

Il fatturato consolidato generato nel segmento Finanza nel 1999 è stato pari a 133,6 miliardi di Lire, con una crescita del 15,9% rispetto all'anno precedente.

(b) Telecomunicazioni

Nel segmento Telecomunicazioni, il mercato italiano dei servizi di informatica ha raggiunto nel 1999 un valore di circa 2.145 miliardi di Lire con un tasso di crescita del 21,0% rispetto al 1998 ⁽¹¹⁾.

Negli ultimi anni Engineering ha maturato significative competenze di *business* che gli hanno consentito di fornire servizi nei settori amministrazione e gestione del personale, *billing*, *customer care*, credito e traffico telefonico. Attraverso la controllata Reitek, inoltre, Engineering ha realizzato significativi progetti di *call center* installando, anche in questo segmento, il prodotto *ContaCT Highway* (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par.1.2.1) presso alcuni tra i principali operatori italiani della telefonia fissa.

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nel segmento Telecomunicazioni, con l'indicazione dei maggiori clienti.

Tab. 10

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i>	Sistema di fatturazione, contabilità analitica e amministrativa del personale	Telecom Italia S.p.A.
	Sistema di elaborazione dei dati di traffico per il controllo delle frodi	Telecom Italia S.p.A.
	<i>Application Management</i>	Telecom Italia S.p.A., TIM S.p.A., Albacom S.p.A. e Blu S.p.A.

Il fatturato consolidato generato nel segmento Telecomunicazioni nel 1999 è stato pari a 39,2 miliardi di Lire, con una crescita del 10,4% rispetto al 1998.

(9) Contratto stipulato tra la Società e KPMG Consulting S.p.A..

(10) Contratto stipulato tra la Società e Trend S.p.A..

(11) Fonte: Gartner Group, op. cit..

(c) Pubblica Amministrazione

Il segmento Pubblica Amministrazione comprende le aree Pubblica Amministrazione centrale e locale, Sanità e Difesa.

(c.1) Pubblica Amministrazione Centrale e Locale

Nel segmento della Pubblica Amministrazione centrale, il mercato italiano dei servizi di informatica ha raggiunto nel 1999 il valore di circa 1.242 miliardi di Lire con un tasso di crescita rispetto al 1998 del 9,1%, mentre quello relativo alla Pubblica Amministrazione locale ha raggiunto il valore di circa 1.036 miliardi di Lire, con un incremento del 11,9% rispetto al 1998. ⁽¹²⁾

Le amministrazioni centrali dello Stato, grazie anche all'opera di indirizzo e coordinamento dell'AIPA (Autorità per l'Informatica nella Pubblica Amministrazione), hanno iniziato da alcuni anni a porre l'IT al centro dei propri programmi di ammodernamento, pianificando investimenti pluriennali da assegnare attraverso le procedure europee di appalto concorso.

Engineering, grazie ad un elevato livello di conoscenza dei meccanismi e delle esigenze della Pubblica Amministrazione, progetta soluzioni ad hoc per le amministrazioni centrali e periferiche dello Stato. Inoltre nei settori di certificazione e firma digitale, fiscalità locale, sistemi anti-evasione, comunicazione e trasparenza amministrativa, mobilità e traffico dispone di proprie soluzioni pre-configurate.

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nel segmento di mercato della Pubblica Amministrazione centrale e locale, con l'indicazione dei maggiori clienti.

Tab. 11

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i>	Sistema informativo Motorizzazione Civile	Ministero dei Trasporti (*)
	Sistema per il controllo del debito pubblico e della tesoreria	Ministero del Tesoro
	Rete mondiale visti (Schengen)	Ministero degli Esteri
	Sistema di <i>Knowledge Management</i> per il Fisco Telematico	Ministero delle Finanze (**)
	Sistema informativo delle opportunità commerciali	Istituto per il Commercio Estero
	Sistemi Istituzionali	Cassa di Previdenza Ingegneri, Cassa di Previdenza Geometri e Cassa di Previdenza Ragionieri
	Catalogazione Beni culturali	Ministero Beni Culturali
	Sistema Istituzionale Amministrativo	ISTAT
	Sistema informativo parlamentare	Senato della Repubblica
	Sistema informativo legislativo	Camera dei Deputati
	<i>Public Key infrastructure</i>	Camera dei Deputati
	<i>Data Warehouse</i>	Presidenza del Consiglio dei Ministri
	Sistema informativo per la trasparenza amministrativa	Comune di Roma e Comune di Venezia
	Sistema informativo contabile	Comune di Bologna
	Gestione Tributi	Comune di Roma, Comune di Milano, Comune di Genova, Comune di Bologna, Comune di Napoli, Comune di Padova
<i>Application Management</i>	INPS, INAIL, Ministero degli Esteri, Ministero degli Interni, Corte dei Conti, Comune di Bologna, Regione Emilia Romagna, ANCE, Camera dei Deputati, CONSOB	

(*) Contratto stipulato tra la Società e EDS S.p.A..

(**) Contratto stipulato tra la Società e Sogei S.p.A..

(12) Fonte: Gartner Group, op. cit..

Il fatturato consolidato generato nell'Area Pubblica Amministrazione centrale e locale nel 1999 è stato pari a Lire 43,4 miliardi, con una crescita del 49,0% rispetto all'anno precedente.

(c.2) Sanità

Nel segmento Sanità, il mercato italiano dei servizi di informatica in cui opera Engineering ha raggiunto nel 1999 il valore di circa 145 miliardi di Lire con un tasso di crescita del 9,8% rispetto al 1998 ⁽¹³⁾. Internet e la tecnologia *web* stanno rivoluzionando il rapporto tra le aziende sanitarie ed i cittadini, consentendo a questi ultimi un accesso facilitato alle informazioni ed ai servizi forniti. In quest'ottica il medico di base e le farmacie possono divenire per il cittadino terminali di accesso a servizi sanitari quali la prenotazione, la telediagnostica e il teleconsulto.

D'altro canto, le aziende sanitarie necessitano di servizi informatici in grado di gestire i processi interni anche al fine di un attento monitoraggio della spesa così come richiesto dalle vigenti disposizioni ministeriali e regionali. In quest'area Engineering ha realizzato il sistema informativo clinico-sanitario denominato Vincent (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.1).

L'Emittente ha di recente stipulato con le aziende regionali per l'informatica delle Regioni Lombardia e Piemonte un accordo che prevede l'adozione del sistema Vincent quale soluzione standard per il territorio di competenza.

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nell'area Sanità, con l'indicazione dei maggiori clienti.

Tab. 12

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i>	Sistema Informativo clinico-sanitario Vincent	Istituti Ortopedici Rizzoli (BO), Ospedale Bellaria (BO), Ospedale Maggiore (BO), ASL di Chieti, ASL di Pescara, ASL Napoli 5, Ospedale di Legnano, Ospedale Militare del Celio
	<i>Application Management</i>	Policlinico Gemelli
<i>Outsourcing</i>	Gestione infrastrutture tecnologiche e del parco applicativo	ASL di Chieti, ASL Napoli 5

Il fatturato consolidato generato nell'Area Sanità nel 1999 è stato pari a 6,2 miliardi di Lire, con una crescita del 58,1% rispetto all'anno precedente.

(c.3) Difesa

Nel segmento Difesa, il mercato italiano dei servizi di informatica ha raggiunto nel 1999 il valore di circa 182 miliardi di Lire con un tasso di crescita del 10,3% rispetto al 1998 ⁽¹⁴⁾.

Engineering offre sistemi operativi per il Ministero della Difesa grazie alle competenze acquisite nei settori relativi ai sistemi di comando e controllo, ai sistemi aerostatici per la sorveglianza ed ai sistemi di simulazione e *training*.

Engineering è distributore esclusivo per l'Italia dal 1994 del sistema ICS (INRI C⁴I Software) per il comando e controllo in ambito navale. Questo sistema consente alla Marina Militare italiana di (i) avere una conoscenza in tempo reale della posizione dei propri mezzi sul territorio e di quelli di parte avversaria, (ii) pianificare l'esecuzione di missioni operative e (iii) scambiare informazioni con i propri mezzi disposti sul territorio.

(13) Fonte: Gartner Group, op. cit..

(14) Fonte: Gartner Group, op. cit..

Nel 1995 la Società ha stipulato un accordo in esclusiva con la società statunitense TCOM L.P. per l'acquisto di piattaforme aerostatiche in Italia. Engineering dispone di una piattaforma aerostatica per la fornitura alla Marina Italiana di un sistema di sorveglianza costiera ad elevata affidabilità, bassi costi operativi e maggiore copertura rispetto ai sistemi radar tradizionali.

Nel dicembre 1999, la Società ha siglato un accordo con la NATO (*Basic Order Agreement*) per la fornitura di assistenza tecnica ad agenzie NATO, agenzie governative operanti per conto della NATO, agli Stati Membri della NATO e ai Paesi PFP (*Partnership For Peace*).

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nell'area Difesa, con l'indicazione dei maggiori clienti.

Tab. 13

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i>	Sistema Skyscreen per il controllo delle traiettorie missilistiche	Ministero della Difesa
	Sistema di simulazione tattica per l'addestramento allievi Accademia di Livorno	Marina Militare Italiana
	Database Nazionale dei Messaggi per il Supporto al Comando e Controllo	Marina Militare Italiana
<i>Outsourcing</i>	Monitoraggio costiero con sistema aerostatico	Marina Militare Italiana

Il fatturato consolidato generato nel segmento Difesa nel 1999 è stato pari a 11,1 miliardi di Lire, con un incremento del 10,8% rispetto all'anno precedente.

(d) Servizi e Industria

Nel segmento Servizi e Industria, il mercato italiano dei servizi di informatica ha raggiunto nel 1999 il valore di circa miliardi 4.232 di Lire con un tasso di crescita del 15,1% rispetto al 1998 ⁽¹⁵⁾.

In questo segmento, in conseguenza dei fenomeni legati alla globalizzazione dei mercati e alla diffusione di Internet, molte aziende, dopo una prima fase di investimenti per l'adeguamento dei sistemi aziendali interni, hanno iniziato a sfruttare le potenzialità di Internet per la gestione dei rapporti con clienti e fornitori attivando cospicui investimenti nelle area della *supply chain*, dell'*e-procurement*, del *Business to Business*, del *Business to Consumer* e del *customer relationship*.

Al fine di ottenere competenze specifiche sui processi chiave nel settore dei Servizi e dell'Industria, la Società ha acquisito nell'aprile 2000 da KPMG Consulting S.p.A. il ramo d'azienda della società Speed S.p.A. dedicato ai sistemi ERP per l'impresa (cfr. Sez. I, Cap. 5, Par. 5.3).

Nella tabella che segue sono indicati alcuni tra i principali progetti e servizi della Società nell'area Servizi e Industria, con l'indicazione dei maggiori clienti.

Tab. 14

Attività	Progetti e Servizi	Maggiori Clienti
<i>Business e system integration</i>	ERP per industria (<i>controlling, financial accounting, logistica</i>)	Martini S.p.A., Farma Biagini S.p.A., BYK Gulden Italia S.p.A., Breda S.p.A., Freudenberg Politex S.r.l., Takeda Italia Farmaceutici S.p.A., Cobra S.r.l.
	Telecontrollo	Società Autostrade Liguri Toscane S.p.A.
	Aerolinee	Alitalia S.p.A., AzzurraAIR S.p.A.
	<i>Application Management</i>	SNAM S.p.A., Procter and Gamble S.p.A., COFATHEC S.p.A.
<i>Outsourcing</i>	Gestione rete P.O.S.	Consorzio Triveneto S.p.A.

(15) Fonte: Gartner Group, op. cit..

Il fatturato consolidato generato nel segmento Servizi e Industria nel 1999 è stato di 56,9 miliardi di Lire, con un decremento pari al 28,3% rispetto all'anno precedente.

1.2.3 Struttura organizzativa dell'Emittente

La struttura organizzativa dell'Emittente è articolata in una Direzione Generale e in una Direzione Generale Amministrativa (Cfr. Grafico 3).

La Direzione Generale è responsabile del coordinamento delle attività e dell'esecuzione dei progetti ed è articolata in: (i) Direzione Generale Produzione, (ii) Direzione Generale Commerciale, (iii) Direzione Tecnica, (iv) Divisione Difesa e Spazio, e (v) Direzione Organizzazione e Personale (Cfr. Grafico 3).

- (i) La Direzione Generale Produzione è composta da 13 Unità Produttive, dispone di 3 fabbriche per la produzione del *software* (situate a Dublino, presso Engitech, Palermo e Torre Annunziata, presso ISEDiform) e di una struttura dedicata all'attività di programmazione.
 - (a) Le Unità Produttive, situate a Roma, Milano, Torino, Genova, Venezia, Padova, Bologna, Firenze, Siena, Pescara, Perugia, Lecce e Palermo, hanno il compito di definire le offerte di Engineering e curare l'esecuzione dei progetti. Le competenze presenti nelle Unità Produttive riguardano: il *project management*, l'analisi dei requisiti del cliente, il coordinamento e pianificazione, la progettazione di sistemi informativi complessi e il *testing* del *software*.
 - (b) Le fabbriche per la produzione del *software* realizzano progetti o componenti di progetto sotto il controllo delle Unità Produttive. La capacità produttiva delle fabbriche, localizzate in aree con ampia disponibilità di risorse qualificate nel settore *IT*, permette alla Società di sostenere i trend di crescita attesi. La fabbrica di Dublino agisce anche in qualità di osservatorio europeo sull'evoluzione delle architetture e soluzioni in ambiente *web*.
 - (c) La struttura dedicata all'attività di programmazione (svolta attraverso Quintel) fornisce alle Unità Produttive risorse sul territorio per quelle attività non delegabili alle fabbriche ma da eseguirsi direttamente presso il cliente.

La Società completa il proprio processo produttivo avvalendosi di consulenti esterni ai quali vengono normalmente affidate le fasi a minor valore aggiunto del ciclo di produzione, quali la programmazione. Il ricorso a società di programmazione esterne ad Engineering (oltre 700 unità) consente di assorbire con flessibilità i picchi di lavoro, ottimizzare l'allocazione delle risorse interne e ridurre il tempo per l'attivazione dei progetti.

- (ii) La Direzione Generale Commerciale coordina 9 Direzioni Vendita e 6 Centri di Competenza.
 - (a) Le Direzioni Vendita, ripartite per aree di *business* e per area geografica, sono composte da circa 50 esperti nelle singole aree di *business* e sono responsabili delle attività di *marketing* e di sviluppo della clientela (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par 1.2.6); e
 - (b) i Centri di Competenza, sviluppati per i segmenti Finanza, Sanità, EURO, *e-business*, Pubblica Amministrazione locale e *customer care*, e distribuiti sul territorio nazionale, sono composti da circa 200 consulenti esperti nell'analisi dei processi di *business*. I Centri di Competenza partecipano, in collaborazione con le Direzioni Vendita, alla predisposizione delle proposte per il mercato e, in collaborazione con le Unità Produttive, alle fasi di progettazione e test delle applicazioni.
- (iii) La Direzione Tecnica è responsabile della attività di ricerca e sperimentazione delle nuove tecnologie nonché della loro diffusione all'interno di Engineering. La Direzione Tecnica si articola in una divisione Ricerca e Sviluppo e in una funzione di *Quality Assurance* e Controllo Progetti operante sulla base della normativa ISO9002 e, per i progetti difesa, della normativa AQAP 150/152. La Direzione Tecnica è responsabile inoltre della gestione del sistema di *Knowledge Management* aziendale.
- (iv) La Divisione Difesa e Spazio, con sedi a Roma e Lecce, in considerazione dei vincoli di riservatezza e segretezza richiesti dal particolare settore di attività, riporta direttamente alla Direzione Generale della Società.

- (v) La Direzione Organizzazione e Personale, con sede a Roma, riporta direttamente alla Direzione Generale della Società.

La Direzione Generale Amministrativa è articolata: (i) nella Direzione Amministrativa e Finanziaria, (ii) nella Direzione Acquisti e Affari Generali e (iii) nella Direzione Controllo e *Reporting* (Cfr. Grafico 3):

- (i) la Direzione Amministrativa e Finanziaria è responsabile dei servizi contabili e finanziari, e della stesura dei bilanci, inclusi tutti i relativi adempimenti civilistici, fiscali e societari;
- (ii) la Direzione Acquisti e Affari Generali è responsabile degli acquisti e della logistica aziendale e collabora con la Direzione Amministrativa nel sollecito e nel recupero dei crediti verso i clienti;
- (iii) la Direzione Controllo e *Reporting* è responsabile della stesura del budget annuale e assicura l'elaborazione della contabilità analitica ed industriale e del reporting mensile.

La seguente figura riporta la dislocazione sul territorio delle sedi operative di Engineering.



(*) Fuori dall'Italia: Dublino

1.2.4 Accordi di collaborazione e alleanze strategiche

Il *management* ritiene che l'indipendenza della Società dalle tecnologie e dalle società fornitrici costituisca uno dei principali punti di forza per lo sviluppo del proprio *business*. Coerentemente con tale strategia, la Società ha stipulato accordi di collaborazione non esclusivi con i principali fornitori di tecnologie *hardware* e *software* sia italiani che esteri. Tali accordi consentono alla Società visibilità sulle evoluzioni delle tecnologie e vantaggiose condizioni di acquisto.

Di seguito viene riportato l'elenco delle principali *partnership* tecnologiche della Società.

Tab. 15

Partner	Accordo/Certificazione
Alcatel S.p.A.	Distributor
BALTIMORE Ltd	Distributor
Business Objects S.A.	Business Integrator
IBM Italia S.p.A.	Business Partner
INRI UK Ltd (Logicom Northrop Grumman)	Exclusive Representative
ISOCOR (Critical Path Inc.)	Distributor
Lotus S.p.A.	Business Partner
Microsoft Inc.	Solution Provider
Nurun Inc.	Business Partner per Recyc EURO
Oracle Corporation	Certified Partner e Alliance Member
SUN Microsistemi Inc.	Solution Reseller
TCOM Lp	Exclusive Representative
Trend Micro Inc.	Enterprise Security Specialist

Inoltre, al fine di una più ampia commercializzazione del prodotto *ContaCT Highway*, Engineering ha siglato accordi commerciali con alcuni dei maggiori operatori del mercato (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2.1).

A livello internazionale la Società è tra i soci fondatori di ESCAN (*European ITC Services Companies Allied Network*), GEIE costituito con la società spagnola Ibermatica e con il gruppo franco-tedesco UNILOG.

ESCAN, attraverso le sue 55 sedi in Europa e i suoi 7000 dipendenti, si propone di condividere esperienze e competenze dei soci membri rafforzandone la posizione sui rispettivi mercati.

1.2.5 Andamento del portafoglio ordini

Si riporta di seguito l'andamento del portafoglio ordini di Engineering per gli anni 1997, 1998, 1999 e per il semestre al 30.6.2000.

Tab. 16

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999	30.6.2000
Acquisiti	187,5	261,7	317,7	210,6
In portafoglio	57,8	82,0	109,8	157,8

Il totale degli ordini acquisiti nel 1° semestre 2000 mostra un incremento rispetto allo stesso periodo del 1999 pari al 43,7% mentre il portafoglio residuo al 30.6.2000, cioè la quota di contratti che alla data risulta ancora da realizzare, cresce rispetto al 1° semestre 1999 del 67,8%. Questi risultati sono il frutto della politica di consolidamento e ampliamento della clientela e di acquisizione di commesse pluriennali da affiancare a quelle tradizionali infra e/o ultrannuali.

1.2.6 Canali di vendita e struttura commerciale

La Società opera direttamente sul mercato attraverso Direzioni Vendite specializzate per aree di *business* (Finanza, Telecomunicazioni, Pubblica Amministrazione centrale e locale, Sanità, Difesa, Servizi e Industria). La presenza sul territorio è garantita da 10 uffici commerciali situati nelle seguenti città:

Tab. 17

Segmenti di mercato	Uffici Commerciali
Finanza	Milano, Padova, Torino, Bologna, Genova, Firenze, Siena, Pescara, Roma e Palermo
Pubblica Amministrazione centrale	Roma
Pubblica Amministrazione locale	Milano, Padova, Torino, Bologna, Genova, Firenze, Siena, Pescara, Roma e Palermo
Telecomunicazioni	Roma
Sanità	Roma, Padova, Firenze, Torino e Milano
Industria e Servizi	Roma, Bologna, Padova, Torino, Milano e Firenze
Difesa	Roma

La responsabilità dello sviluppo e della redditività del *business* nei mercati in cui la Società opera è affidata ai direttori vendite ed ai funzionari commerciali (circa 50 risorse) da loro coordinati.

