



RELAZIONE E DATI DI BILANCIO

***ANNUAL REPORT
AND BALANCE SHEET***

***RAPPORT ANNUEL
ET DONNÉES DU BILAN***

2014



CAPITALE SOCIALE EURO 36.000.000,00 INTERAMENTE VERSATO
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI FERFINA S.P.A.

<i>SHARE CAPITAL EURO 36.000.000,00 FULLY PAID UP - A</i>	<i>CAPITAL SOCIAL 36.000.000 EUROS VERSE DANS SA</i>
<i>COMPANY SUBJECT TO FERFINA S.P.A.'S MANAGEMENT</i>	<i>TOTALITÉ - SOCIÉTÉ SOUS LA DIRECTION ET LA</i>
<i>AND COORDINATION ACTIVITY</i>	<i>COORDINATION DE FERFINA S.P.A.</i>





SOMMARIO

LIST OF CONTENTS | SOMMAIRE

Organi statutari e direttivi <i>Statutory and management structure</i> Organes statutaires et de direction	5
La struttura della Holding Ferfina <i>The Ferfina Holding organisation</i> La structure du Groupe Ferfina	6
Certificazioni <i>Certifications</i> Certifications	9
Dati di sintesi <i>Key figures</i> Données de synthèse	13
Sintesi della relazione sulla gestione <i>Summary of the Board of Directors' report</i> Synthèse du rapport sur la gestion	21
Bilancio consolidato al 31.12.2014 e relazione della società di revisione <i>Consolidated financial statements as at 31.12.2014 and auditor's report</i> Bilan consolidé au 31.12.2014 et rapport de la société d'audit	59 67 75
Bilancio civilistico al 31.12.2014 e relazione della società di revisione <i>Inso's financial statements as at 31.12.2014 and auditor's report</i> Bilan comptable au 31.12.2014 et rapport de la société d'audit	83 91 99
Dati di sintesi del bilancio consolidato Condotte <i>Condotte financial statements' key figures</i> Données de synthèse du bilan Condotte	107
La storia di Inso <i>Inso's history</i> L'histoire d'Inso	113
La storia della Società Italiana per Condotte d'Acqua <i>Condotte's history</i> L'histoire de Condotte	121
Attività eseguite nell'anno <i>Highlights of the year</i> Réalisations de l'année	127



SIDRA MEDICAL AND RESEARCH CENTRE, DOHA, QATAR

ORGANI STATUTARI E DIRETTIVI
STATUTORY AND MANAGEMENT STRUCTURE | ORGANES STATUTAIRES ET DE DIRECTION

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | *BOARD OF DIRECTORS* | CONSEIL D'ADMINISTRATION

Presidente <i>Chairman</i> <i>Président</i> :	Alberto Lang
Amministratore Delegato e Direttore Generale <i>Chief Executive Officer and General Manager</i> Administrateur Délégué et Directeur Générale:	Fabrizio Pucciarelli
Consigliere <i>Member</i> <i>Conseiller</i> :	Duccio Astaldi

COLLEGIO SINDACALE | *BOARD OF STATUTORY AUDITORS* | CONSEIL DE SURVEILLANCE

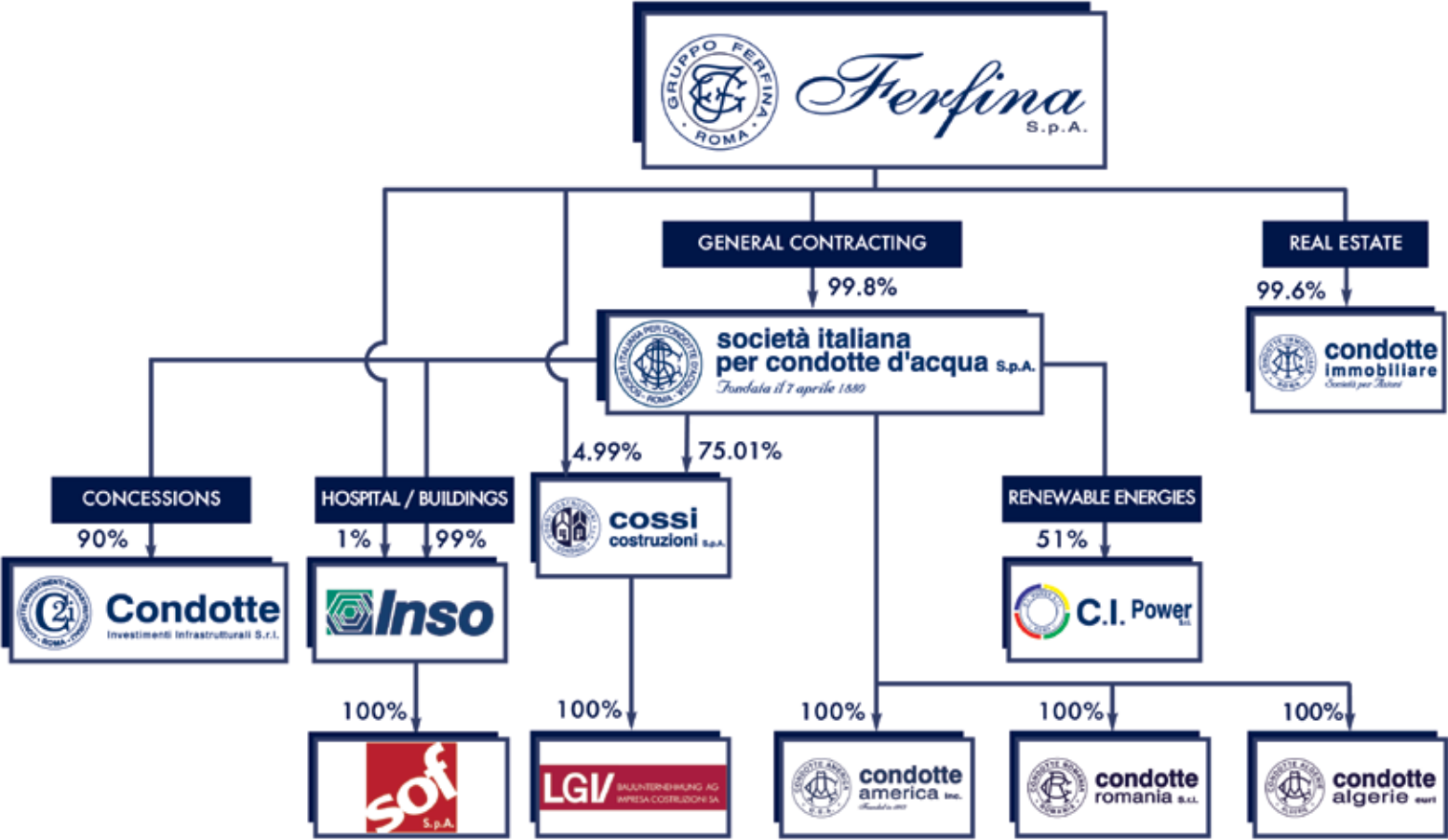
Presidente <i>President</i> <i>Président</i> :	Francesco Schiavone Panni
Sindaci Effettivi <i>Effective Auditors</i> Commissaires au comptes titulaires:	Marco Tabellini Massimo Tabellini
Sindaci Supplenti <i>Substitute Auditors</i> Commissaires au comptes suppléants:	Mario Ricci Roberto Carlucci