I funzionari commerciali della Società sono caratterizzati da una significativa competenza sul *business* e sulle organizzazioni dei mercati assegnati.

La loro competenza consente alla Società di interpretare tempestivamente le esigenze di sviluppo dei clienti e di costruire, con il supporto dei Centri di Competenza e delle Unità Produttive, le proposte commerciali. Data la complessità dei progetti, il ciclo di formulazione dell'offerta è sottoposto a diversi livelli di controllo ed autorizzazione per certificare la bontà tecnico/organizzativa della proposta e la sua redditività.

1.2.7 Dipendenza della Società da clienti e/o fornitori e finanziatori

Nessun cliente della Società rappresenta più del 10% del fatturato annuo della stessa. Al 31 dicembre 1999, i ricavi rivenienti dai primi 3 e dai primi 10 clienti della Società rappresentavano rispettivamente circa il 17,8% ed il 38,0% dei ricavi netti, ed al 30 giugno 2000, i ricavi rivenienti dai primi 3 e dai primi 10 clienti della Società rappresentavano rispettivamente circa il 22,9% ed il 45,1% dei ricavi netti.

Nessun fornitore della Società rappresenta più del 10% del fatturato annuo della stessa. Al 31 dicembre 1999 i costi derivanti dai primi 3 e dai primi 10 fornitori della Società rappresentavano rispettivamente circa il 7,5% ed il 14,1% dei ricavi netti, ed al 30 giugno 2000, i costi relativi dai primi 3 e dai primi 10 fornitori della Società rappresentavano rispettivamente circa il 10,7% ed il 18,3% dei ricavi netti.

Alla data del presente Prospetto Informativo, il livello di indebitamento finanziario della Società non determina dipendenza da alcun finanziatore.

1.2.8 Opportunità e rischi che derivano dall'evoluzione dei prodotti e servizi nonché dalle tecnologie utilizzate

(a) Opportunità

Il *management* ritiene che Engineering abbia a disposizione le seguenti opportunità per lo sviluppo della propria attività.

Sviluppo di Internet e crescita della domanda di servizi informatici

Grazie alla progressiva diffusione delle reti e delle tecnologie di trasmissione dati a larga banda e dei sistemi di telefonia cellulare di terza generazione (UMTS), nell'immediato futuro Internet trasporterà con sempre maggiore efficienza ed economicità dati, voce, immagini fisse e in movimento. Si amplierà, quindi, la gamma delle soluzioni che i *system e business integrator* potranno proporre alle aziende, mentre nuove forme di *business* potranno essere sviluppate sfruttando queste nuove tecniche (es. TV interattiva). Le attività in rete cresceranno in maniera ancora più rapida richiedendo la implementazione di sistemi di *business intelligence* più sofisticati a supporto delle strategie e dei processi decisionali.

Nei principali settori della Pubblica Amministrazione, grazie anche alla adozione della firma elettronica, si attiveranno processi di ammodernamento dei sistemi informativi per consentire al cittadino l'accesso tramite Internet ai principali servizi erogati, quali tra gli altri, il rilascio di certificati, il pagamento delle imposte, la prenotazione di prestazioni sanitarie e la stipula di contratti.

Il *management* ritiene che questo accrescerà l'importanza del ruolo dei *system e business integrator* ed in particolare di quanti, come Engineering, hanno affiancato alle competenze tecnologiche specifiche conoscenze dei processi di *business*.

Sviluppo della domanda di web call center per il customer care

La crescente importanza dei servizi di *customer care*, unitamente allo sviluppo dell'erogazione di tali servizi tramite Internet, nonché la continua diffusione delle applicazioni CRM, costituisce il presupposto per l'espansione del mercato dei *web call center*. Il *management* ritiene che grazie al prodotto *ContaCT Highway*, Engineering sarà in grado di cogliere le opportunità derivanti da tale espansione.

Crescita della domanda di servizi di outsourcing

La crescente complessità e la rapida obsolescenza delle architetture tecnologiche spinge le aziende a delegare a fornitori specializzati la gestione completa della propria infrastruttura informatica. Il fornitore di *outsourcing* sta quindi ridefinendo il proprio ruolo da erogatore di servizi di base a *partner* strategico per imprese in cui la tecnologia diviene fattore abilitante per lo sviluppo del *business*. In questo contesto la domanda si orienterà verso quei fornitori in grado di fornire oltre a capacità tecnologica, competenze di *business* per lo sviluppo delle strategie aziendali.

Engineering si è recentemente strutturata per offrire questo tipo di servizio e ritiene di avere le caratteristiche per poter significativamente incrementare la propria quota di mercato.

Aumento della domanda di servizi di formazione e addestramento

La recente attenzione rivolta alle strategie di evoluzione tecnologica ha stimolato positivamente la domanda di servizi di formazione e addestramento. Acquista grande importanza l'adeguamento delle conoscenze dei dipendenti all'utilizzo dei nuovi strumenti tecnologici. La novità maggiore è data dalla formazione *on-line* svolta autonomamente dai dipendenti non solo tramite la più tradizionale distribuzione di CD-ROM ma anche tramite Internet e l'Intranet aziendale.

Attraverso la Scuola di Alta Formazione Tecnologi@Comunicazione, il *management* ritiene di poter attivare con successo una specifica unità di *business*.

(b) Rischi

I principali rischi per la Società sono evidenziati di seguito:

Obsolescenza dei prodotti

La rapida evoluzione tecnologica determina una veloce obsolescenza delle tecnologie utilizzate dalle società di servizi di informatica e quindi la necessità di una continua attività di ricerca e sviluppo finalizzata all'aggiornamento dei prodotti e servizi offerti. La Società ritiene di avere le capacità di adeguarsi tempestivamente all'evoluzione della tecnologia anche attraverso l'attività di ricerca e sviluppo effettuata con *partner* privati e pubblici in Italia e all'estero, e di poter trasformare in opportunità commerciali l'obsolescenza di infrastrutture, apparati e prodotti della propria clientela.

Personale

La difficoltà di reperire e trattenere personale qualificato soprattutto nelle regioni del nord e centro Italia rappresenta una delle maggiori minacce cui sono soggette le società operanti nel mercato *IT*, ed in particolare nel settore dei servizi di informatica. Al riguardo, Engineering ha decentrato parte delle proprie attività produttive in alcune regioni del sud Italia ed in Irlanda, anche al fine di mitigare la propensione alla mobilità delle risorse.

Concorrenza

Il settore dei servizi di informatica è caratterizzato da barriere all'entrata non significative ed ha rilevato, negli ultimi anni, elevati tassi di crescita. Tali fattori rendono prevedibile sia l'ingresso di nuovi operatori nel settore, sia la costituzione di alleanze, anche mediante operazioni di fusione o acquisizione tra le società già presenti sul mercato. Un inasprimento dello scenario competitivo potrebbe comportare una contrazione dei margini e delle quote di mercato di Engineering.

1.2.9 Descrizione delle caratteristiche del settore di appartenenza ⁽¹⁶⁾

Il mercato mondiale dell'*IT* registra tassi di crescita significativi e, a fine 1999, ha rilevato un valore di circa 800 miliardi di USD con un incremento del 10,5% rispetto all'anno precedente. Il Nord America rappresenta l'area geografica più importante in termini dimensionali, raggiungendo un valore di circa 325 miliardi di USD (circa il 41% del mercato mondiale) con un incremento dell'12% rispetto al 1998.

In Europa, le dimensioni del mercato hanno raggiunto nel 1999 un valore di circa 240 miliardi di USD (circa il 30% del mercato mondiale), con un incremento del 11,8% superiore di oltre due punti percentuali alla crescita registrata a fine 1998 (pari al 9,7%).

Il quadro di profonda evoluzione tecnologica, che induce i principali operatori (imprese, banche e pubblica amministrazione) ad affrontare grandi progetti di rinnovamento ed integrazione dei sistemi informativi, favorisce la crescita dei due macro settori (*hardware* ed assistenza tecnica, *software* e servizi di informatica) che compongono il mercato. In particolare, il settore del *software* e dei servizi di informatica registra una crescita rapida (14,4%) e costituisce il 52% del l'intero mercato *IT* (contro il 50,8% a fine 1998).

(16) Gartner Group, op. cit..

Il mercato dei servizi di informatica in Italia

In Italia, il mercato del *software* e dei servizi di informatica ha raggiunto, a fine 1999, un valore di circa 20.000 miliardi di Lire. Il settore dei servizi di informatica conferma una crescita più elevata (+16,2%) rispetto a quella del *software* (+12,9%) e costituisce oltre il 66% del mercato italiano complessivo.

Diversi fattori concorrono alla crescita della domanda dei servizi di informatica.

I grandi progetti di adeguamento all'Anno 2000 ed all'Euro hanno assorbito gran parte delle attività di sviluppo e manutenzione e di *business e system integration* ed in molti casi hanno comportato un rinnovamento delle componenti *hardware* e *software* e dei pacchetti applicativi. La necessità di completare il processo di adeguamento alla moneta unica europea, richiederà agli operatori ulteriori significativi investimenti e costituirà un ulteriore fattore trainante la domanda di servizi.

Nel settore bancario, i processi di concentrazione conclusi e/o in atto hanno richiesto l'adeguamento o la completa revisione dei sistemi informativi degli operatori, con conseguenti ricadute in termini di ristrutturazioni organizzative e di interventi di riqualificazione e di formazione del personale. Sono stati inoltre avviati significativi investimenti volti all'introduzione dei nuovi servizi di *home banking* e di *trading on line*.

Nel settore dell'industria, l'esigenza di ottimizzare i processi interni e di integrarli con quelli dei fornitori e dei clienti continua a stimolare la domanda di prodotti e soluzioni ERP, con l'obiettivo di realizzare sistemi informativi intra e inter-aziendali. Le grandi aziende manifestano una crescente domanda di soluzioni applicative evolute (quali *Customer Relationship Management*, *Supply Chain Management*, *Supply Chain Planning* e *Data Warehousing*) che favoriscono una richiesta aggiuntiva di tecnologie informatiche, come reti di comunicazione, applicazioni di messaggistica e di sicurezza, strumenti di archiviazione e *recovery*, *workflow intra* ed inter-aziendali.

La diffusione di Internet, grazie ai vantaggi che comporta in termini di efficienza, velocità e riduzione del costo nello scambio delle informazioni e nella vendita di prodotti e servizi *on-line*, ha ormai assunto carattere strutturale. La crescita della domanda indotta da Internet è destinata ad aumentare nei prossimi anni con positive conseguenze anche sulla domanda dei servizi di informatica. In tale ambito, le principali società di consulenza e di *business e system integration* sono chiamate a:

- assistere i clienti nella definizione delle strategie di *e-business*;
- disegnare le architetture e le soluzioni in linea con gli obiettivi di *business* del cliente;
- implementare ed integrare le soluzioni *web* con i sistemi informativi esistenti e con i pacchetti applicativi (ad es. ERP);
- realizzare soluzioni applicative in grado di soddisfare le esigenze di conoscenza, le politiche di marketing, la personalizzazione dei prodotti, la gestione della logistica e l'automazione dei canali distributivi;
- dotare le aziende delle opportune misure di sicurezza.

Nel 1999, il segmento della *business e system integration* ha registrato un tasso di crescita del 16,0% e costituisce, in termini di valore, oltre il 17% del settore dei servizi informatici. Nello stesso periodo il segmento dell'*outsourcing* ha registrato un incremento del 24,8% e ha rappresentato il 20% del settore totale dei servizi. La crescita dell'*outsourcing*, peraltro, è dovuta anche all'ingresso nel mercato di nuove aziende che nascono dalle strutture IT aziendali ed erogano servizi specifici in forma autonoma. Per questi due segmenti, Gartner Group prevede in futuro tassi di crescita medi annui superiori a quelli di mercato e rispettivamente pari al 17% e 18,5% nel periodo 2000-2003.

Tab. 18

(in miliardi di Lire)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sviluppo Applicativo	3.592	3.885	4.399	4.874	5.435	6.082	6.702
<i>Business e system integration</i>	1.736	1.962	2.276	2.649	3.089	3.639	4.247
<i>Outsourcing</i>	2.745	3.157	3.750	4.538	5.377	6.307	7.543
Consulenza	1.122	1.235	1.483	1.722	2.019	2.335	2.700
Formazione	930	986	1.137	1.282	1.447	1.595	1.749
Totale	10.125	11.225	13.045	15.065	17.367	19.958	22.941

Fonte: Gartner Group

- **L'andamento dei servizi informatici nei principali settori economici**

All'interno del mercato dei servizi di informatica, il segmento dell'industria e dei servizi detiene la maggiore quota di mercato, mentre il segmento finanza e quello delle telecomunicazioni registrano i tassi di crescita più elevati sia a livello storico sia prospettico.

Tab. 19

(in miliardi di Lire)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Finanza	3.060	3.416	4.064	4.808	5.626	6.587	7.756
Industria e Servizi	3.365	3.676	4.232	4.814	5.540	6.278	7.043
Pubblica Amministrazione	2.148	2.361	2.605	2.881	3.189	3.564	4.020
– PAC	1.047	1.138	1.242	1.361	1.487	1.626	1.789
– PAL	829	926	1.036	1.156	1.298	1.485	1.716
– Sanità	121	132	145	162	182	206	234
– Difesa	151	165	182	202	222	247	281
Telecomunicazioni	1.551	1.772	2.145	2.563	3.011	3.529	4.122
Totale	10.124	11.225	13.046	15.066	17.366	19.958	22.941

Fonte: Gartner Group

In particolare, nel segmento finanza la spesa in servizi informatici ha superato, nel 1999, il valore 4.000 miliardi di Lire, con un incremento annuale del 19%. La domanda, che ha interessato l'intera gamma dei prodotti *hardware* e *software*, si è concentrata sulla richiesta di servizi di consulenza, *business e system integration* e *outsourcing*. La crescita è stata indotta sia dal completamento di progetti relativi all'Anno 2000 (ad es. nelle aree Bancomat, assegni, incassi, *corporate banking*), alla revisione degli strumenti di pagamento (ad es. la gestione ottica degli assegni, la razionalizzazione dell'area P.O.S., la migrazione delle carte di pagamento a microprocessore) ed all'infrastruttura telematica (ad es. la sicurezza per le comunicazioni telematiche su Internet e su altre reti), sia dal ricorso a soluzioni che ottimizzano l'efficienza interna e la qualità del servizio (ad es. i *call center*) e che permettono la diversificazione dei canali distributivi (*home banking*, *Internet banking*, *trading on line*).

Nel segmento delle telecomunicazioni, gli investimenti in servizi di informatica hanno raggiunto i circa 2.150 miliardi di Lire (+21% rispetto al 1998) e hanno costituito la componente più dinamica nel mercato *IT*, anche a seguito del processo di liberalizzazione che ha favorito l'ingresso di nuovi operatori con conseguenti elevati livelli di domanda di prodotti ed applicazioni. La crescita del settore è stata indotta sia dai servizi associati ad Internet ed alla telefonia cellulare che da investimenti diretti a rafforzare le strutture di *customer care* (ad es. *call center* evoluti), ad ampliare la gamma di servizi destinati a specifici segmenti di clientela (ad es. gestione integrata di voce, dati, fax ed *e-mail*), a monitorare i flussi di comunicazione in entrata ed in uscita per valutare la redditività del traffico gestito e per proporre nuove formule tariffarie (piattaforme di *billing*).

La domanda di servizi di informatica nel segmento della pubblica amministrazione è stata, nel 1999, pari a circa 2.600 miliardi di Lire, con un incremento del 10,3% rispetto al 1998. In questo comparto la crescita maggiore è stata registrata nell'area della pubblica amministrazione locale, che ha superato, nel 1999, il valore 1.000 miliardi di Lire, con una crescita del 11,9% rispetto all'anno precedente. Il segmento è interessato dai cosiddetti progetti intersettoriali che coinvolgono le diverse amministrazioni locali e che sono orientati ad attuare l'interconnessione tra le stesse, a semplificare i processi amministrativi, a ridurre i costi ed i tempi di esecuzione degli atti.

La spesa in servizi di informatica nel settore industria ha raggiunto un valore di oltre 4.200 miliardi di Lire (con un aumento del 15,1% rispetto al 1998). Le imprese manifestano un interesse crescente sia per *software* applicativi orientati ad ottimizzare l'assetto gestionale interno (ERP) e la gestione dei fornitori e clienti (*Supply Chain Management*, *Customer Relationship Management*) sia per le tecnologie *web* al fine di trasferire e collegare in rete i diversi processi operativi intra ed inter-aziendali.

1.2.10 Principali fattori in grado di influenzare l'attività

Il *management* ritiene che i seguenti principali fattori possano influenzare l'attività di Engineering e il suo futuro sviluppo.

Andamento dell'economia

Il mercato dei servizi informatici è legato all'andamento dell'economia dei paesi dove la domanda dei prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. Di conseguenza, una eventuale congiuntura economica sfavorevole a livello internazionale potrebbe limitare la crescita della domanda di informatica in Europa ed in Italia, con effetti negativi sulle aziende operanti nel mercato.

Evoluzione tecnologica

Il settore dei servizi informatici è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento dei servizi. Pertanto il futuro sviluppo delle attività di Engineering dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche attraverso investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

Processi di consolidamento

Il processo di consolidamento, tramite fusioni ed acquisizioni, che caratterizza alcuni settori economici, ed in particolare in Italia quello bancario, comporta la necessità di uniformare e/o integrare all'interno dello stesso gruppo le infrastrutture, gli apparati e le soluzioni applicative, con un conseguente aumento della domanda di servizi di informatica.

1.2.11 Fenomeni di stagionalità

La fornitura di servizi informatici da parte di Engineering è soggetta a fenomeni di stagionalità determinati soprattutto dalla consuetudine dei clienti di gestire i *budget* di investimento nel settore *IT* su cicli annuali, solitamente corrispondenti all'anno solare. Questo comporta una concentrazione degli ordini ed un conseguente aumento del livello di fatturato di Engineering negli ultimi mesi dell'anno.

1.2.12 Rischi di mercato

In considerazione del fatto che Engineering opera quasi esclusivamente sul mercato italiano, esso non è esposto a rischi di cambio. Inoltre, l'attuale livello di indebitamento non determina l'esposizione a significativi rischi legati all'andamento del tasso di interesse.

1.2.13 Politica dei prezzi

I progetti di *business e system integration* e i servizi di *outsourcing* vengono generalmente contrattualizzati in modalità "chiavi in mano". La competitività di Engineering nella definizione del prezzo dei servizi offerti si basa principalmente:

- (a) sulla capacità di quantificare con precisione e sicurezza l'impegno di risorse necessarie per l'esecuzione delle diverse fasi progettuali. Tale capacità deriva dagli investimenti effettuati nello sviluppo di criteri per il dimensionamento dei progetti *software* e di strumenti per la loro consuntivazione. Nel MIS (*Management Information System*) di Engineering sono contenuti, infatti, i dati storici sulla produttività riferita ai diversi ambienti e sistemi di sviluppo che, opportunamente elaborati all'interno del sistema di preventivazione della società, forniscono stime particolarmente accurate per la definizione del prezzo dei servizi offerti;
- (b) sulla delocalizzazione delle fabbriche del *software* in zone con costo del personale particolarmente competitivo, e
- (c) sull'utilizzo di *tools* di sviluppo che aumentano la produttività delle risorse di Engineering.

Le attività consulenziali vengono generalmente contrattualizzate in modalità *Time Material*. In questi casi il prezzo dei servizi offerti è determinato sulla base del numero di giornate di consulenza fornite.

1.2.14 Quadro normativo relativo all'attività di Engineering

Nonostante Engineering non sia soggetto a specifiche norme di settore, Engineering è comunque tenuto all'osservanza delle leggi e della normativa che di volta in volta possono assumere rilevanza in funzione della tipologia di attività svolta o dei clienti cui tale attività si indirizza (normative a tutela della riservatezza, normative sulle forniture alle pubbliche amministrazioni, ecc.). Tra le norme che regolano l'attività di Engineering si segnalano, in particolare:

- Legge 31 dicembre 1996 n. 675, che disciplina, in generale, il trattamento dei dati personali e, in particolare, il DPR n. 318/1999 che, in attuazione della legge sopra citata, individua le misure di sicurezza per il trattamento dei dati personali;
- Legge 15 marzo 1997 n. 59 (firma digitale) in materia di commercio elettronico e firma digitale; e
- Legge 22 aprile 1941 n. 633, come recentemente modificata (c.d. Legge d'Autore), che disciplina la tutela delle opere dell'ingegno protette dal diritto d'autore e i diritti connessi.

1.2.15 Posizionamento competitivo di Engineering

Concorrenza

Il settore dei servizi di informatica rileva una progressiva tendenza a fenomeni di concentrazione, sia mediante creazione di *partnership* ed alleanze sia attraverso operazioni di fusioni ed acquisizioni. In particolare, il numero degli operatori è in costante diminuzione a causa della progressiva riduzione di realtà di piccole dimensioni che dispongono di limitate capacità nella ricerca e sviluppo e nel conseguimento di economie di scala nel processo produttivo, mentre sono in aumento le aziende internazionali che scelgono di operare sul mercato italiano sia direttamente che mediante l'acquisizione di imprese nazionali.

In questo contesto, Databank ⁽¹⁷⁾ individua le principali 10 aziende operanti attualmente nel settore dei servizi di informatica in Italia (Cfr. tabella che segue). Di queste, 7 sono multinazionali e 3 sono aziende italiane: Finsiel S.p.A., del gruppo Telecom Italia, e Elsag, del gruppo Finmeccanica, caratterizzate da un cospicuo mercato *captive*, ed Engineering, la prima realtà italiana da sempre a capitale privato, che nel 1999 è stato indicato da Databank come "*company to watch*" per le *performance* economiche e il posizionamento strategico in Italia.

Tab. 20

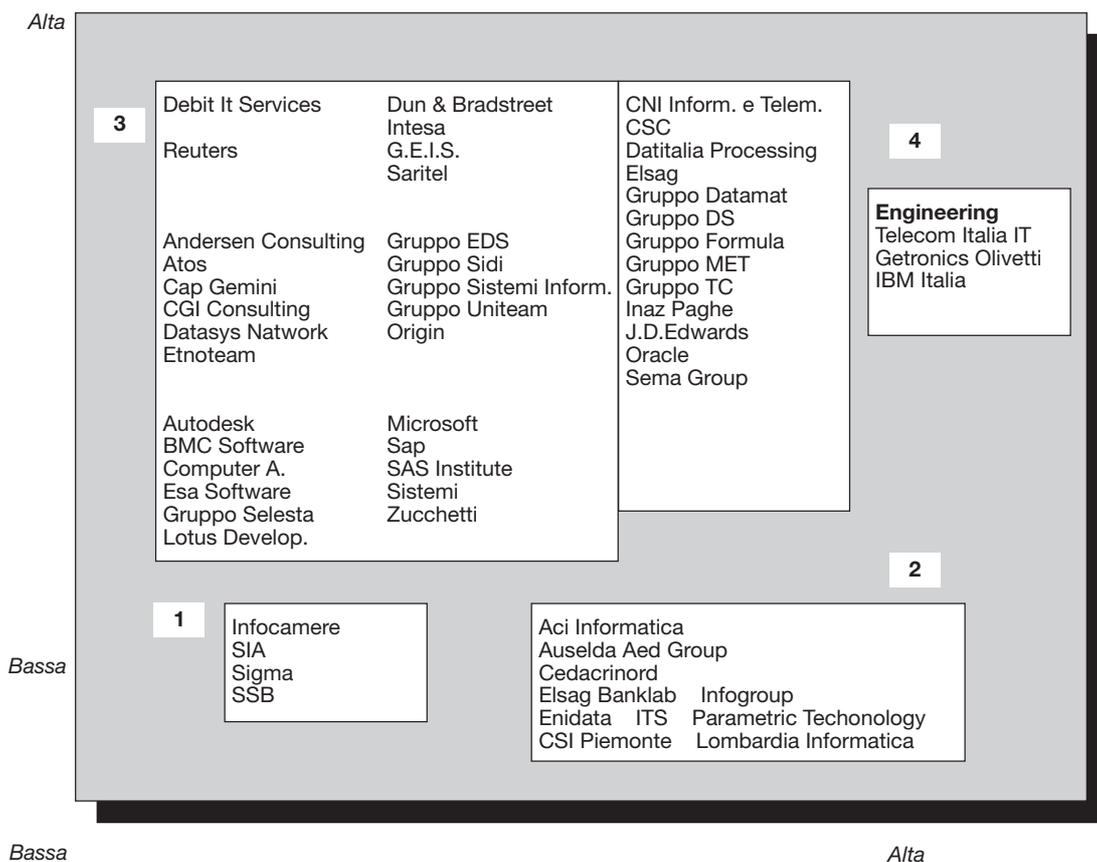
Software e servizi di informatica: fatturato in Italia e quote in valore delle principali imprese, 1998 e 1999 (escluso captive)

Aziende	1998 Md. Lit.	%	1999 Md. Lit.	%
IBM Italia	1.912,0	13,4	2.306,0	14,5
Gruppo Finsiel	2.010,8	14,1	2.161,3	13,6
Gruppo EDS	582,3	4,1	983,2	6,2
Andersen Consulting	647,0	4,5	835,0	5,3
Microsoft	588,0	4,1	685,0	4,3
Getronics Olivetti	720,0	5,0	680,0	4,3
Elsag	n.d.	–	522,0	3,3
Oracle	233,0	1,6	290,0	1,8
Engineering	230,0	1,6	282,7	1,8
Sema Group	158,7	1,1	250,0	1,6

Databank individua quattro gruppi strategici di aziende, in funzione della diversificazione dei prodotti (presenza in una o più aree di affari) e dei mercati serviti (presenza in uno o più settori economici): aziende caratterizzate da una elevata specializzazione sia in termini di prodotto che di mercato; aziende specializzate su mercati verticali e presenti su più aree di *business*; aziende diversificate in termini di mercati finali e sostanzialmente concentrate su determinati prodotti e servizi; e grandi aziende in grado di operare sui diversi mercati e presenti in diverse aree di business.

(17) Dati estratti da Databank - Software e Servizi di Informatica, Ottobre 2000.

DIVERSIFICAZIONE MERCATI



La profonda e rapida evoluzione tecnologica produce una domanda sempre più esigente e sofisticata per soluzioni ad alta complessità che richiedono l'integrazione di tecnologie e competenze di *business*. Le imprese leader nel settore e, in particolare, i fornitori di consulenza e di *business e system integration*, devono dunque essere in grado di offrire servizi di elevata qualità, sulla base di un solido *know how* tecnologico ed applicativo e di una profonda conoscenza del settore economico in cui operano le aziende clienti.

Engineering unisce competenze tecnologiche e di *business* ed è quindi in grado di anticipare le evoluzioni di mercato per proporre soluzioni tecnologicamente adeguate in grado di soddisfare le esigenze di modernizzazione dei clienti.

1.2.16 Dipendenza da brevetti, licenze, contratti commerciali e finanziari, marchi, concessioni autorizzazioni

Né la Società, né alcuna delle Società di Engineering, hanno alcuna dipendenza da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali e finanziari, marchi, concessioni, autorizzazioni ovvero nuovi processi di fabbricazione.

1.2.17 Beni gratuitamente devolvibili

Né la Società, né alcuna delle società di Engineering, hanno beni gratuitamente devolvibili.

1.2.18 Operazioni intervenute negli ultimi tre esercizi ovvero già decise dagli organi competenti ma da effettuare, tra l'Emittente e parti correlate

Relativamente alle operazioni tra parti correlate si segnala che negli ultimi tre esercizi il volume totale delle operazioni tra le società rientranti nell'area di consolidamento di Engineering ammonta a 18,117 miliardi di Lire (vedi tabella che segue).

Tab. 21

RICAVI (in milioni di Lire)	1997	1998	1999	COSTI (in miliardi di Lire)
Società Controllate Emittente	3.828	10.310	14.339	V/Emittente
	1.587	1.276	634	V/Società controllate
Società Controllate	2.899	2.644	3.144	V/Società controllate
Totale	8.314	14.230	18.117	
% di incidenza sui ricavi netti	4,8%	6,0%	6,2%	

Coerentemente con le strategie, dette operazioni sono costituite da prestazioni di servizi di produzione *software* a tariffe di mercato.

Di seguito è riportata per le società rientranti nell'area di consolidamento di Engineering la quota di fatturato 1999 per le operazioni infragruppo.

ISEDIform	78%
Quintel	67%
Citel	41%
Reitek	33%
Spectrum Graphics	26%

Vengono riportati, inoltre, in maggior dettaglio i dati contabili relativi alle suddette operazioni infragruppo.

Tab. 22

VALORI INFRAGRUPPO 1999

(in milioni di Lire)	Emittente	ISEDIform	Softlab	Softlab Due	Spectrum Graphics	Reitek	Citel	Tourinternet	Quintel	Totale Ricavi
Emittente		110	211	9	7	7	66	45	179	634
ISEDIform	1.167							50		1.217
Softlab	20			181						201
Softlab 2	365		2.797						78	3.240
Spectrum Graphics	5.063									5.063
Reitek	2.962						37			2.999
Citel	1.534									1.534
Tourinternet	185									185
Quintel	3043				1					3.044
Totale Costi 1999	14.339	110	3.008	190	8	7	103	95	257	18.117

Tab. 23

VALORI INFRAGRUPPO 1998

(in milioni di Lire)	Emittente	ISEDIform	Softlab	Softlab Due	Spectrum Graphics	Reitek	Citel	Sime S.r.l.	Totale Ricavi
Emittente		64	980	5	8	16	165	38	1.276
ISEDIform	810								810
Softlab	89	8		127					224
Softlab 2	495		2.473						2.968
Spectrum Graphics	6.512								6.512
Reitek	1.784						36		1.820
Citel	535								535
Sime S.r.l.	85								85
Totale Costi 1998	10.310	72	3.453	132	8	16	201	38	14.230

Tab. 24

VALORI INFRAGRUPPO 1997

(in milioni di Lire)	Emittente	ISEDIform	Softlab	Softlab Due	Spectrum Graphics	Reitek	Citel	Sime S.r.l.	Totale Ricavi
Emittente		21	1.102	196	95	5	168		1.587
ISEDIform	127								127
Softlab	200			200					400
Softlab 2	300		2.699						2.999
Spectrum Graphics	1.898								1.898
Reitek	642								642
Citel	252								252
Sime S.r.l.	409								409
Totale Costi 1997	3.828	21	3.801	396	95	5	168		8.314

Al 30 giugno 2000 l'Emittente ha in corso le seguenti operazioni di finanziamento a tassi di mercato verso alcune società di Engineering.

Tab. 25

Parte finanziata	Importo finanziamento in milioni di Lire
Softlab	2.104
Quintel	742

1.2.19 Programmi futuri e strategie

Engineering ha sinora perseguito una strategia di ampliamento delle quote di mercato e di riqualificazione dei propri servizi per incrementarne il valore aggiunto. A giudizio del *management* tale strategia è stata perseguita con successo, come testimoniato dalla continua crescita dei ricavi netti (con un tasso medio di crescita annuale del 29,6% nell'ultimo triennio) e dal significativo miglioramento di tutti i principali indicatori economici aziendali che ha elevato l'incidenza del margine operativo lordo e del risultato operativo sui ricavi netti rispettivamente dal 9,4% e 5,5% del 1997 al 16,3% e al 12,8% del 1999. In continuità con quanto sin qui realizzato, Engineering intende accelerare la sua crescita investendo nei seguenti settori e perseguendo le strategie di seguito descritte.

Allargamento del mercato

Engineering ha come obiettivo quello di incrementare il volume di affari attraverso operazioni di acquisizione di aziende che facilitino l'accesso a nuovi mercati in Italia e, soprattutto, all'estero.

Per quanto concerne il mercato nazionale, particolare attenzione è posta al segmento dell'Industria e Servizi, mentre per quanto riguarda il mercato estero, Engineering sta valutando la possibilità di una espansione in alcuni Paesi dell'Europa del Sud e/o dell'Est ed in Sud America.

Ampliamento dei servizi

Oltre a consolidare la propria *leadership* come *system e business integrator*, Engineering intende espandersi nel segmento dei servizi di *outsourcing* sulla base delle seguenti considerazioni:

- (i) il segmento dell'*outsourcing* è accreditato di uno dei più elevati tassi di crescita del settore *IT*, pari, secondo stime di Gartner Group, al 18,5% nel periodo 2000-2003;
- (ii) il *management* ritiene che Engineering disponga delle competenze tecnologiche necessarie per operare con successo in tale mercato;
- (iii) il segmento dell'*outsourcing* è caratterizzato da commesse di lungo periodo (5-10 anni) che generano alti volumi di fatturato. L'ottenimento di tali commesse richiede notevoli investimenti per l'acquisizione delle strutture informatiche del cliente (infrastrutture, risorse tecnologiche, personale). Il *management* ritiene che la quotazione in Borsa fornirà alla Società l'accesso alle risorse necessarie per finanziare la propria crescita in tale mercato; e
- (iv) Engineering ritiene di poter sfruttare il proprio posizionamento nel mercato della *business e system integration* per offrire servizi di *outsourcing* alla propria base clienti.

Ricerca e Sviluppo

Engineering ha sempre dedicato una parte significativa del proprio fatturato alle attività di ricerca e sviluppo (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.6.3)

Engineering conta di concentrare gli investimenti per il triennio 2000-2002 nelle seguenti aree:

- *Web Call Center*: in quest'area è previsto il rilascio entro il primo trimestre 2001 di una nuova versione di *ContaCT Highway*, dotata di nuove funzionalità tra cui in particolare:
 - la completa integrazione di tutti i media (voce, dati e immagini) e la loro trasmissione e ricezione via Internet (*Voice on IP*);
 - la completa condivisione di applicazioni *web* tra utente e centro di assistenza per una più efficace operatività dei centri di *Help Desk* e *Customer Care (cobrowsing)*; e
 - l'implementazione delle funzioni di *Voice Processing* per estendere le funzionalità di *Voice Recognition* al linguaggio naturale e migliorare la qualità della sintesi vocale (*Text to Speech*).

Il *management* ritiene che questi investimenti consentiranno ad Engineering di utilizzare al meglio il proprio sistema di *Web Call Center* e di consolidare la posizione di *leadership* sul mercato dei *Web call center* già oggi detenuta sul mercato nazionale, creando i presupposti per un'affermazione del prodotto a livello internazionale.

- Sicurezza su Internet: in quest'area, il *management* ritiene che la recente acquisizione del ramo di azienda di Page Europa S.p.A. (Gruppo General Dynamics) possa garantire a Engineering il *know how* e le tecnologie per l'implementazione di transazioni sicure e certificate su Internet. In particolare, Engineering conta di sviluppare ulteriormente le tecnologie acquisite con il suddetto ramo d'azienda nell'ambito della realizzazione di VPN (*Virtual Private Network*) e di sistemi basati sull'utilizzo della firma digitale.

- Sanità: in quest'area è previsto il rilascio entro il 2001 di una nuova versione integralmente *web based* del sistema Vincent. Tale versione consentirà agli utenti, medici di base e farmacisti di prenotare e di avere remotamente accesso, in modo completamente riservato, ad alcuni servizi sanitari di teleconsulto e/o telemedicina.

1.3 Patrimonio immobiliare, impianti e attrezzature

1.3.1 Descrizione, ubicazione e destinazione dei principali beni componenti il patrimonio immobiliare dell'Emittente

La Società non è proprietaria di beni immobili.

1.3.2 Beni in uso

La Società conduce in locazione alcuni beni immobili (Cfr. tabella che segue) utilizzati per le attività della stessa:

Tab. 25

Sedi della Società	Ubicazione	Scadenza contratto
Bologna	Locazione immobile sito in Galleria del leone, 3 int. 5 piano 3	31/07/2002
Bologna	Locazione immobile sito in Galleria del leone, 3 int. 5 piano 1	31/10/2002
Bologna	Locazione immobile sito in Galleria del leone, 3 int. 10 piano 5	28/10/2002
Firenze	Locazione immobile sito in via G. del Pian dei Carpini, 1 int. 21 piano 6	30/06/2002
Firenze	Locazione immobile sito in via G. del Pian dei Carpini, 1 int. 22 piano 6	30/04/2002
Firenze	Locazione immobile sito in via G. del Pian dei Carpini, 1 int. 13, 14 piano 4	31/05/2006
Firenze	Locazione immobile in via G. del Pian dei Carpini, 1 int. 23, 24 piano 6	31/05/2006
Firenze	Locazione immobile sito in via G. del Pian dei Carpini, 1 int. 25, 26, 27, 28 piano 7	31/12/2003
Genova	Locazione immobile sito in via Marcello Staglieno, 10	31/10/2004
Milano	Locazione immobile sito in Corso Magenta, 56 piano 5 scala C	15/05/2006
Milano	Locazione immobile sito in via Monza, 259	30/11/2006
Padova	Locazione immobile sito in Corso Stati Uniti, 23/C ⁽¹⁸⁾	09/11/2005
Padova	Locazione immobile sito in Corso Stati Uniti, 23	31/03/2006
Padova	Locazione immobile sito in Corso Stati Uniti, 23/I	31/07/2004
Palermo	Locazione immobile sito in Piazza Leoni, 4	31/03/2005
Perugia	Locazione immobile sito in via 5 giornate di Napoli, 3	30/11/2005
Pescara	Locazione immobile sito in via Balilla, 13/4	08/02/2004
Roma	Locazione immobile sito in via Varese, 52 int. 10	31/01/2004
Roma	Locazione immobile sito in via Varese, 52 int. 12	31/05/2003
Roma	Locazione immobile sito in via dei Mille, 56	31/08/2003
Roma	Locazione immobile sito in via Castro Pretorio, 116	30/06/2004
Roma	Locazione immobile sito in via dei Mille, 35 int. 11, 12	31/03/2005
Roma	Locazione immobile sito in via dei Mille, 35 int. 10	30/11/2005
Siena	Locazione immobile sito viale Sardegna, 35, 36, 37	30/03/2004
Siena	Locazione immobile sito viale Sardegna 38, 39, 40	30/03/2004
Siena	Locazione immobile sito in via Camollia, 66, piano 1	30/09/2001
Siena	Locazione immobile sito in via Camollia, 66, piano 1	17/01/2004
Vercelli	Locazione immobile sito in via P. Micca, 29	31/03/2005
Torino	Locazione immobile sito in via Assietta, 27	31/12/2004
Lido di Camaiore	Locazione immobile sito in via don E. Tazzoli, 2	30/06/2001
Venezia	Locazione immobile sito in San Polo 1565	04/03/2006

(18) L'immobile di Padova, Corso Stati Uniti 23/C è concesso in locazione finanziaria.

1.4 Eventi eccezionali

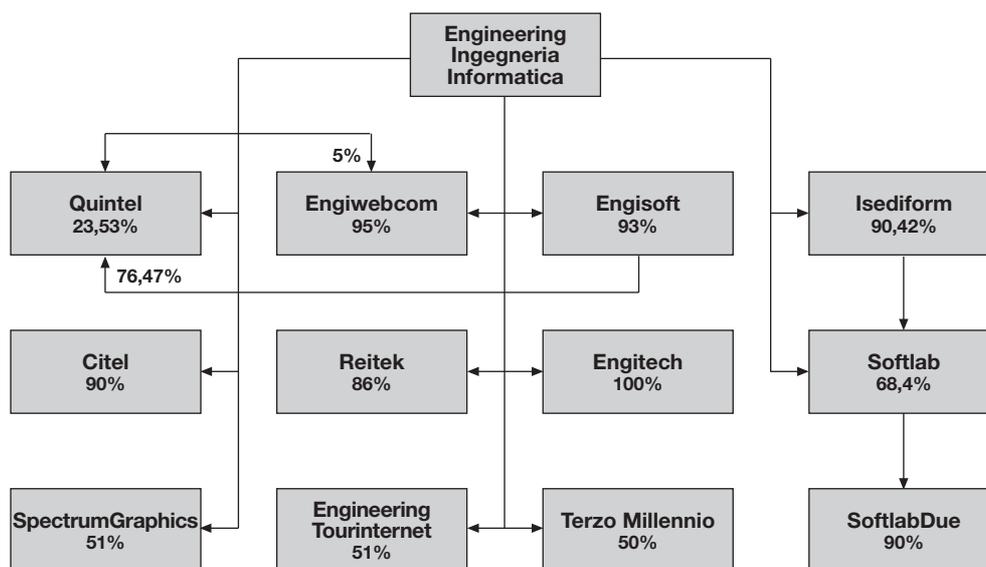
Negli ultimi 3 esercizi e sino alla data del Prospetto Informativo non si sono verificati eventi eccezionali o interruzioni di attività della Società.

1.5 Descrizione della struttura organizzativa di Engineering

Alla data del Prospetto Informativo, Engineering è composta da tredici società operanti nel settore *IT*, alcune delle quali con specializzazioni in mercati specifici.

Il seguente grafico illustra la struttura di Engineering

Grafico 2



Di seguito viene riportata una breve descrizione dell'attività delle altre società del Gruppo Engineering.

Softlab

Nel gennaio 1985, l'Emittente (con il 99,8%), Michele Cinaglia (con il 0,1%) e Arrigo Abati (con il 0,1%) costituiscono Softlab, società specializzata nella fornitura di servizi informatici. Softlab ha un capitale sociale pari a 3 miliardi e 500 milioni di Lire e sede legale in Roma. Alla data del Prospetto Informativo l'Emittente detiene il 68,4% del capitale sociale di Softlab, mentre la restante quota è detenuta da Bernardo Casalino, Amministratore Delegato di Softlab (per il 31,54%), da Michele Cinaglia (per lo 0,028%) e da Arrigo Abati (per lo 0,028%).

ISEDiform

Nel maggio 1985, l'Emittente (con il 59,8%), e Petrini Editore S.p.A. (con il 40%), Michele Cinaglia (con lo 0,1%) e Arrigo Abati (con lo 0,1%) costituiscono ISEDiform allo scopo di svolgere attività di formazione nel settore del *software*. Successivamente ISEDiform ha mutato oggetto sociale e oggi svolge attività di sviluppo *software*. ISEDiform ha un capitale sociale pari a 7 miliardi e 300 milioni di Lire e sede legale in Roma. Alla data del Prospetto Informativo l'Emittente detiene il 90,42% del capitale di ISEDiform, mentre la restante partecipazione pari al 9,58% è detenuta da SPI - Promozione e Sviluppo S.p.A..

Softlab Due

Nel dicembre 1988, Softlab (con il 51% rappresentato da Michele Cinaglia), l'Emittente e Giulio Camerlingo, costituiscono Informatica Romana 2000 S.r.l., società che successivamente cambia denominazione in Softlab Due e viene trasformata in società per azioni. Softlab Due è specializzata nella fornitura di servizi informatici. Softlab Due ha un capitale sociale pari a 2 miliardi di Lire e sede legale in Pozzuoli (NA). Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene, attraverso Softlab, il 90% di Softlab Due mentre la residua quota del 10% è detenuta da Raffaele Rubinacci, Amministratore Delegato di Softlab Due.

Engisoft

Nell'ottobre 1990, Softlab Due con il 90% e Softlab con il 10%, costituiscono Engisoft, società specializzata nella produzione di *software*. Nell'aprile 1994 l'Emittente ha acquistato il 55% del capitale sociale di Engisoft. Nel 1996, a seguito del trasferimento del 43,5% del capitale sociale di Engisoft alla Famiglia Cinaglia e di un altro 43,5% alla Famiglia Amodeo, la partecipazione dell'Emittente è scesa al 13%. Nel luglio 2000, l'Emittente ha consolidato la propria partecipazione in Engisoft acquistando l'80% del capitale sociale dalle famiglie Cinaglia e Amodeo. Engisoft ha un capitale sociale pari a 200 milioni di Lire e sede legale in Padova. Alla data del Prospetto Informativo l'Emittente detiene il 93% del capitale di Engisoft mentre il restante 7% è detenuto da Michele Cinaglia per l'1,8%, da Marilena Menicucci per l'1,7%, da Costanza Amodeo per l'1,8% e da Tommaso Amodeo per l'1,7%.

Reitek

Nel settembre 1992, Softlab Due acquista da Giuseppe Rizza e Gianluca Petrella il 51% del capitale sociale di Reitek S.p.A., società attualmente operante nel settore dei *web call center*. Nel novembre 1997, l'Emittente rileva le partecipazioni detenute da Softlab e Softlab Due pari rispettivamente al 6% ed al 51% del capitale sociale di Reitek e, attraverso successive acquisizioni, accresce la propria partecipazione sino all'attuale 86%. Il residuo 14% del capitale sociale di Reitek è detenuto dai *manager* della stessa. Reitek ha un capitale sociale pari a 1 miliardo e 400 milioni di Lire e sede legale in Milano.

Quintel

Nel giugno 1993, l'Emittente (con il 21%), Società Finanziaria Laziale di Sviluppo - FI.LA.S. S.p.A. (con il 58%), ISI Ital Sistemi per l'Informatica S.p.A. (con il 15%), Editoria e Informatica S.r.l. (con il 3%) e C.O.S. Consulenza Organizzativa e Servizi S.r.l. (con il 3%), costituiscono Quintel. Attraverso successive acquisizioni l'Emittente acquista il controllo, direttamente (23,53%) ed indirettamente (attraverso la partecipazione pari al 76,47% detenuta da Engisoft), dell'intero capitale sociale di Quintel. Quintel opera nella produzione di *software* e servizi per l'informatica e nella formazione del personale tecnico e gestionale attraverso la scuola di Alta Formazione *Tecnologi@Comunicazione*. Quintel ha un capitale sociale pari a 850 milioni di Lire, sede legale in Ferentino (FR). Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene, direttamente il 23,56% del capitale sociale di Quintel, mentre il restante 76,47% è detenuto indirettamente dalla controllata Engisoft.

Citel

Nel marzo 1994, Censis S.p.A. (con il 70%), Engisoft (con il 20%) e Protek S.r.l. (con il 10%) costituiscono Citel, società operante nel settore dei sistemi di telecontrollo e sicurezza. Nell'ottobre 1994, Engisoft trasferisce all'Emittente la propria partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Citel. Citel ha un capitale sociale pari a 90 milioni di Lire e sede legale in Milano. Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene il 90% del capitale di Citel mentre la restante partecipazione pari al 10% è detenuta da Protek S.r.l..

Spectrum Graphics

Nel gennaio 1995, l'Emittente acquista il 51% del capitale sociale di Spectrum Graphics, società costituita nel 1986 e specializzata nella produzione di *software*, con particolare riferimento alla grafica computerizzata ed ai prodotti di *Geographical Information System*. Spectrum Graphics ha un capitale sociale di 700 milioni di Lire e sede legale in Ariccia (RM). Alla data del Prospetto Informativo la partecipazione di Spectrum Graphics detenuta dall'Emittente è rimasta invariata mentre la parte residua è detenuta dal *management* di Spectrum Graphics. Il Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2000, ha valutato la possibilità di cedere la partecipazione nel capitale sociale di Spectrum Graphics.

Engineering Tourinternet

Nell'ottobre 1998 l'Emittente acquisisce il 51% del capitale sociale di Engineering Tourinternet, società operante nel settore della produzione del *software* e dei servizi informatici per il turismo, i beni culturali e i trasporti. Engineering Tourinternet ha un capitale sociale pari a 1 miliardo di Lire e sede legale in Messina. Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene il 51% del capitale sociale di Engineering Tourinternet, mentre il restante 49% è detenuto dal Gruppo Franza per il 28%, da BNL Partecipazioni S.p.A. per il 10%, da Timeo Management Holding di Paolo Guidona S.a.s. per il 10% e da Innova Bic. S.p.A. per l'1%.

Engitech

Nel dicembre 1998, l'Emittente e CODEPAMO costituiscono, rispettivamente con quote del 75% e del 25% del capitale sociale, Engitech, società di diritto irlandese che opera nel settore della progettazione e realizzazione di servizi e prodotti informatici con particolare attenzione al mondo *web*. Engitech svolge anche funzioni di osservatorio per la ricerca e lo sviluppo di nuove tecnologie e prodotti informatici. Engitech ha un capitale sociale pari a 10.000 Sterline Irlandesi e sede legale in Dublino (Irlanda). Nel luglio 2000 CODEPAMO ha ceduto la propria partecipazione in Engitech, di conseguenza, alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene il 100% del capitale sociale di Engitech.

Terzo Millennio

Nell'ottobre 1999, l'Emittente e Next Consulting S.r.l., costituiscono Terzo Millennio, allo scopo di progettare, produrre, distribuire ed erogare servizi multimediali, con un capitale sociale pari a 20 milioni di Lire, sede legale in Roma. Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene il 50% di Terzo Millennio, mentre il rimanente 50% è detenuto da Next Consulting S.r.l..

Engiweb.com

Nel maggio 2000, l'Emittente e Quintel, allo scopo di concentrare e potenziare le attività di progettazione e produzione *software* in ambiente *web*, costituiscono Engiweb.com, con capitale sociale pari a 1 miliardo di Lire e sede legale in Padova. Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente detiene il 95% di Engiweb.com mentre il rimanente 5% è detenuto da Quintel.

1.6 Altre informazioni

1.6.1 Responsabili chiave e personale

La seguente tabella riporta i dati relativi ai responsabili chiave della Società, con indicazione del relativo ruolo.

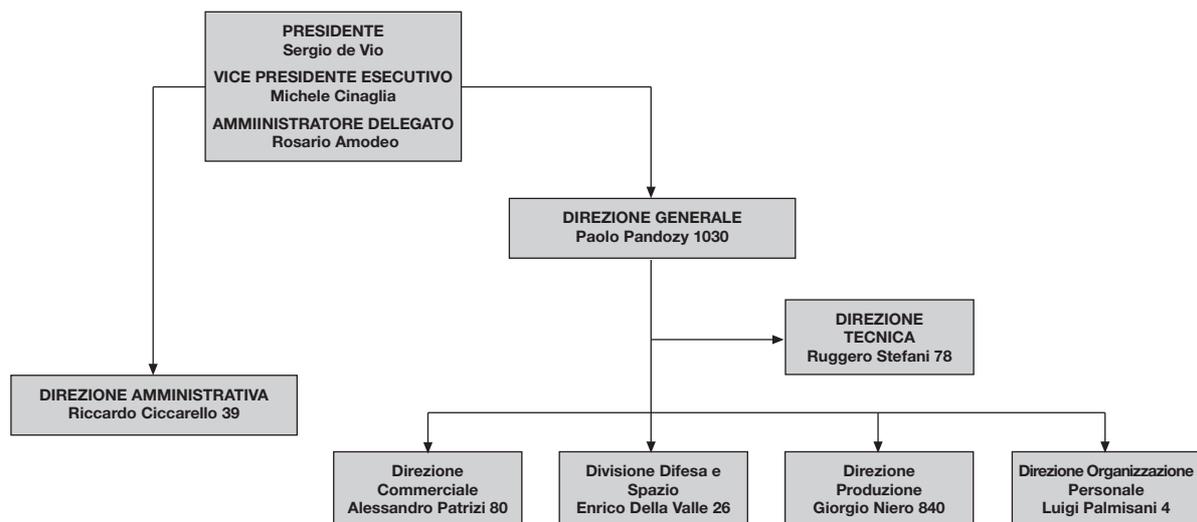
Tab. 27

Nome e Cognome	Area di Responsabilità	N. persone per Area
Sergio de Vio	Presidenza	-
Michele Cinaglia	Vice Presidenza	-
Rosario Amodeo	Amministratore Delegato	-
Paolo Pandozy	Direzione Generale	1030
Riccardo Ciccarello	Direzione Generale Amministrativa	39
Alessandro Patrizi	Direzione Generale Commerciale	80 (*)
Giorgio Niero	Direzione Generale Produzione	840 (*)
Ruggero Stefani	Direzione Tecnica	78 (*)
Enrico Della Valle	Divisione Difesa e Spazio	26 (*)
Luigi Palmisani	Direzione Organizzazione e Personale	4 (*)

(*) Dati relativi alla Direzione Generale

Di seguito è riportato l'organigramma della Società con indicazione del numero di dipendenti per ciascuna area.

Grafico 3



Di seguito è riportata una breve descrizione dei profili dei principali *manager* della Società.

Sergio de Vio

Nato nel 1932, si laurea in Legge all'Università di Genova e consegue un *Master in Business Administration* alla IPSOA e all'INSEAD. De Vio ha ricoperto posizioni di responsabilità in UNIVAC (UNISYS), IBM, FIAT e ha pubblicato vari articoli e libri. Il suo più recente lavoro riguarda un'analisi comparativa delle strutture delle società industriali in Europa, Usa e Giappone. Sergio de Vio è Presidente della Società dal 1984.

Michele Cinaglia

Nato nel 1941, si laurea in Ingegneria elettronica alla Normale di Pisa. Cinaglia inizia la sua carriera in Olivetti nel 1968. Viene nominato Direttore Generale di Cerved S.p.A. nel 1975. Nel 1984 diventa azionista dell'Emittente acquistando parte delle partecipazioni detenute da Cerved. Michele Cinaglia è Vice Presidente Esecutivo dal 1988.

Rosario Amodeo

Nato nel 1936, si laurea in Scienze Politiche a Firenze e consegue un *Master in Business Administration* presso il Centro Europeo dell'Università di Nancy e presso l'INSEAD. Amodeo comincia la sua carriera in Olivetti nel 1962. Più tardi, nel 1968, è nominato Direttore Marketing di UNIVAC. Tra il 1975 e il 1980 è Direttore Commerciale in ICL Italia e successivamente Direttore Generale in SIBICAR. È entrato in CERVED nel 1983 da dove è passato alla Società nel 1988. Amodeo è Amministratore Delegato dell'Emittente dal 1988.

Paolo Pandozy

Nato nel 1950, si laurea in Ingegneria elettronica all'Università di Roma. Pandozy comincia la sua carriera nel 1975 nel Dipartimento Tecnico di Siemens Data. Nel 1981 passa in CERVED come Direttore Tecnico della filiale di Roma, mentre fra il 1984 e il 1990 ricopre il ruolo di Direttore Commerciale del Centro Sud della Società. Dopo un breve periodo come Direttore Generale presso una partecipata del Gruppo, nel 1993 Pandozy rientra nella Società e dal 1995 ricopre l'incarico di Direttore Generale.

Riccardo Ciccarello

Nato nel 1944, si laurea in Legge all'Università La Sapienza di Roma e quindi segue corsi di *Business Administration* a Boston. Dopo una breve esperienza in una società di servizi, Ciccarello lavora in Aeroporti di Roma S.p.A. come responsabile della Divisione Clienti e quindi dal 1980 come *Controller*. Nel 1984 entra in Cerved come responsabile del Controllo di Gestione. Riccardo Ciccarello è Direttore Generale Amministrativo dal 1992.

Alessandro Patrizi

Nato nel 1955, si laurea in Ingegneria meccanica all'Università di Pisa. Comincia la sua carriera nella Società nel 1984 nella Direzione Tecnica. Nel 1985 passa alla Direzione Commerciale e nel 1995 viene nominato responsabile della Direzione Prodotti Bancari. Dal 1996 ricopre la carica di Direttore Generale Commerciale.

Giorgio Niero

Nato nel 1950, consegue la laurea in Statistica Economica all'Università di Padova. Dopo una breve esperienza come analista *IT* in una media azienda industriale, Niero entra in Cerved nel 1976, rivestendo il ruolo di *Technical Manager* dal 1981. Dopo una breve esperienza in una controllata (Artel S.p.A.), Niero rientra in Engineering nel 1987 dove dal 2000 ricopre la carica di Direttore Generale di Produzione.

Ruggero Stefani

Nato nel 1948, si laurea in Matematica all'Università di Padova. Stefani comincia la sua carriera in cantieri Navali Breda S.p.A. come esperto di attività CAD/CAE. Entra in Cerved nel 1986 come responsabile dello sviluppo *software* di alcuni importanti progetti. Dopo un periodo come responsabile tecnico del Settore Consulenza, Stefani guida dal 1989 la Direzione Tecnica. Stefani mantiene le relazioni della Società con la Comunità Europea per lo sviluppo dei progetti ESPRIT.

Enrico Della Valle

Nato nel 1945, inizia la sua carriera in FIAT AUTO S.p.A. nel 1966 per poi passare alla RAI Radio Televisione Italiana e successivamente nel 1972 alla SPERRY UNIVAC S.p.A.. Della Valle entra in Cerved S.p.A. nel 1977 come Direttore Sviluppo Sistemi e successivamente, nel 1980, passa in Cerved Engineering S.p.A. dove ricopre diversi incarichi direttivi con particolare riferimento alla creazione e sviluppo delle società di Engineering. Dal 1999 è Direttore della Divisione Difesa e Spazio.

Luigi Palmisani

Nato nel 1949, si laurea in Ingegneria Elettronica all'Università La Sapienza di Roma. Inizia la sua carriera nella FATME S.p.A. e successivamente entra in Cerved S.p.A.. Nel 1988 entra nella Società come Direttore Marketing. Dopo aver ricoperto incarichi direttivi nella Società, viene nominato Direttore Organizzazione e Personale nell'ottobre del 2000.

Dipendenti

Alla data del 30 giugno 2000, il personale complessivo di Engineering è di n. 2.200 unità. L'evoluzione della composizione del personale negli ultimi tre esercizi è rappresentata nella seguente tabella:

Tab. 28

Unità	1997 Unità a fine periodo	1998 Unità a fine periodo	1999 Unità a fine periodo	I° semestre 2000 Unità a fine periodo
Dirigenti	80	87	105	139
Quadri	83	99	115	152
Impiegati	1034	1312	1538	1909
Totale	1197	1498	1758	2200 (*)

(*) include 173 risorse di Engisoft, società consolidata a partire dal 1° luglio 2000.

I dipendenti di Engineering non hanno effettuato scioperi negli ultimi tre anni che abbiano causato la chiusura delle società di Engineering.

Il contratto collettivo nazionale di lavoro applicabile è quello dei lavoratori metalmeccanici per gli impiegati ed i quadri, ed è quello dei dirigenti delle aziende industriali per i dirigenti.

Cassa Integrazione Guadagni

Engineering non ha mai fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni.

1.6.2 Investimenti

Nell'ultimo triennio gli investimenti totali effettuati da Engineering sono stati di circa 32,7 miliardi di Lire così distribuiti: 8,9 miliardi di Lire nel 1997, 7,6 miliardi di Lire nel 1998 e 9,7 miliardi di Lire nel 1999. Al 30 giugno 2000, Engineering ha investito 17,8 miliardi di Lire, di cui oltre 10 miliardi per il pagamento della prima tranche relativa all'acquisizione del ramo di azienda Speed S.p.A. (Cfr. Sez. I, Cap. 5, Par. 5.2).

Per gli investimenti in Ricerca e Sviluppo, vedi Par. 1.6.3 che segue.

1.6.3 Politica di ricerca e sviluppo

Engineering considera l'innovazione tecnologica e l'aggiornamento professionale delle proprie risorse come due importanti leve competitive. Engineering ha quindi ritenuto di investire significativamente in ricerca e sviluppo. Nella tabella che segue è riportato l'andamento degli investimenti effettuati da Engineering negli anni 1997, 1998, 1999 e nel primo semestre 2000.

Tab. 29

In milioni di Lire	1997	1998	1999	30.06.2000
Quota fondi pubblici	4.697	4.439	4.376	1.796
Quota a carico di Engineering	8.736	13.429	14.955	8.095
Totale	13.433	17.868	19.331	9.891

In passato parte degli investimenti sono stati finanziati con fondi concessi dall'Unione Europea o dal Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica (MURST), mentre la restante parte è stata spesa in conto economico della Società.

Engineering distingue due principali ambiti di ricerca: (i) la ricerca applicata e (ii) lo sviluppo dei prodotti per il mercato.

(i) la ricerca applicata

L'attività di ricerca applicata è di fondamentale importanza per consentire a Engineering di consolidare ed accrescere il proprio vantaggio competitivo.

Engineering dispone in Italia (Padova e Roma) dal 1992 di due laboratori di ricerca applicata così come definiti dall'articolo 4 della legge n. 46 del 1982 e riconosciuti dal MURST ai sensi della citata legge.

In particolare l'attività di ricerca applicata si svolge secondo le seguenti linee direttrici:

- programmi di ricerca, a livello nazionale e internazionale;
- sperimentazione delle tecnologie maggiormente innovative; e
- trasferimento del *know-how* e supporto alle Unità Operative.

Di seguito vengono riportati alcuni dei progetti internazionali di ricerca del biennio 1999-2000 realizzati anche con finanziamenti erogati dall'Unione Europea.

Tab. 30

Progetti internazionali nel biennio 1999-2000

Sigla del progetto	Nome del progetto	Principali Partners
IB	Integrated Business	SEMA Group (E), ENEL (I), Banco Etcheverria (E), Anaya Multimedia (E)
CLARIFI	Clear and Reliable Information For Integration	British Telecom (GB), Keele University (GB), Durham University (GB), Delta (DK) Tuev nord (D), ENEA (I) - Centro Ricerche, DIST - Università di Genova (I)
ECOLNET	European Collaboration Network	Ibermatica (E), Unilog (F), LogOn (D), EuroSymbiose (F), Human Resources (E)
EUSLAND	European System for Local Authorities's Network Domains	Ancitel, Nalad (DK), URBA (F)
EMERGENCY	Evolving legacy systems to handle the European single currency	Lancaster University (GB) Siceas services Srl (I)
TUDOR	Toolset for User-object Development on Object-oriented and Relational databases	MID GmbH Nurnberg (D) e Federated Dublin Voluntary hospitals/St. James's Hospital Dublin (Ir)
DOOR	Developing Object-Oriented applications Rapidly	CEFRIEL (I), University of Frankfurt (D), ENEL Research (I), Mannesmann Datenverarbeitung GmbH (D)
DOMINARE	Introduction of Formal Domain Analysis Method for Reuse	Università di Genova (I)
SQUAD	Software Quality Across Different regions	Centro di Ingegneria de Software y Systemas (Venezuela), Universidade de San Paulo (Brasile), Delta Software Engineering (DK) e Universidad Tecnica Federico S. Maria (Cile), ENEA (I), Keele University (UK)
INSTRUMENT II	Integration of Workflow, Business Process ReEngineering and Change Management through The Net	Sema Group (E), OIC Technologies (Israele), Anaya Multimedia (E)
I-MASS	Information Management and interoperability of content for distributed Systems of high volume data repositories through multi agent Systems	Universiteit Maastricht (NL), Siena University (I), Giunti Publishing Group (I), Scuola Normale Superiore (I), Istituto e Museo di Storia della Scienza (I), Centro Internazionale studi architettura Andrea Palladio (I)
ECO-ADM	Extended Component Architecture Design and Maintenance	Centro de Calculo de Sebadell (E), Lancaster University (UK), Eidos Sistemi di Formazione (I)
BANKSEC	Secure Banking Application Assembly using a component based approach	Athens Technology Center (GR), Banca Popolare di Sondrio (I), Greek Telesis Investment Bank (GR), City University London (UK), Lancaster University (UK)
COMPONENT+	Development and application of new built-in-test software components in European Industry	IVF (SW), Philips (UK), Fraunhofer Institute (D), Nantes University (F), Foundation LABEIN (E)
TRAIN.ME	Personalised learning on-demand and on-the-job	Ibermatica (E), Consorzio OIKOS (I)

Sperimentazione delle tecnologie maggiormente innovative

La Divisione R&D funge da osservatorio tecnologico sul mercato nazionale ed internazionale attraverso lo studio di prodotti/soluzioni innovativi e la loro sperimentazione in laboratorio. Le attuali principali aree di sperimentazione di Engineering sono: i sistemi per la trasformazione di applicazioni tradizionali (*legacy*) in applicazioni accessibili via web, i sistemi di crittografia e sicurezza su reti Internet, i sistemi di certificazione attraverso la firma digitale, i sistemi biometrici di riconoscimento per transazioni sicure su Internet, le tecnologie *datawarehouse* per *Very Large Data Base*, il *voice processing* per il sistema *ContaCT Highway*, lo sviluppo di interfacce in tecnologie XML, il *knowledge management* e il *work flow management*, il linguaggio e *DBMS object oriented*.

Trasferimento del know-how e supporto alle Unità Produttive

La Direzione R&D ha il compito di trasferire alle Unità Produttive i risultati della ricerca una volta consolidati. Questo avviene sia attraverso la partecipazione delle Unità Produttive ai progetti pilota sia attraverso cicli periodici di aggiornamento nella Scuola di Alta Formazione Tecnologi@Comunicazione di Engineering.

(ii) lo sviluppo dei prodotti per il mercato

Engineering sviluppa i propri prodotti all'interno dei Centri di Competenza (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.5) e attraverso Reitek.

Le soluzioni sviluppate nei Centri di Competenze sintetizzano in forma di prodotto *software* le competenze degli analisti di *business* e consentono un approccio più rapido ed economico alla soluzione di quelle esigenze che abbiano caratteristiche di ripetitività.

Reitek è una azienda focalizzata nella ricerca di soluzioni tecnologiche per lo sviluppo del proprio sistema di *web call center ContaCT Highway* (Cfr. Sez. I, Cap. 1, Par. 1.2).

1.6.4 Assicurazioni

La Società ha stipulato un contratto di assicurazione con le Assicurazioni Generali S.p.A. a tutela dei rischi derivanti dallo svolgimento della propria attività (cd. polizza "Tutti i rischi dell'informatica"). La polizza attualmente in vigore, con scadenza 31 dicembre 2005, prevede la copertura per i danni diretti e materiali quali, tra l'altro, quelli arrecati a unità centrali e periferiche, unità trasmissione dati, terminali, *personal computer*, e eventuali danni arrecati ai programmi in licenza d'uso a seguito di involontario inadempimento degli obblighi di riservatezza del *copyright* relativo al *software*.

La polizza prevede la copertura sui beni mobili ed immobili anche non di proprietà, nonché la copertura dei costi derivanti dall'eventuale necessità di ricostituire archivi propri (ivi compresi i documenti e i supporti per la registrazione e la elaborazione dei dati) o di terzi.

La copertura assicurativa comprende altresì i costi sostenuti dalla Società per la ricostituzione degli archivi perduti o danneggiati da programmi realizzati con lo scopo di cancellare informazioni, dolosamente o colposamente installati, da parte di dipendenti, prestatori d'opera o terzi, ovvero propagati attraverso il collegamento in rete ("virus"), con esclusione dei danni dovuti a dolo o colpa grave della Società (o dei preposti dalla stessa), quali responsabili dell'esercizio o della sicurezza.

Tale polizza assicurativa tutela inoltre la Società da danni derivanti dalla interruzione di esercizio prevedendo un periodo massimo di indennizzo per sinistro di 3 mesi, con esclusione dei primi 3 giorni.

La polizza assicurativa estende la sua garanzia ai danni procurati ai dipendenti, terze persone e cose e ai danni di natura contrattuale (errori, negligenze od omissioni, inadempimento degli obblighi di riservatezza, penalità).

1.6.5 Procedimenti giudiziari ed arbitrali

Alla data del Prospetto Informativo, la Società risulta essere parte di alcuni procedimenti giudiziari derivanti da vertenze connesse al normale svolgimento dell'attività economica d'impresa e, più precisamente, in alcune procedure monitorie volte al recupero dei crediti e in alcuni procedimenti per il risarcimento dei danni derivanti da inadempimento, peraltro di modesto valore.

In particolare dinanzi al Tribunale Civile di Napoli è pendente contro la Società una causa promossa da Autostrade Meridionali S.p.A. per pretesi vizi riscontrati nella fornitura di *software*, con una richiesta ammontante a Lire 40.000.000. Dinanzi al Tribunale Civile di Milano è pendente contro la Società un giudizio promosso dalla SIS Inf.s.a.s. per pretesi corrispettivi relativi ad un contratto di consulenza ammontanti secondo la richiesta della SIS Inf. s.a.s. a Lire 28.560.000. Inoltre dinanzi al Tribunale di Torino è pendente una causa di opposizione a decreto ingiuntivo per Lire 123.000.000 promossa dalla Società nei confronti della MEC S.r.l.. Dinanzi al Tribunale di Bologna è pendente un giudizio contro la Ristoservice S.r.l. relativo al risarcimento danni per inadempimento della Ristoservice S.r.l.. La Società ha avanzato una pretesa per Lire 300.000.000, mentre le Ristoservice S.r.l. ha proposto domanda riconvenzionale per Lire 400.000.000.

Alla data del Prospetto Informativo, l'Emittente e le società di Engineering non sono oggetto di alcuna procedura concorsuale, procedimento giudiziario o arbitrale che ne possano influenzare, direttamente o indirettamente, l'attività o la situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

1.6.6 Posizione fiscale

1.6.6.1 Informazioni concernenti l'Emittente

Alla data del Prospetto Informativo, l'ultimo esercizio definito ai fini delle imposte dirette è il 1993 e ai fini IVA il 1994. Alla stessa data, la Società non ha in essere alcun contenzioso fiscale con l'Amministrazione Finanziaria.

La Società nel corso del 1999, relativamente ai periodi d'imposta 1996 e 1997, è stata sottoposta a verifica generale da parte della Direzione Regionale delle Entrate per il Lazio. La verifica ha dato luogo ad alcuni rilievi, concernenti alcuni costi ritenuti dai verificatori non integralmente deducibili, comunque tali da non incidere sull'assetto patrimoniale della Società anche tenuto conto dello specifico fondo rischi di Lire 590 milioni esistente in bilancio.

La Società non ha perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo, né ha mai goduto di esenzioni da imposta sui redditi.

1.6.6.2 Informazioni concernenti le altre società di Engineering

Alla data del Prospetto Informativo, per tutte le altre società di Engineering, eccezion fatta per le società Engitech ed Engineering Tourinternet, l'ultimo periodo d'imposta definito ai fini delle imposte dirette è il 1993, ai fini IVA il 1994. Inoltre, alla stessa data nessuna società di Engineering ha in essere situazioni di contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria.

Le perdite fiscali riportabili a nuovo, che potranno essere computate in diminuzione del reddito ai fini IRPEG nei periodi d'imposta successivi al 1999, riferibili alle società di Engineering sottoindicate e ripartite per anno di formazione sono le seguenti:

Tab. 31

Valori espressi in milioni di Lire

Perdite pregresse	Anno di formazione				
	1999	1998	1997	1996	1995
Quintel	1.543	3.014	2.955	4.254	1.851
ISEDIform		95	216	-	530
Citel	-	-	-	168	87

Le uniche società di Engineering che hanno goduto di esenzioni d'imposta sono Softlab Due e Spectrum Graphics. In particolare, Softlab Due ha goduto dell'esenzione decennale totale ILOR ed IRPEG, rispettivamente, dal 1° gennaio 1989 al 31 dicembre 1998 (relativamente al 1998 sotto forma di riduzione della base imponibile IRAP) e dal 5 dicembre 1988 al 4 dicembre 1998; mentre, Spectrum Graphics ha goduto dell'esenzione decennale totale ILOR fino al 30 aprile 1996 e dell'esenzione parziale IRPEG (50%) fino al 30 gennaio 1996.

Le società di Engineering che nel corso dei precedenti periodi d'imposta hanno beneficiato della riduzione dell'aliquota IRPEG per effetto dell'applicazione della Dual Income Tax sono riepilogate nella seguente tabella e ripartite per anno di fruizione del beneficio fiscale:

Tab. 32

	Anno di applicazione DIT		
	1999	1998	1997
Softlab	X	X	X
Reitek	X	X	X
Softlab Due	X	X	
Engineering Tourinternet		X	
Spectrum Graphics	X	X	X
Citel S.r.l.		X	
Engisoft		X	X

2. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI

2.1 Consiglio di Amministrazione

L'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria del 10 maggio 2000, per un triennio, e precisamente fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002. In data 24 luglio 2000, a seguito dell'ingresso nel capitale della Società di NHS, 21 Investimenti S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A., Banca del Salento S.p.A. e Tecnoholding S.p.A., l'Assemblea Ordinaria ha inoltre nominato tre nuovi Amministratori il cui mandato scadrà il 31 dicembre 2002, in virtù delle previsioni contenute nei contratti che hanno determinato detto ingresso (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1), secondo le quali la Famiglia Cinaglia e la Famiglia Amodeo, alienanti, si erano obbligate a far sì che l'assemblea dei soci nominasse nel Consiglio d'Amministrazione della Società un consigliere designato, rispettivamente, da NHS, Banca Monte dei Paschi di Siena e 21 Investimenti, di gradimento della Famiglia Cinaglia e della Famiglia Amodeo. L'attuale Consiglio di Amministrazione è così composto:

Tab. 33

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Sergio de Vio	Presidente	Asmara (Etiopia), 15.06.1932
Michele Cinaglia	Vice Presidente Esecutivo	Lisciano Niccone (PG), 27.05.1941
Rosario Amodeo	Amministratore Delegato	Sambuca di Sicilia (AG), 29.09.1936
Carlo Del Grosso	Consigliere	Sesto San Giovanni (MI), 15.12.1930
Giorgio Mariotti	Consigliere	Spoletto (PG), 07.08.1937
Cesare Rosa	Consigliere	Roma, 29.10.1939
Luciano Sartoretti	Consigliere	Perugia, 30.07.1932
Giuseppe Scifo	Consigliere	Tunisi (Tunisia), 18.06.1935
Luciano Tolusso	Consigliere	Padova, 24.01.1931
Giuseppe Mazzini (*)	Consigliere	Siena, 18.04.1937
Giuliano Mari (*)	Consigliere	Terracina (LT), 21.06.1945
Maurizio Tiveron (*)	Consigliere	Treviso, 28.10.1952

(*) Amministratori nominati in rappresentanza di NHS, Banca Monte dei Paschi di Siena, 21 Investimenti.

I Consiglieri ed il Presidente sono domiciliati per la carica presso al sede della Società.

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può costituire al proprio interno un Comitato Esecutivo composto da tre a cinque Amministratori al quale delegare le proprie attribuzioni ai sensi e nei limiti dell'art. 2381 del c.c..

Alla data del presente Prospetto Informativo, la rappresentanza legale della Società spetta al Presidente, al Vice-Presidente e all'Amministratore Delegato.

La rappresentanza legale potrà essere delegata a procuratori speciali per singoli atti o per categoria di atti.

In data 4 novembre 1999, il Consiglio d'Amministrazione della Società ha conferito al Vice Presidente Esecutivo ed all'Amministratore Delegato la più ampia delega per la gestione ordinaria e straordinaria della Società e l'assegnazione di tutte le facoltà ed i poteri, da esercitarsi anche in forma disgiunta e, se del caso, mediante procuratori, per il conseguimento dei fini sociali.

L'Assemblea Straordinaria del 24 luglio 2000 (delibera N. Rep. 43366, N. Racc. 12737, iscritta in data 30 agosto 2000 presso il Registro delle Imprese di Roma) ha delegato al Consiglio d'Amministrazione e per esso ad un Comitato Ristretto la determinazione del range di prezzo

dell'Offerta Globale, del Prezzo Massimo oggetto dell'Offerta Globale, nonché del prezzo definitivo delle Azioni.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 ottobre, la Società ha adeguato il proprio Statuto al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (Cfr. Sez. II, Cap. 6, Par. 6.8).

2.2 Collegio Sindacale

L'attuale Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato dall'assemblea ordinaria del 10 maggio 2000 per un triennio, e precisamente fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, ed è così composto:

Tab. 34

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Dario Schlesinger	Presidente	Roma, 23.05.1960
Massimo Porfiri	Sindaco Effettivo	Roma, 18.07.1956
Alberto De Nigro	Sindaco Effettivo	Roma, 01.07.1958
Gerardo De Dilectis	Sindaco Supplente	Portici (NA), 05.08.1956
Luigi Capocchetta	Sindaco Supplente	Colleferro (RM), 09.04.1950

In data 24 luglio 2000, l'Assemblea Straordinaria di Engineering ha deliberato di modificare il proprio Statuto al fine di renderlo conforme alle disposizioni contenute nel Testo Unico (introducendo il meccanismo del voto di lista per i membri del Collegio Sindacale eletti dalla minoranza), e al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

I Sindaci sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

2.3 Dirigenza

Di seguito sono riportati i dati relativi al Direttore Generale ed ai principali Dirigenti della Società.

Tab. 35

Nome	Carica	Decorrenza carica	Anzianità di servizio all'interno del Gruppo Engineering (in anni)	Luogo e data di nascita
Paolo Pandozy	Direttore Generale	1995	14	Anzio (RM), 19.08.1950
Riccardo Ciccarello	Direttore Generale Amministrativo	1992	15	Roma, 17.07.1944
Alessandro Patrizi	Direttore Generale Commerciale	1996	16	Livorno, 31.05.1955
Giorgio Niero	Direttore Generale Produzione	2000	19	Valdastico (VI), 12.09.1950
Ruggero Stefani	Direttore Tecnico	1989	16	Quero (BL), 08.09.1947
Enrico Della Valle	Direttore Divisione Difesa e Spazio	1999	18	Roma, 14.08.1945
Luigi Palmisani	Direttore del Personale	2000	10	Roma, 30.08.1949

2.4 Principali attività svolte dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale al di fuori dell'Emittente, aventi rilevanza per lo stesso

La tabella che segue riporta le principali cariche ricoperte dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente al di fuori della Società.

Tab. 36

Consiglio di Amministrazione

Nome	Attività
Sergio de Vio	Consigliere Softlab
Michele Cinaglia	Presidente Softlab, Presidente Softlab Due, Presidente Citel, Consigliere T3 S.p.A., Consigliere Multitel S.p.A.
Rosario Amodeo	Consigliere Softlab, Consigliere Softlab Due, Consigliere ISI S.p.A., Editori Riuniti S.p.A.
Carlo Del Grosso	Consigliere SIMAV S.p.A.
Giorgio Mariotti	Consigliere Cassa di Risparmio di Spoleto S.p.A., Presidente Spazio Finanza S.p.A.
Cesare Rosa	Professore Facoltà Scienze Statistiche ed Economiche Università La Sapienza
Luciano Sartoretti	Presidente PROSAO S.r.l., Consigliere Cofiri S.p.A.
Giuseppe Scifo	Professore di Strategia e Politica Aziendale Università C. Cattaneo di Castellanza
Luciano Tolusso	Revisore Contabile, Presidente Collegio Sindacale F.I.D.I.A. S.p.A., Presidente Collegio Sindacale F.I.D.I.A. Research
Giuseppe Mazzini	Consigliere Società per i Servizi Bancari S.p.A., Consigliere Sistemi Telematici S.p.A., Consigliere Banksiel
Giuliano Mari	Amministratore Delegato NHS, Amministratore Delegato San Paolo IMI Private Equity S.p.A., Consigliere Banca Fideuram S.p.A.
Maurizio Tiveron	Consigliere Basic NET S.p.A., Consigliere Profit S.p.A., Sindaco Supplente Roncadin S.p.A.

La tabella che segue riporta le principali cariche ricoperte dai componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente al di fuori della Società.

Tab. 37

Collegio Sindacale

Nome	Attività
Dario Schlesinger	Revisore Contabile, Sindaco Reitek S.p.A., Sindaco DePuy Italia S.r.l., Sindaco di Baio Editore S.p.A., Sindaco Cini & Niels S.r.l.
Massimo Porfiri	Revisore Contabile
Alberto De Nigro	Revisore Contabile, Sindaco Acea S.p.A., Sindaco Utilitas S.p.A.
Gerardo De Dilectis	Revisore Contabile
Luigi Capocchetta	Revisore Contabile, Sindaco Quintel

La tabella che segue riporta le principali cariche ricoperte dai componenti dal Direttore Generale dell'Emittente al di fuori della Società.

Tab. 38

Direttore Generale

Nome	Attività
Paolo Pandozy	Amministratore Delegato Engiweb, Presidente Reitek, Presidente T3 S.p.A., Amministratore Delegato Quintel, Amministratore Unico Terzo Millennio, Presidente Engineering Tourinternet, Consigliere Engitech, Consigliere ISEDIform

2.5 Compensi destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

I compensi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 attribuiti ai componenti del Consiglio di Amministrazione sono riportati nella seguente tabella. Si segnala che non sono previsti premi in favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione in relazione al buon esito dell'Offerta Globale.

Tab. 39

Nome	Carica	Compensi 1999 da parte dell'Emittente in Lire	Compensi 1999 da parte di altre società di Engineering in Lire
Sergio de Vio	Presidente	40.000.000	2.000.000
Michele Cinaglia	Vice Presidente Esecutivo	400.000.000	180.000.000
Rosario Amodeo	Amministratore Delegato	400.000.000	2.000.000
Carlo Del Grosso	Consigliere	0	0
Giorgio Mariotti	Consigliere	6.000.000	0
Cesare Rosa	Consigliere	0	0
Luciano Sartoretti	Consigliere	6.000.000	0
Giuseppe Scifo	Consigliere	6.000.000	0
Luciano Tolusso	Consigliere	6.000.000	0
Giuseppe Mazzini	Consigliere	(*)	(*)
Giuliano Mari	Consigliere	(*)	(*)
Maurizio Tiveron	Consigliere	(*)	(*)
Totale		464.000.000	184.000

(*) Amministratori nominati in rappresentanza di NHS, Banca Monte dei Paschi di Siena e 21 Investimenti S.p.A..

I compensi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 attribuiti ai componenti del Collegio Sindacale sono riportati nella seguente tabella.

Tab. 40

Collegio Sindacale

Nome	Carica	Compensi 1999 da parte dell'Emittente in Lire	Compensi 1999 da parte di altre società di Engineering in Lire
Dario Schlesinger	Presidente	23.700.000	7.500.000
Massimo Porfiri	Sindaco Effettivo	15.800.000	0
Alberto De Nigro	Sindaco Effettivo	15.800.000	0
Gerardo De Dilectis	Sindaco Supplente	0	0
Luigi Capocchetta	Sindaco Supplente	0	0

2.6 Azioni dell'Emittente detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale

Alla data del presente Prospetto Informativo, le partecipazioni dei Consiglieri di Amministrazione e del Direttore Generale sono le seguenti:

Tab. 41

Nome	Funzione	Partecipazione	N. Azioni Possedute
Sergio de Vio	Presidente	0,09%	8.844
Michele Cinaglia ⁽¹⁹⁾	Vice Presidente Esecutivo	28,97%	2.897.073
Rosario Amodeo ⁽²⁰⁾	Amministratore Delegato	39,92%	3.992.326
Paolo Pandozy	Direttore Generale	0,52%	52.378
Totale		69,5%	6.950.621

Alla data del Prospetto Informativo, nessuno dei membri del Collegio Sindacale detiene azioni dell'Emittente.

2.7 Interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del Direttore Generale in operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente e delle sue controllate

Durante l'ultimo esercizio e in quello in corso non vi sono state operazioni straordinarie salvo l'aumento di capitale gratuito a favore di tutti gli azionisti della Società deliberato in data 13 giugno 2000 (Cfr. Sez. II, Cap. 6, Par. 6.10).

Gli azionisti della Società (e quindi anche coloro che oltre ad essere azionisti sono Amministratori della Società) hanno beneficiato di detto aumento di capitale gratuito, diretto a tutti gli azionisti della Società.

2.8 Interessi dei Dirigenti nell'Emittente

Alla data del Prospetto Informativo, 106 dirigenti di Engineering, nominativamente individuati in Appendice n. 11, detengono complessivamente n. 250.460 azioni pari al 2,5% del capitale sociale dell'Emittente.

2.9 Prestiti e garanzie concessi dall'Emittente o da società controllate ai componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o al Direttore Generale

Non sussistono prestiti concessi né garanzie prestate dalla Società e/o dalle società da questa controllate in favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ovvero del Direttore Generale dell'Emittente.

(19) Marilena Menicucci, coniuge di Michele Cinaglia, detiene il 14,96% del capitale sociale dell'Emittente pari a n. 1.496.207 azioni.

(20) Amodeo ha in usufrutto le azioni dei figli Costanza e Tommaso Amodeo (pari al 39,92% e n. 3.992.326 azioni), che hanno la nuda proprietà delle stesse.

3. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI

3.1 Indicazione dei soggetti con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale

Secondo le risultanze del libro soci, alla data del Prospetto Informativo, i seguenti soggetti detengono direttamente partecipazioni in misura superiore al 2% del capitale sociale:

Tab. 42

Azionisti	Numero Azioni	Quota in percentuale posseduta	Importo Sottoscritto e versato in Euro
Costanza Amodeo (*)	1.991.363	19,91%	5.077.976
Tommaso Amodeo (*)	2.000.963	20,01%	5.102.456
Riccardo Ciccarello	241.288	2,41%	615.284
Michele Cinaglia	2.897.073	28,97%	7.387.536
Marilena Menicucci	1.496.207	14,96%	3.815.328
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	200.000	2,00%	510.000
NHS Holding SanPaolo IMI S.p.A. (**)	200.000	2,00%	510.000
Totale	9.026.894	90,26%	23.018.580

(*) Hanno la nuda proprietà delle azioni, posto che le stesse sono state concesse in usufrutto al padre, Rosario Amodeo.

(**) Società controllata da SanPaolo IMI S.p.A.

Tab. 43

Azionista	Numero Azioni	Quota in percentuale posseduta	Quota in percentuale posseduta post Offerta Globale e Greenshoe	Importo Sottoscritto e versato in Euro
Famiglia Cinaglia	4.393.280	43,93%	34,12	11.202.864,0
Famiglia Amodeo	3.992.326	39,92%	31,01	10.180.431,3
Totale	8.385.606	83,85%	65,12	21.383.295,3

3.2 Descrizione dell'azionariato risultante a seguito dell'Offerta Globale

La tabella che segue riporta l'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente nel caso di collocamento integrale della Azioni oggetto dell'Offerta Globale e dell'eventuale esercizio integrale della Greenshoe.

Tab. 44

Azionista	Pre-Offerta Globale		Azioni Offerte	Post-Offerta Globale		Greenshoe	Post-Offerta Globale e Greenshoe	
	n. azioni	% cap.	n. azioni	n. azioni	% cap.	n. azioni	n. azioni	% cap.
Michele Cinaglia	2.897.073	28,97%		2.897.073	23,18%		2.897.073	22,50%
Marilena Menicucci	1.496.207	14,96%		1.496.207	11,97%		1.496.207	11,62%
Costanza Amodeo	1.991.363	19,91%		1.991.363	15,93%		1.991.363	15,47%
Tommaso Amodeo	2.000.963	20,01%		2.000.963	16,01%		2.000.963	15,54%
Riccardo Ciccarello	241.288	2,41%		241.288	1,93%		241.288	1,87%
Management*	423.816	4,24%		423.816	3,39%		423.816	3,29%
Banca 121 S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
Banca Monte De Paschi di Siena S.p.A.	200.000	2,00%		200.000	1,60%		200.000	1,55%
Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.	100.000	1,00%		100.000	0,80%		100.000	0,78%
NHS - Nuova Holding SanPaolo IMI S.p.A.	200.000	2,00%		200.000	1,60%		200.000	1,55%
Tecnoholding S.p.A.	5.000	0,05%		5.000	0,04%		5.000	0,04%
21 Investimenti S.p.A.	198.578	1,99%		198.578	1,59%		198.578	1,54%
SI.RE.F. S.p.A.	1.422	0,01%		1.422	0,01%		1.422	0,01%
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
ARGO Finanziaria S.p.A.	50.000	0,50%		50.000	0,40%		50.000	0,39%
Altri	94.290	0,94%		94.290	0,75%		94.290	0,73%
Aumento Capitale	-		2.500.000	2.500.000	20,00%	375.000	2.875.000	22,33%
Totale	10.000.000	100%	2.500.000	12.500.000	100%	375.000	12.875.000	100%

(*) Nessuno dei dirigenti detiene una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale della Società.

3.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs 28.02.1998 n. 58

Alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo nessun soggetto controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico, né vi sono stati soggetti controllanti negli ultimi tre anni. All'esito dell'Offerta Globale, comprensiva della Greenshoe, nessun soggetto controllerà l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico.

3.4 Patti Parasociali

I contratti stipulati in data 7 giugno 2000 dalla Famiglia Cinaglia e dalla Famiglia Amodeo con NHS, 21 Investimenti S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1), contengono l'impegno assunto dagli azionisti della Società nei confronti dei detti soggetti a far sì che dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società e fino a quando le rispettive partecipazioni di NHS, 21 Investimenti S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., siano superiori all'1% del capitale della Società e a condizione che i venditori detengano il controllo della Società ai sensi dell'art. 2359 cc, l'assemblea dei soci nomini nel Consiglio di Amministrazione un consigliere designato rispettivamente da NHS, 21 Investimenti S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

I contratti stipulati in data 7 giugno dalla Famiglia Cinaglia e dalla Famiglia Amodeo con NHS, 21 Investimenti S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. e Banca del Salento S.p.A. (oggi Banca 121) (Cfr. Sez. II, Cap. 8, Par. 8.1), prevedono l'impegno da parte della Famiglia Cinaglia e della Famiglia Amodeo a far sì che (i) i quadri, i dirigenti e gli amministratori della Società, che siano divenuti azionisti della stessa entro la data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società, a seguito di un trasferimento di azioni complessivamente superiore allo 0,3% del capitale al momento dello stesso trasferimento, si impegnino irrevocabilmente a non vendere, offrire, costituire in pegno e/o non compiere operazioni sulle azioni oggetto del trasferimento per un periodo di un anno a partire dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Nuovo Mercato, e (ii) l'impegno irrevocabile di cui al punto (i) sia puntualmente rispettato. L'impegno di cui al punto (i) non si applicherà se non ricorrano le condizioni previste dalla, e nella medesima estensione prevista dalla, applicabile normativa e si intenderà automaticamente modificato al fine di riflettere una eventuale nuova disciplina più favorevole all'obbligato.

Inoltre, l'Ing. Pandozy, dirigente della Società, si è impegnato nei confronti di NHS, 21 Investimenti S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. e Banca del Salento S.p.A. (oggi Banca 121) a non vendere, offrire, costituire in pegno e/o a non compiere operazioni sulle azioni oggetto del trasferimento per un periodo di un anno a partire dal giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Nuovo Mercato. Tale impegno non si applicherà se non ricorrano le condizioni previste dalla, e nella medesima estensione prevista dalla, applicabile normativa e si intenderà automaticamente modificato al fine di riflettere una eventuale nuova disciplina più favorevole all'obbligato

Alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo gli azionisti della Società non hanno stipulato ulteriori patti parasociali. L'estratto dei patti parasociali sarà oggetto degli adempimenti pubblicitari così come previsto nell'art. 122 del Testo Unico, è stato comunicato alla CONSOB, verrà pubblicato su "Il Sole 24 Ore" ed è allegato in Appendice n. 13 al Prospetto Informativo.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DI ENGINEERING

Premessa

Nel presente Capitolo vengono riportate, ove non diversamente indicato, le informazioni riguardanti il patrimonio, la situazione finanziaria ed i risultati economici di Engineering per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999, nonché per i semestri chiusi al 30 giugno 1999 e 2000. Si omettono i dati non consolidati dell'Emittente, in quanto non apportano informazioni aggiuntive rilevanti. La tabella comparativa dei bilanci d'esercizio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999 è tuttavia riportata in Appendice.

Tutti i dati riportati nel presente Capitolo sono tratti dai bilanci consolidati di Engineering per il 1997, 1998 e 1999, ove non diversamente indicato. I bilanci sono stati riclassificati secondo i criteri dell'analisi finanziaria che consentono di analizzare l'andamento patrimoniale, economico e finanziario di Engineering per il triennio considerato.

I bilanci di esercizio dell'Emittente e quelli consolidati di Engineering al 31 dicembre 1997 e 1998, sono stati oggetto di revisione contabile da parte della società Coopers & Lybrand S.p.A. e quelli al 31 dicembre 1999 e la situazione semestrale al 30 giugno 2000 da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Le relazioni emesse sono allegate in appendice al presente Prospetto Informativo.

I bilanci consolidati di Engineering rappresentati nel presente Capitolo sono stati redatti in lire italiane e sono stati convertiti in Euro negli allegati A e B. La conversione è avvenuta utilizzando il tasso fisso di cambio stabilito in data 31 dicembre 1998 (1 Euro = lire 1936,27).

4.1 Schemi di bilancio riclassificati consolidati di Engineering per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

4.1.1 Stato patrimoniale relativo agli esercizi 1997, 1998 e 1999

Al 31 dicembre (in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Immobilizzazioni immateriali	9.000	8.270	6.922
Immobilizzazioni materiali	2.435	3.907	14.905
Immobilizzazioni finanziarie	5.001	4.527	8.367
Capitale Immobilizzato (A)	16.436	16.704	30.194
Rimanenze	11.770	10.407	17.298
Crediti commerciali	105.686	137.293	148.983
Altre attività correnti	9.619	13.964	17.905
Ratei e risconti attivi	965	797	2.977
Attività d'esercizio (B)	128.040	162.461	187.163
Debiti verso fornitori	(42.833)	(46.015)	(50.822)
Altre passività correnti	(27.496)	(49.048)	(66.298)
Ratei e risconti passivi	(736)	(2.344)	(2.539)
Fondi per rischi ed oneri	(2.723)	(2.851)	(2.331)
Passività d'esercizio (C)	(73.788)	(100.258)	(121.990)
Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)	54.252	62.203	65.173
Trattamento di fine rapporto (E)	(17.583)	(19.608)	(22.697)
Fondo imposte (F)	(129)	(222)	(2.693)
Capitale Investito netto (G) = (A + D + E + F)	52.976	59.077	69.977
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(14.089)	(14.452)	(21.058)
Indebitamento finanziario a breve termine	(27.503)	(26.400)	(16.314)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	15.120	17.592	16.956
Posizione finanziaria netta	(26.472)	(23.260)	(20.416)
Totale patrimonio netto	(26.504)	(35.817)	(49.561)
Mezzi propri e debiti finanziari	(52.976)	(59.077)	(69.977)
Conti d'ordine			
Impegni su beni di terzi	9.998	8.720	7.137
Fideiussioni prestate	26.325	28.665	37.021
Totale conti d'ordine	36.323	37.385	44.158

4.1.2 Conto economico riclassificato di Engineering per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

Al 31 dicembre (in milioni di Lire)	1997		1998		1999	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	172.436	99,8%	239.489	100,5%	283.555	97,6%
Variazioni delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione e dei lavori in corso su ordinazione	(768)	(0,5%)	(1.947)	(0,8%)	6.363	2,2%
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	1.187	0,7%	677	0,3%	499	0,2%
Ricavi Netti	172.855	100,0%	238.219	100,0%	290.417	100,0%
Altri ricavi	9.586	5,5%	3.542	1,5%	5.122	1,8%
Valore della Produzione	182.441	105,5%	241.761	101,5%	295.539	101,8%
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie e di consumo	(13.872)	(8,0%)	(16.753)	(7,0%)	(15.722)	(5,4%)
Costi per prestazioni di servizi	(57.347)	(33,2%)	(78.881)	(33,1%)	(96.934)	(33,4%)
Costi per godimento di beni di terzi	(6.190)	(3,6%)	(7.656)	(3,2%)	(7.992)	(2,8%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	394	0,2%	477	0,2%	546	0,2%
Valore Aggiunto	105.426	61,0%	138.948	58,3%	175.437	60,4%
Costo del lavoro	(83.910)	(48,5%)	(98.651)	(41,4%)	(119.624)	(41,2%)
Oneri diversi di gestione	(5.192)	(3,0%)	(8.136)	(3,4%)	(8.366)	(2,9%)
Margine Operativo Lordo	16.324	9,4%	32.161	13,5%	47.447	16,3%
Ammortamenti	(5.764)	(3,3%)	(5.651)	(2,4%)	(8.727)	(3,0%)
Svalutazioni e Accantonamenti	(1.030)	(0,6%)	(817)	(0,3%)	(1.533)	(0,5%)
Risultato Operativo	9.530	5,5%	25.693	10,8%	37.187	12,8%
Rettifiche di attività finanziarie	(749)	(0,4%)	76	-	257	0,1%
Proventi ed (oneri) finanziari netti	(2.867)	(1,7%)	(2.352)	(1,0%)	(2.484)	(0,9%)
Risultato della Gestione Ordinaria	5.914	3,4%	23.417	9,8%	34.960	12,0%
Proventi e (oneri) straordinari netti	(352)	(0,2%)	(2.401)	(1,0%)	1.719	0,6%
Risultato d'esercizio prima delle imposte	5.562	3,2%	21.016	8,8%	36.679	12,6%
Imposte sul reddito	(1.873)	(1,1%)	(12.440)	(5,2%)	(21.356)	(7,4%)
Risultato d'esercizio dopo le imposte	3.689	2,1%	8.576	3,6%	15.323	5,3%
Utile di pertinenza di terzi	(352)	(0,2%)	(1.215)	(0,5%)	(1.736)	(0,6%)
Risultato Netto	3.337	1,9%	7.361	3,1%	13.587	4,7%

4.2 Rendiconti finanziari di Engineering al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Risultato d'esercizio	3.689	8.576	15.323
Ammortamenti	5.764	5.651	8.727
Distribuzione dividendi	–	–	(3.073)
Variazione netta del TFR	610	2.025	3.088
Variazione dell'area di consolidamento e valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	15.665	737	1.494
Variazione del fondo imposte differite	(2.493)	93	2.471
Flusso di cassa della gestione corrente (A)	23.394	17.082	28.030
Rimanenze	448	1.363	(6.891)
Crediti verso clienti	(7.072)	(31.607)	(11.690)
Altre attività correnti	2.710	(4.345)	(3.941)
Ratei e risconti attivi	(248)	168	(2.180)
Debiti verso fornitori	2.030	3.182	4.807
Altre passività correnti	(908)	21.552	17.250
Ratei e risconti passivi	295	1.608	195
Fondi per rischi ed oneri d'esercizio	296	128	(520)
Flusso di cassa da attività d'esercizio (B)	(2.449)	(7.951)	(2.970)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(5.587)	(3.989)	(4.076)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	86	(2.404)	(14.300)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(1.114)	474	(3.840)
Flussi di cassa da attività d'investimento (C)	(6.774)	(5.919)	(22.216)
Flusso di cassa netto di periodo (A + B + C)	14.171	3.212	2.844
Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto iniziale	(40.643)	(26.472)	(23.260)
Flusso di cassa netto di periodo	14.171	3.212	2.844
Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto finale	(26.472)	(23.260)	(20.416)

4.3 Prospetti delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Engineering relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

(in milioni di Lire)	Capitale sociale	Riserva legale	Contributi in c/capitale	Utili portati a nuovo	Riserve per valutazione collegate a patrimonio netto	Riserva di consolidamento	Utile (perdita d'esercizio)	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 1996	7.200	247	1.151	11.144	55	2.325	(1.040)	21.082	8.181	29.263
Destinazione utile 1996		8		(1.048)			1.040			
Movimenti dell'area di consolidamento				794		(1.817)		(1.023)	(5.508)	(6.531)
Valutazione società collegate col metodo del patrimonio netto					83			83		83
Risultato dell'esercizio							3.337	3.337	352	3.689
Saldo al 31 dicembre 1997	7.200	255	1.151	10.890	138	508	3.337	23.479	3.025	26.504
Utilizzo utili portati a nuovo per aumento gratuito capitale sociale				(2.800)				(2.800)		(2.800)
Aumento capitale sociale	2.800							2.800		2.800
Destinazione utili 1997		104		3.233			(3.337)			
Movimenti dell'area di consolidamento				(613)		(354)		(967)	1.494	527
Valutazione società collegate con il metodo del Patrimonio Netto					210			210		210
Risultato dell'esercizio							7.361	7.361	1.215	8.576
Saldo al 31 dicembre 1998	10.000	359	1.151	10.710	348	154	7.361	30.083	5.734	35.817
Destinazione utile 1998		217		7.144			(7.361)			
Distribuzione dividendi				(3.073)				(3.073)		(3.073)
Movimenti dell'area di consolidamento				79		162		241	1.296	1.537
Valutazione società collegate con il metodo del Patrimonio Netto					(44)			(44)		(44)
Risultato dell'esercizio							13.588	13.588	1.736	15.323
Saldo 31 dicembre 1999	10.000	576	1.151	14.860	304	316	13.588	40.795	8.766	49.561

Prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio dell'Emittente ed il patrimonio netto consolidato e l'utile d'esercizio di Engineering

(in milioni di Lire)	1997		1998		1999	
	Utile	Patrimonio netto	Utile	Patrimonio netto	Utile	Patrimonio netto
Utile e patrimonio netto dell'Emittente	2.072	20.377	4.332	24.709	9.429	31.065
Consolidamento del patrimonio netto e del risultato d'esercizio delle società controllate	1.629	12.525	3.811	24.012	2.619	30.988
Totale	3.701	32.902	8.143	48.721	12.048	62.053
Eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate consolidate e delle svalutazioni effettuate nel bilancio civilistico dell'Emittente	-	(6.221)	-	(13.240)	2.708	(13.386)
Valutazione società collegate con il metodo del Patrimonio Netto	146	285	159	507	213	720
Differenti valori iscritti nei bilanci delle società consolidate in base all'applicazione di principi contabili omogenei di Engineering	(158)	(462)	274	(171)	355	174
Totale Utile e Patrimonio Netto consolidati	3.689	26.504	8.576	35.817	15.324	49.561
Di cui interessi di terzi	(352)	(3.025)	(1.215)	(5.734)	(1.736)	(7.030)
Utile e patrimonio netto consolidati	3.337	23.479	7.361	30.083	13.588	42.531

4.4 Analisi dell'andamento gestionale di Engineering negli anni 1997, 1998 e 1999

Nei paragrafi che seguono vengono fornite indicazioni sull'andamento gestionale di Engineering sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario.

Prima di passare all'analisi specifica dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario di Engineering per il triennio 1997-1999 viene riportato di seguito un commento sintetico sulle principali grandezze che ne hanno caratterizzato la gestione.

Dall'analisi comparata del conto economico degli esercizi 1997, 1998 e 1999 emerge una crescita costante in termini assoluti degli indicatori principali (Valore della produzione, Ricavi Netti, Valore aggiunto, Margine operativo lordo, Risultato operativo, Risultato prime delle imposte). Tale tendenza è, inoltre, confermata dall'andamento positivo dell'incidenza dei risultati intermedi sui ricavi al netto della variazione delle rimanenze e degli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni nel periodo considerato: il margine operativo lordo passa, infatti, dal 9,4% del 1997 al 16,3% del 1999, il Risultato operativo si attesta nel 1999 al 12,8% contro il 5,5% del 1997, ed il Risultato prima delle imposte passa dal 3,2% del 1997 al 12,6% nel 1999.

Al miglioramento dell'andamento economico del triennio ha contribuito:

- il posizionamento dei servizi di *business e system integration* forniti dall'azienda verso attività a maggior valore aggiunto;
- il miglioramento dei sistemi di controllo e gestione progetti.

Particolare attenzione è stata inoltre posta al miglioramento dei risultati della gestione finanziaria.

Dall'analisi comparata dello stato patrimoniale degli esercizi 1997, 1998 e 1999 emerge un incremento del capitale immobilizzato, che è passato da 16.436 milioni di Lire nel 1997 a 30.194 milioni di Lire nel 1999 (+83,7%) in conseguenza dei maggiori investimenti effettuati per supportare lo sviluppo dell'attività di Engineering nel periodo in esame.

L'incremento registrato tra il 1998 ed il 1999 dalle immobilizzazioni materiali pari a 10.998 milioni di Lire, è da imputare per 8.878 milioni di Lire all'apporto di un immobile, sito in Ferentino, di proprietà di Quintel, entrata nel perimetro di consolidamento nel 1999. Analogamente l'incremento degli ammortamenti tra il 1998 ed il 1999 (pari a 3.076 milioni di Lire) è dovuto principalmente all'apporto di 1.900 milioni di Lire di Quintel.

La crescita degli investimenti è stata coperta dall'incremento del patrimonio netto, che è passato da 26.504 milioni di Lire nel 1997 a 49.561 milioni di Lire nel 1999 (+87,0%), grazie agli utili prodotti nel periodo, che ha inoltre permesso un progressivo miglioramento della posizione finanziaria netta che è passata da un saldo negativo pari a 26.472 milioni di Lire nel 1997 a 20.416 milioni di Lire nel 1999, registrando un incremento netto del 22,9%.

4.4.1 Note esplicative sui principali andamenti economici degli esercizi 1997, 1998 e 1999

Ricavi Netti

Analisi dei ricavi per settore di attività

I ricavi delle vendite di Engineering del triennio sono rappresentati dalle seguenti tipologie di servizi.

(in milioni di Lire)	1997		1998		1999	
Business e system integration	162.795	94,2%	216.691	91,0%	267.808	92,2%
Outsourcing	10.060	5,8%	21.528	9,0%	22.609	7,8%
Totale Ricavi Netti	172.855	100%	238.219	100%	290.417	100%

Business e system integration

L'andamento dei ricavi derivanti dall'attività di *business e system integration* evidenzia una crescita continua passando da 162.795 milioni di Lire nel 1997, a 216.691 milioni di Lire nel 1998 e a 267.808 milioni di Lire nel 1999, con un incremento di 51.117 milioni di Lire (+23,6%) tra il 1998 ed il 1999 e di 53.896 milioni di Lire tra il 1997 ed il 1998 (+33,1%). Tale incremento è dovuto principalmente al continuo ampliamento del portafoglio clienti e alla progressiva affermazione, in particolare sul mercato della Finanza, di Engineering quale *player* capace di realizzare progetti di grandi dimensioni che richiedono forti competenze sia tecnologiche sia di *business*. Questo trend è dimostrato sia dal numero di contratti, cresciuti del 28,7% tra il 1998 ed il 1999 e del 17,3% tra il 1997 ed il 1998, sia dalla crescita del valor medio dei contratti, cresciuto del 4,9% tra il 1998 ed il 1999 e del 42,9% tra il 1997 ed il 1998. A questo riguardo il numero dei contratti superiori al miliardo è cresciuto del 54,2% tra il 1998 ed il 1999 e del 26,3% tra il 1997 ed il 1998.

Outsourcing

Engineering è entrata nel mercato dell'*outsourcing* in maniera strutturata soltanto negli ultimi due anni. Nel triennio di riferimento i ricavi generati dall'attività di *outsourcing* sono aumentati di 1.081 milioni di Lire, pari al 5,0% tra il 1998 ed il 1999 e di 11.468 milioni di Lire, pari al 114,0% tra il 1997 ed il 1998. Sui risultati degli ultimi due servizi ha influito significativamente il contratto per il monitoraggio costiero stipulato nel 1998 con la Marina Militare.

Analisi per segmento di mercato

(in milioni di Lire)	1997		1998		1999	
Finanza	64.439	37,3%	115.239	48,4%	133.572	46,0%
Telecomunicazioni	32.661	18,9%	35.543	14,9%	39.225	13,5%
Pubblica Amministrazione, di cui:	37.657	21,8%	43.096	18,1%	60.748	20,9%
– P.A. locale	15.258	8,8%	12.187	5,1%	16.038	5,5%
– P.A. centrale	12.288	7,1%	16.936	7,1%	27.376	9,4%
– Sanità	3.070	1,8%	3.906	1,6%	6.175	2,1%
– Difesa e Spazio	7.041	4,1%	10.067	4,3%	11.158	3,8%
Servizi e Industria	38.098	22,0%	44.341	18,6%	56.872	19,6%
Totale Ricavi Netti	172.855	100,0%	238.219	100,0%	290.417	100,0%

Nel corso del triennio è da notare un forte incremento del segmento Finanza, che si è confermato essere il principale mercato di Engineering evidenziando una crescita pari al 15,9% tra il 1998 ed il 1999 e al 78,8% tra il 1997 ed il 1998. In particolare il 1998 è stato l'anno dell'affermazione di Engineering sul mercato con la realizzazione di grandi progetti quali l'adeguamento all'Euro e all'anno 2000 dei sistemi informativi di Istituti di credito ed il progetto di fusione dei sistemi informativi della Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. con quelli delle tre Casse di Risparmio di Orvieto e Civitavecchia e Pistoia e Pescia. Nel 1999 Engineering ha ulteriormente rafforzato la propria posizione di mercato attraverso la realizzazione di progetti quali il Sistema di Tesoreria di COFIRI S.p.A. e COFIRI SIM S.p.A. ed il progetto del nuovo sistema informativo di Monte Paschi di Siena Asset Management SGR S.p.A..

I ricavi relativi al segmento delle Telecomunicazioni registrano una crescita rispettivamente del 10,4% tra il 1998 ed il 1999 e del 8,8% tra il 1997 ed il 1998. In particolare nel 1999 Engineering ha ampliato la propria presenza su tale mercato fornendo i sistemi di Call Center di Reitek ad ALBACOM S.p.A., mentre il 1998 ha visto un incremento dell'attività a favore del Gruppo TELECOM Italia a seguito della strategia di miglioramento dell'efficienza perseguita da quest'ultimo che ha portato ad una selezione ed una contrazione del numero dei fornitori.

I ricavi relativi al segmento della Pubblica Amministrazione evidenziano un andamento crescente nel corso del triennio, pari al 41,0% tra il 1998 ed il 1999 ed un incremento del 14,4% tra il 1997 ed il 1998. Tale andamento risulta principalmente determinato, nel periodo 1998-1999, dalla forte crescita del segmento della Pubblica Amministrazione centrale, passato da 16.936 milioni di Lire nel 1998 a 27.376 milioni di Lire nel 1999, grazie alla realizzazione di progetti di grandi dimensioni quali i sistemi informativi per il Senato della Repubblica, per l'area legislativa della Camera dei Deputati, nonché la rete mondiale visti per il Ministero degli Esteri. La crescita registrata tra il 1997 ed il 1998 è da attribuire principalmente all'espansione dei segmenti della Pubblica Amministrazione centrale (+37,8%) e della Difesa (+43,0%) tramite la realizzazione di progetti quali il contratto di *application management* in partnership con IBM Italia S.p.A. per INPS e il contratto per il monitoraggio costiero acquisito con la Marina Militare.

I ricavi relativi al settore Servizi ed Industria si mantengono su livelli sostanzialmente invariati (-0,9%) tra il 1998 ed il 1999, mentre evidenziano una forte crescita (+22,7%) fra il 1997 ed il 1998. Il fatturato del 1998 risente del consolidamento della presenza di Engineering presso clienti quali SNAM S.p.A. e Società Autostrade Liguri Toscane S.p.A..

Margini di contribuzione per attività

Business e system integration

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Ricavi	162.795	216.691	267.808
Costi diretti (*)	(107.103)	(137.560)	(163.491)
Margine di contribuzione	55.692	79.131	104.317
<i>% del margine sui ricavi</i>	<i>34,2%</i>	<i>36,5%</i>	<i>38,9%</i>

(*) I costi diretti sono costituiti da tutti quei costi direttamente imputabili alla singola commessa, quali il costo del lavoro, per servizi resi da terzi e per materie prime, etc.

L'attività di *business e system integration* evidenzia una progressiva crescita del margine di contribuzione passato da 55.692 milioni di Lire nel 1997, a 79.131 milioni di Lire (+42,1%) nel 1998 e a 104.317 milioni di Lire (+31,8%) nel 1999. Il miglioramento dei margini di vendita dovuto alla realizzazione di un crescente numero di progetti ad elevato valore aggiunto, unita ad una più efficace gestione dei singoli progetti, ha consentito inoltre un sensibile miglioramento del margine di contribuzione percentuale sui ricavi netti passato dal 34,2% del 1997 al 36,5% del 1998 al 38,9% del 1999.

Outsourcing

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Ricavi	10.060	21.528	22.609
Costi diretti (*)	(7.451)	(17.103)	(17.993)
Margine di contribuzione	2.609	4.425	4.616
<i>% del margine sui ricavi</i>	<i>25,9%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,4%</i>

(*) I costi diretti sono costituiti da tutti quei costi direttamente imputabili alla singola commessa, quali il costo del lavoro, per servizi resi da terzi e per materie prime, etc.

L'attività di *outsourcing* evidenzia un incremento del margine di contribuzione passato da 2.609 milioni di Lire nel 1997, a 4.425 milioni di Lire (+69,6%) nel 1998 e a 4.616 milioni di Lire (+4,3%) nel 1999. L'andamento decrescente del margine di contribuzione in percentuale sui ricavi netti risente della natura del progetto per la Marina Militare la cui redditività è influenzata dall'alta componente di infrastrutture fornite per il monitoraggio costiero (attività a basso valore aggiunto) rispetto alle risorse professionali impegnate sul progetto.

Costi operativi

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Costo di acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo	(13.872)	(16.753)	(15.722)
Costo per prestazioni di servizi	(57.347)	(78.881)	(96.934)
Costo per godimento beni di terzi	(6.190)	(7.656)	(7.992)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	394	477	546
Costo del lavoro	(83.910)	(98.651)	(119.624)
Oneri diversi di gestione	(5.192)	(8.136)	(8.366)
Ammortamenti	(5.764)	(5.651)	(8.727)
Svalutazioni e Accantonamenti	(1.030)	(817)	(1.533)
Totale Costi operativi	(172.911)	(216.068)	(258.352)

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

I costi per materie prime si incrementano del 20,8% tra il 1997 ed il 1998 e subiscono una lieve diminuzione del 6,2% tra il 1998 ed il 1999. Tali costi sono rappresentati principalmente da licenze d'uso di programmi da costi di *software* e di *hardware*.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per prestazione di servizi si incrementano del 37,5% tra il 1997 ed il 1998 e del 22,9% tra il 1998 ed il 1999. Tali costi sono rappresentati principalmente da costi di consulenza ed assistenza tecnica relativi sia all'attività caratteristica sia ai costi amministrativi, che sono cresciuti del 39,5% tra il 1997 ed il 1998 e del 15,3% tra il 1998 ed il 1999 e da costi per manutenzioni di *hardware* e *software*, cresciuti dell'82,4% tra il 1997 ed il 1999. Tale orientamento è frutto di una scelta strategica di servirsi sempre maggiormente di consulenze esterne al fine di rendere la struttura più flessibile in adeguamento alle richieste del mercato.

Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi si incrementano del 23,7% tra il 1997 ed il 1998 e del 4,4% tra il 1998 ed il 1999. Tali costi sono rappresentati principalmente da costi per canoni di locazione e noleggi.

Variazione delle rimanenze

I costi per variazione delle rimanenze sono diminuiti del 21,1% tra il 1997 ed il 1998 e del 14,5% tra il 1998 ed il 1999 e sono principalmente riferiti alla variazione di rimanenze di prodotti *hardware* e *software*.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro costituisce la componente più significativa dei costi operativi (pari al 41,2% dei ricavi al 31 dicembre 1999) con un incremento del 17,6% tra il 1997 ed il 1998 e del 21,3% tra il 1998 ed il 1999. Tale tendenza è da correlare alla crescita del numero medio di dipendenti nel corso del triennio, compensato in parte da un frequente ricorso a forza lavorativa giovane impiegata con contratti di formazione lavoro. Ciò ha permesso di mantenere il costo pro capite medio per il triennio 1997-1999 pressoché costante, rispettivamente pari a 70 milioni di Lire nel 1997, 66 milioni di Lire nel 1998 e a 68 milioni di Lire nel 1999. L'incremento tra il 1997 ed il 1999 è, inoltre, parzialmente compensato per circa 3.600 milioni di Lire dall'abolizione dei contributi relativi al Servizio Sanitario Nazionale (SSN), susseguente all'introduzione dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) che ha portato l'incidenza degli oneri sociali sulla voce salari e stipendi dal 33,5% del 31 dicembre 1997 al 28,3% del 31 dicembre 1998.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione si incrementano del 56,7% tra il 1997 ed il 1998 e del 2,8% tra il 1998 ed il 1999. Tali costi sono rappresentati principalmente da spese viaggio del personale tecnico impegnato nell'esecuzione dei progetti presso i clienti.

Ammortamenti

Gli ammortamenti, pari al 3,4% del totale dei costi operativi del bilancio consolidato al 31 dicembre 1999, sono prevalentemente riferiti ad immobilizzazioni materiali. Nel 1999 la crescita di tale voce è determinata principalmente dalle immobilizzazioni materiali derivanti dall'acquisizione di Quintel.

Svalutazioni ed accantonamenti

I costi per svalutazioni ed accantonamenti diminuiscono del 20,7% tra il 1997 ed il 1998 e aumentano del 87,6% tra il 1998 ed il 1999. Tali costi sono rappresentati principalmente da svalutazioni di immobilizzazioni immateriali effettuate da Quintel nel 1999 su pacchetti *software* posseduti e ritenuti obsoleti, pari a 736 milioni di Lire, e costi per svalutazione crediti.

Risultato operativo

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Risultato operativo	9.530	25.693	37.187
% sui Ricavi Netti	5,5%	10,8%	12,8%

Il risultato operativo ammonta in valore assoluto al 31 dicembre 1999 a 37.187 milioni di Lire, con un incremento di 11.494 milioni di Lire rispetto al 31 dicembre 1998 (+44,7%). Il saldo al 31 dicembre 1998 ammonta a 25.693 milioni di Lire, con un incremento di 16.163 milioni di Lire rispetto al 31 dicembre 1997.

La crescita del risultato operativo nel periodo considerato è da imputare principalmente alla crescita della redditività delle singole commesse, grazie alla vendita di progetti a maggior valore aggiunto, ed una più attenta gestione di tali commesse.

Proventi (oneri) finanziari netti

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Proventi finanziari	543	771	424
Oneri finanziari	(3.410)	(3.123)	(2.908)
Totale Proventi (oneri) finanziari netti	(2.867)	(2.352)	(2.484)

Gli oneri finanziari si riferiscono ad interessi passivi bancari relativi a scoperti di conto correnti ed anticipazioni su fatture. Il decremento nel periodo considerato va ricondotto al progressivo miglioramento della posizione finanziaria netta di Engineering che è riuscita a diminuire l'esposizione complessiva verso Istituti di Credito nonostante il progressivo incremento del giro d'affari.

Per il dettaglio degli oneri e proventi finanziari cfr. Sezione I, Capitolo 4, Par. 4.6.2.

Proventi (oneri) straordinari netti

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Proventi straordinari	620	318	2.089
Oneri straordinari	(972)	(2.719)	(370)
Totale Proventi (oneri) straordinari netti	(352)	(2.401)	1.719

Il netto miglioramento dei proventi straordinari netti, avvenuto nel corso del 1999, è attribuibile per 2.089 milioni di Lire a sopravvenienze attive registrate da Quintel (1.187 milioni di Lire) e dall'Emittente (435 milioni di Lire) per accantonamenti effettuati in esercizi precedenti e non più dovuti in seguito a transazioni che si sono concluse favorevolmente, principalmente con la Banca Popolare dell'Emilia (100 milioni di Lire), con *Dataprocessing* S.r.l. (335 milioni di Lire). Nel 1998 gli oneri straordinari includono costi sostenuti per Sofintec S.r.l. in seguito al contratto di vendita della partecipazione in Quintel (1.441 milioni di Lire).

Per il dettaglio degli oneri e proventi straordinari cfr. Sezione I, Capitolo 4, Par. 4.6.2.

Imposte dell'esercizio

L'incidenza delle imposte dirette sul risultato lordo di esercizio è sintetizzata nella seguente tabella.

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Imposte differite	-	(113)	(1.502)
Imposte correnti	(1.873)	(12.327)	(19.854)
Totale Imposte dell'esercizio	(1.873)	(12.440)	(21.356)

Nell'esercizio 1997 l'incidenza del carico fiscale risulta pari al 33,7% del risultato prima delle imposte. Ciò è dovuto principalmente a seguito del rinvio della tassazione in cinque esercizi della plusvalenza (5.763 milioni di Lire) derivante dalla vendita dell'immobile utilizzato dall'Emittente come sede di Padova.

Per gli esercizi 1998 e 1999 l'introduzione dell'IRAP incrementa significativamente il carico fiscale di Engineering che raggiunge rispettivamente il 59,2% del risultato prima delle imposte nel 1998 ed il 58,2% nel 1999, a causa della forte incidenza dei costi del personale e delle collaborazioni coordinate e continuate, indeducibili ai fini del calcolo dell'IRAP.

4.4.2 *Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario di Engineering degli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999*

Capitale immobilizzato

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Immobilizzazioni immateriali	9.000	8.270	6.922
Immobilizzazioni materiali	2.435	3.907	14.905
Immobilizzazioni finanziarie	5.001	4.527	8.367
Totale Capitale immobilizzato	16.436	16.704	30.194

Il capitale immobilizzato al 31 dicembre 1999 è pari a 30.194 milioni di Lire con un incremento, rispetto al saldo al 31 dicembre 1998, pari a 13.490 milioni di Lire (+80,8%), principalmente ascrivibile ai seguenti fattori:

- decremento delle immobilizzazioni immateriali pari a 1.348 milioni di Lire tra il 1998 ed il 1999 principalmente attribuibile all'effetto combinato degli ammortamenti d'esercizio

(5.433 milioni di Lire) e dalle svalutazioni (736 milioni di Lire) effettuate da Quintel su pacchetti di *software* posseduti e ritenuti obsoleti.

- incremento delle immobilizzazioni materiali pari a 10.998 milioni di Lire derivante dall'entrata del perimetro di consolidamento di Quintel e dall'acquisto di un immobile a Torre Annunziata da parte della società ISEDIform per 1.093 milioni di Lire ed investimenti in impianti e macchinari da parte di ISEDIform e di Softlab Due.

Le immobilizzazioni finanziarie includono partecipazioni in società non incluse nell'area di consolidamento, crediti finanziari verso tali società e verso terzi oltre che crediti commerciali a medio termine. Per un elenco completo di tali partecipazioni, cfr. Sezione I, Capitolo 4, Par. 4.6.1.

Il capitale immobilizzato al 31 dicembre 1998 è pari a 16.704 milioni di Lire con un incremento, rispetto al saldo al 31 dicembre 1997, pari a 268 milioni di Lire (+1,6%), principalmente ascrivibile ai seguenti fattori:

- Decremento complessivo delle immobilizzazioni immateriali pari a 730 milioni di Lire derivante dall'effetto netto di un incremento dei costi di ricerca e sviluppo capitalizzati (616 milioni di Lire) e di diritti di brevetto ed utilizzo di opere d'ingegno (2.417 milioni di Lire) e di altri costi capitalizzati (958 milioni di Lire) parzialmente compensati dall'effetto decrementativo delle quote di ammortamento dell'esercizio (4.719 milioni di Lire).
- Investimenti in attrezzature industriali per 1.109 milioni di Lire ed acquisizione di altri beni per 779 milioni di Lire, compensati da ammortamenti e decrementi per un importo pari a 1.010 milioni di Lire.
- Decremento netto delle partecipazioni (279 milioni di Lire); per ulteriori dettagli in proposito cfr. Sezione I, Capitolo 4, Par. 4.6.1.

Capitale d'esercizio netto

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Rimanenze	11.770	10.407	17.298
Crediti commerciali	105.686	137.293	148.983
Altre attività correnti	9.619	13.964	17.905
Ratei e risconti attivi	965	797	2.977
Attività di esercizio	128.040	162.461	187.163
Debiti verso fornitori	(42.833)	(46.015)	(50.822)
Altre passività correnti	(27.496)	(49.048)	(66.298)
Ratei e risconti passivi	(736)	(2.344)	(2.539)
Fondi per rischi ed oneri	(2.723)	(2.851)	(2.331)
Passività di esercizio	(73.788)	(100.258)	(121.990)
Totale Capitale d'esercizio netto	54.252	62.203	65.173

Il capitale di esercizio netto al 31 dicembre 1999 presenta un incremento di 2.970 milioni di Lire rispetto all'esercizio precedente (+4,8%), ed un aumento, pari a 10.921 milioni di Lire (+20,1%) rispetto al dato relativo al 1997.

Il capitale d'esercizio netto si mantiene costantemente positivo nel corso del triennio. Al 31 dicembre 1999 le rimanenze comprendono lavori in corso su ordinazione per 15.520 milioni di Lire con un incremento del 77,0% rispetto al 1998 in considerazione dell'aumento delle commesse "chiavi in mano" nei confronti della Pubblica Amministrazione e della Sanità Pubblica per le quali la fatturazione avviene solamente dopo l'esito positivo del collaudo.

L'espansione del capitale d'esercizio netto va ricondotta sia all'espansione del fatturato sia all'allungamento del processo di produzione per "commesse chiavi in mano".

È da rilevare una diminuzione del tempo medio di incasso principalmente sulla base dei risultati conseguiti da Engineering, che è passato da 226 giorni medi nel 1997, a 203 giorni nel 1998 a 182 giorni nel 1999. Sul fronte dei pagamenti, i giorni debitori medi si attestano a 147 giorni nel 1997, a 123 giorni nel 1998 e a 117 giorni nel 1999.

Posizione finanziaria netta

La tabella evidenzia l'indebitamento finanziario netto di Engineering nei periodi considerati.

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (A)	(14.089)	(14.452)	(21.058)
– debiti verso enti finanziatori con scadenza oltre un anno	(6.736)	(5.358)	(12.468)
– debiti verso enti finanziatori con scadenza oltre 5 anni	(7.353)	(9.094)	(8.590) (*)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(27.503)	(26.400)	(16.314)
– debiti verso banche scadenti entro 12 mesi	(2.999)	(1.638)	(2.595)
– debiti per anticipazioni su fattura	(16.264)	(18.518)	(9.065)
– debiti per finanziamenti a breve in valuta	(8.240)	(6.244)	(4.654)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve (C)	15.120	17.592	16.956
– denaro e valori in cassa	66	77	433
– depositi bancari e postali	14.303	16.072	15.752
– assegni	7	–	–
– crediti finanziari a breve	744	1.443	771
Indebitamento finanziario netto a breve termine (D) = (B) – (C)	(12.383)	(8.808)	642
Posizione finanziaria netta (A) + (D)	(26.472)	(23.260)	(20.416)

(*) L'importo include 1.683 milioni di Lire relativi ad una quota di finanziamento ricevuto dal Ministero dell'Industria e Commercio per l'innovazione tecnologica a favore di Infocamere S.p.A..

Al 31 dicembre 1999 l'indebitamento finanziario a lungo termine ammonta a 21.058 milioni di Lire, con un incremento di 6.606 milioni di Lire rispetto al 1998 (+45,7%). Tale aumento è da ricondurre alla maggiore esposizione verso enti finanziatori con scadenza oltre un anno, passata da 5.358 milioni di Lire al 31 dicembre 1998 a 12.468 milioni di Lire al 31 dicembre 1999 (+132,7%), in seguito all'accensione di mutui erogati da Filas S.p.A. a Quintel per circa 5.100 milioni di Lire, garantiti per 4.000 milioni di Lire da un'ipoteca di II° grado. Al 31 dicembre 1998 l'indebitamento a medio-lungo termine evidenzia un incremento del 2,6% rispetto all'esercizio precedente. Per ulteriori dettagli cfr. Sezione I, Capitolo 4, Par. 4.6.1.

L'indebitamento finanziario a breve subisce un significativo miglioramento nel corso del 1999, passando da 26.400 milioni di Lire al 31 dicembre 1998 a 16.314 milioni di Lire al 31 dicembre 1999 (-38,2%). Tale miglioramento è principalmente riconducibile alla forte riduzione delle anticipazioni su fatture, passate da 18.518 milioni di Lire al 31 dicembre 1998 a 9.065 milioni di Lire al 31 dicembre 1999, con un decremento di 9.453 milioni di Lire (-51%). Al 31 dicembre 1998 Engineering evidenzia una diminuzione dell'indebitamento a breve termine dovuta ad una minore esposizione verso istituti di credito (-45,4% rispetto all'esercizio precedente) in parte compensato da un maggiore ricorso all'anticipazione su fatture (+13,9% rispetto al 1997). Il saldo per finanziamenti a breve in valuta è da riferirsi ad un'apertura di conto corrente ordinario in franchi svizzeri garantito da fatture.

Al 31 dicembre 1999 i crediti finanziari a breve ammontano a 771 milioni di Lire evidenziando un decremento di 672 milioni di Lire (-46,6%) rispetto al 1998. Al 31 dicembre 1998 le attività finanziarie ammontano a 1.443 milioni di Lire, con un aumento di Lire 699 milioni rispetto all'esercizio 1997. Tali crediti accolgono gli investimenti nel "Fondo d'investimento Genercomit B/T" per 571 milioni di Lire da parte dell'Emittente e per 200 milioni di Lire da certificati di deposito detenuti da Softlab Due.

Politica d'indebitamento

Engineering ricorre all'indebitamento a breve tramite l'utilizzo di scoperti di conto corrente bancario e di anticipi su fatture. In misura crescente a partire dal 1998 Engineering ha soddisfatto il suo fabbisogno finanziario tramite l'indebitamento a medio-lungo termine.

Flussi di Cassa

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Flusso di cassa della gestione corrente	23.394	17.082	28.030
Flusso di cassa da attività d'esercizio	(2.449)	(7.951)	(2.970)
Flussi di cassa da attività d'investimento	(6.774)	(5.919)	(22.216)
Flusso di cassa netto di periodo	14.171	3.212	2.844

Il flusso di cassa generato dalla gestione corrente, nel periodo di riferimento, evidenzia la capacità di Engineering di autofinanziamento che ha comportato nel corso del periodo 1997-1999 un progressivo minor ricorso all'indebitamento. Tale flusso di cassa è principalmente dovuto agli utili d'esercizio, in costante crescita nel periodo di riferimento, e alle quote di ammortamento.

Nel 1999 la gestione del capitale circolante ha assorbito risorse per 2.970 milioni di Lire e per 7.951 milioni di Lire nel 1998, principalmente a seguito dell'incremento dei crediti verso clienti, compensato solo in parte dall'aumento delle passività.

L'attività di investimento ha invece comportato un costante utilizzo di fondi nel triennio di riferimento, in particolare dovuta all'investimento in cespiti e acquisto di partecipazioni.

4.5 Principi contabili adottati nella redazione dei bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

I bilanci d'esercizio dell'Emittente per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 1997, 1998 e 1999 sono stati redatti in conformità alla normativa del codice civile e sono costituiti dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli art. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli art. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla nota integrativa che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

4.5.1 Note esplicative sui principi di consolidamento e criteri di valutazione

4.5.1.1 Principi di consolidamento

Metodologia di consolidamento

Sono state consolidate le società sulle quali l'Emittente esercita influenza dominante o comunque una maggioranza relativa tale da rappresentare una situazione di controllo operativo.

Il consolidamento dei dati è effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo cioè l'intero importo delle attività e passività patrimoniali e tutti i costi e ricavi risultanti dai singoli bilanci delle imprese consolidate, a prescindere dalla percentuale di partecipazione della controllante.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dall'Emittente e dalle altre società consolidate viene eliminato a fronte del relativo patrimonio netto. Le quote di patrimonio netto di competenza di soci di minoranza sono evidenziate in un'apposita posta, mentre la relativa quota del risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato. Nel caso in cui il costo di acquisizione risulti minore del valore patrimoniale pro quota delle partecipate, la differenza viene imputata direttamente al patrimonio netto consolidato nella voce "Riserva di consolidamento". L'eccedenza fra il costo di acquisizione ed il valore patrimoniale pro quota delle partecipate è stata iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni immateriali alla voce "differenza di consolidamento". Tale importo viene ammortizzato in dieci anni ad aliquote costanti.

Utili intersocietari

Gli utili non ancora realizzati, derivanti da operazioni fra società di Engineering, vengono eliminati. In particolare sono eliminati gli utili inclusi nelle voci "Immobilizzazioni immateriali" e "Rimanenze", derivanti da transazioni infragruppo.

4.5.1.2 Criteri di valutazione

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono di seguito riportati:

Titoli

I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il relativo valore di mercato.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Rimanenze di lavori in corso

I progetti in corso di avanzamento sono valutati sulla base dei ricavi contrattuali ripartiti in proporzione dell'avanzamento dei progetti medesimi ed al netto dei corrispettivi già fatturati alla data di bilancio. La percentuale di avanzamento è determinata sulla base dei costi e dei tempi già dedicati al progetto e delle stime dei lavori ancora da effettuare. I ricavi sono comprensivi delle revisioni prezzo previste dalle clausole contrattuali. Per i progetti in corso di avanzamento su cui si prevedono perdite future vengono effettuati appositi stanziamenti nel fondo rischi per oneri futuri.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate sono iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre società sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione e vengono svalutate in caso di perdite permanenti di valore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti. Gli ammortamenti sono calcolati a tassi costanti rapportati alla vita utile di tali immobilizzazioni.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Impianti e macchinari	15-30%
Macchine elettroniche ed elettromeccaniche	18-33%
Mobili, macchine per ufficio ed attrezzature	12-15%
Automezzi	20-25%

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti. L'ammortamento viene calcolato in relazione all'utilità futura dei programmi, per una durata massima di cinque esercizi, applicando aliquote di ammortamento costanti nel tempo.

Crediti e debiti in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data dell'operazione. Essi sono, di norma, allineati ai cambi dell'ultimo giorno dell'ultimo mese dell'esercizio e le eventuali differenze cambio vengono contabilizzate fra le passività in un apposito fondo oscillazione cambi, se emergono delle perdite dal loro allineamento. Nel caso in cui emergano differenze positive queste vengono registrate fra i proventi finanziari. Con l'introduzione dell'Euro si è tenuto conto dell'obbligatorietà di allineare i crediti e i debiti delle valute comunitarie al loro controvalore in Euro.

Imposte

Le imposte correnti vengono stanziare da ciascuna delle società consolidate sulla base di una previsione dei redditi fiscalmente imponibili.

Le imposte differite vengono stanziare con riferimento alle differenze temporanee emergenti tra i redditi civilistici e quelli calcolati secondo le disposizioni della legislazione tributaria. Inoltre, nelle imposte differite, viene contabilizzato l'effetto derivante dalle rettifiche apportate sui bilanci delle controllate per adeguarne i principi contabili a quelli del Gruppo Engineering.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto è accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

Contributi alla formazione professionale e per la ricerca applicata

I contributi alla formazione professionale e per la ricerca applicata concessi da Enti Pubblici vari sono imputati al conto economico per competenza.

Contributi in conto capitale

I contributi ricevuti a fronte di investimenti ai sensi della Legge n. 64 del 1° marzo 1986 sono stati iscritti in una specifica riserva di patrimonio netto.

4.6 Analisi della composizione delle principali voci contenute nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico di Engineering relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997, 1998 e 1999

4.6.1 Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali

Di seguito le immobilizzazioni immateriali vengono dettagliate in base alla loro tipologia.

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Costi di impianto e ampliamento	13	99	132
Costi ricerca e sviluppo	3.590	2.374	1.700
Diritti brev. Industriali e utilizzo opere ingegno	4.508	4.662	2.666
Concessioni licenze e marchi	195	427	539
Avviamento	2	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	597
Altre immobilizzazioni immateriali	692	708	828
Differenza di consolidamento	-	-	460
Totale Immobilizzazioni immateriali	9.000	8.270	6.922

(in milioni di Lire)	Costi di impianto e ampliamento	Costi di ricerca e sviluppo	Diritti di brevetto	Concessioni, marchi e diritti simili	Avviamento e differenza di consolidamento	Immob. in corso ed acconti	Altre immob.	Totale
Saldo netto 31 dicembre 1996	22	5.658	2.280	189	-	-	435	8.584
Incrementi	6	1.123	3.751	126	2	-	601	5.609
Decrementi	-	-	(44)	-	-	-	(8)	(52)
Ammortamenti	(15)	(3.191)	(1.479)	(120)	-	-	(336)	(5.141)
Saldo netto 31 dicembre 1997	13	3.590	4.508	195	2	-	692	9.000
Incrementi	114	616	2.417	522	-	-	323	3.992
Decrementi	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Ammortamenti	(27)	(1.832)	(2.263)	(290)	-	-	(307)	(4.719)
Saldo netto 31 dicembre 1998	100	2.374	4.662	427	-	-	708	8.270
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento (*)	13	239	1.487	1	-	-	139	1.879
Incrementi	65	450	378	514	511	597	463	2.978
Decrementi	(7)	-	(658)	-	-	-	(108)	(773)
Ammortamenti	(39)	(1.363)	(3.203)	(403)	(51)	-	(374)	(5.433)
Saldo netto 31 dicembre 1999	132	1.700	2.666	539	460	597	828	6.922

(*) Tali saldi si riferiscono all'ingresso nell'area di consolidamento di Quintel e Engineering Tourinternet ed all'uscita di Sime S.r.l..

I costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzati in relazione ai costi sostenuti per la produzione di package destinati prevalentemente alla vendita a terzi, nonché per progetti di ricerca applicata per i quali è prevista un'utilità pluriennale per un importo complessivo pari a 1.700 milioni di Lire al 31 dicembre 1999.

Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono principalmente spese capitalizzate per ristrutturazione, ammodernamento e ampliamento per la sistemazione e attrezzaggio della sede centrale dell'Emittente.

Le differenze di consolidamento sono relative nel 1999 all'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nella controllata Reitek (20%), e dalla diminuzione delle quote di partecipazione nelle controllate Softlab Due (-6,84%) ed ISEDIform (-9,58%).

Immobilizzazioni materiali

Di seguito le immobilizzazioni materiali vengono dettagliate in base alla loro tipologia.

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Terreni e fabbricati	–	–	4.915
Impianti e macchinari	729	788	6.574
Attrezzature industriali e commerciali	1.243	2.104	1.933
Altri beni	463	1.015	1.483
Totale Immobilizzazioni materiali	2.435	3.907	14.905

(in milioni di Lire)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
Saldo netto 31 dicembre 1996	1.158	650	702	445	2.955
Incrementi	–	331	885	166	1.382
Decrementi	(1.158)	(91)	(19)	(11)	(1.279)
Ammortamenti	–	(161)	(325)	(137)	(623)
Saldo netto 31 dicembre 1997	–	729	1.243	463	2.435
Incrementi	–	597	1.109	779	2.482
Decrementi	–	(17)	(37)	(24)	(78)
Ammortamenti	–	(506)	(189)	(237)	(932)
Saldo netto 31 dicembre 1998	–	788	2.104	1.015	3.907
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento (*)	3.971	6.445	87	287	10.790
Incrementi	1.092	1.213	687	542	3.534
Decrementi	–	–	(13)	(19)	(32)
Ammortamenti	(148)	(1.872)	(932)	(342)	(3.294)
Saldo netto 31 dicembre 1999	4.915	6.574	1.933	1.483	14.905

(*) Tali saldi si riferiscono all'ingresso nell'area di consolidamento di Quintel e Engineering Tourinternet ed all'uscita di Sime S.r.l..

Al 31 dicembre 1999 le immobilizzazioni materiali rappresentano la voce principale del capitale immobilizzato (pari al 49,4%) e dell'attivo patrimoniale (pari al 6,4%). Tale incidenza è direttamente connessa agli investimenti in infrastrutture che Engineering ha effettuato, principalmente in attrezzature industriali, nel corso degli anni per sostenere la corrispondente crescita del business.

Leasing finanziario

L'Emittente ha venduto nel 1997 alla società ABF Leasing S.p.A., per un importo di 7.000 milioni di Lire, un immobile sito in Padova iscritto in bilancio, al netto del relativo fondo ammortamento, complessivamente per 1.247 milioni di Lire, generando una plusvalenza di 5.753 milioni di Lire. Successivamente, l'Emittente ha stipulato con la società acquirente un contratto di locazione finanziaria della durata di 8 anni per la conduzione dell'immobile medesimo.

Le operazioni di *leasing* finanziario sono state rappresentate secondo le norme fiscali vigenti. Se tali operazioni fossero rappresentate nel bilancio consolidato secondo la metodologia finanziaria, in accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 17 (che prevede la contabilizzazione a conto economico, in luogo dei canoni, degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento dei beni acquisiti in *leasing*, oltre all'iscrizione

nell'attivo dello stato patrimoniale dei beni stessi e nel passivo del residuo debito), il patrimonio netto e l'utile sarebbero risultati rispettivamente come segue:

- al 31 dicembre 1997 il patrimonio netto sarebbe risultato inferiore di 5.451 milioni di Lire e l'utile d'esercizio sarebbe risultato inferiore di pari ammontare;
- al 31 dicembre 1998 il patrimonio netto sarebbe risultato inferiore di 4.458 milioni di Lire e l'utile d'esercizio sarebbe risultato superiore di 993 milioni Lire;
- al 31 dicembre 1999 il patrimonio netto sarebbe risultato inferiore di 3.544 milioni di Lire e l'utile d'esercizio sarebbe risultato superiore di 914 milioni di Lire.

Immobilizzazioni finanziarie

Di seguito le immobilizzazioni finanziarie vengono dettagliate in base alla loro tipologia.

(in milioni di Lire)	1997	1998	1999
Partecipazioni	3.350	3.071	5.702
In imprese controllate	-	510	357
In imprese collegate	339	813	3.546
In altre imprese	3.011	1.748	1.799
Crediti	1.269	1.384	2.058
Verso imprese controllate	-	-	221
Verso altre imprese	1.269	1.384	1.837
Altri titoli ed attività immobilizzate	382	72	607
Totale Immobilizzazioni finanziarie	5.001	4.527	8.367

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese non consolidate che l'Emittente possedeva direttamente o indirettamente tramite altre società del Gruppo Engineering al 31 dicembre 1999, 1998 e 1997 sono evidenziate nella tabella seguente.

(in milioni di Lire)	1997	% di possesso	1998	% di possesso	1999	% di possesso
Partecipazioni						
Imprese controllate	-	-	510	-	357	-
- Engineering Tourinternet	-	-	510	51%	-	-
- Engitech	-	-	-	-	337	75%
- Sime S.r.l.	-	-	-	-	20	100%
Imprese collegate	339	-	813	-	3.546	-
- Simav S.p.A.	654	20%	807	20%	1.097	25%
- Editori Riuniti S.p.A.	-	-	-	-	304	32%
- Terzo Millenio	-	-	-	-	(19)	50%
- Infoser S.p.A.	-	-	-	-	2.138	25%
- Virtual Media	-	-	-	-	10	49%
- Consorzio ITAPRO	-	-	-	-	5	25%
- Consorzio DIANA	-	-	-	-	5	50%
- CONSORZIO DBCARD	-	-	6	25%	6	25%
- Magic ITALIA S.r.l.	(322)	49%	-	-	-	-
- SISMA S.c.a.r.l.	7	33,3%	-	-	-	-
Altre imprese	3.011		1.748		1.799	
Totale Partecipazioni	3.350		3.071		5.702	