DIREZIONE | *MANAGEMENT* | DIRECTION

Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo <i>CFO</i> <i>DAFC</i> :	Emanuele Noschese
Direttori Tecnici <i>Technical Directors</i> <i>Directeurs Techniques</i> :	Fabrizio Pucciarelli Francesco Vacchiano
Responsabili Tecnici D.M. 37/2008 <i>Technical Managers</i> <i>Responsables Techniques</i> :	Francesco Crispini Raffaele Di Marco

SOCIETÀ DI REVISIONE <i>AUDITOR</i> SOCIÉTÉ D'AUDIT:	PRICewaterhouseCOOPERS S.p.A.
---	--------------------------------------

LA STRUTTURA DELLA HOLDING FERFINA
THE FERFINA HOLDING ORGANISATION | LA STRUCTURE DU GROUPE FERFINA





CERTIFICAZIONI

CERTIFICATIONS | CERTIFICATIONS

CERTIFICATO DI APPROVAZIONE

Si certifica che il Sistema di Gestione per la Qualità di:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

è stato approvato dal Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl per conformità alle seguenti norme di sistema di gestione:

UNI EN ISO 9001:2008

Il Sistema di Gestione per la Qualità si applica a:

Progettazione e costruzione "chiavi in mano" di edifici civili e industriali. Progettazione, fornitura, installazione "chiavi in mano" di pacchetti di strumentazione elettromedicale e relativa manutenzione. Progettazione, realizzazione e manutenzione di impianti civili e industriali. Gestione delle attività di contraente generale svolte ai sensi dell' art. 176 del D.Lgs 12/04/2006 n. 163 e s.m.i.

Questo documento è soggetto alle condizioni sotto riportate:
Sede Legale: Piazza della Vittoria, 41 - 10121 Genova - Italia - Tel. 010/571781 - Fax 010/571782
Sede Operativa: Via Cadorna 69 - 20090 Vimercate (MI) - Tel. 0362/7541 - e-mail: info@inno.it
L'impresa è soggetta a controllo periodico da parte del Registro Lloyd's Register Quality Assurance per verificare la conformità al sistema di gestione approvato.

Certificato di Approvazione
N. LRC 0190649QMS/MT

Approvazione Originaria: 15 Dicembre 1999
Certificato Attuale: 15 Dicembre 2014

Settore EA 35 - 28 - 34 Scadenza Certificato: 14 Dicembre 2017

Emesso da: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl

ACCREDITED
Lloyd's Register Quality Assurance
Member of the LR Group
Registered in England, No. 2720101

Questo documento è soggetto alle condizioni sotto riportate:
Sede Legale: Piazza della Vittoria, 41 - 10121 Genova - Italia - Tel. 010/571781 - Fax 010/571782
Sede Operativa: Via Cadorna 69 - 20090 Vimercate (MI) - Tel. 0362/7541 - e-mail: info@inno.it
L'impresa è soggetta a controllo periodico da parte del Registro Lloyd's Register Quality Assurance per verificare la conformità al sistema di gestione approvato.

CERTIFICATE OF APPROVAL

This is to certify that the Quality Management System of:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

has been approved by Lloyd's Register Quality Assurance to the following Quality Management System Standards:

ISO 9001:2008

The Quality Management System is applicable to:

Design and construction "Turn-key" of civil and industrial buildings. Design, supply, installation "Turn-key" of medical equipment packages and related maintenance. Design, installation and maintenance of civil and industrial plants. Management of general contractor activities carried out in accordance with the article 176 of legislative decree 12 April 2006, No 163 and subsequent amendments.

Approval Certificate
No. LRC 0190649QMS/MT

Original Approval: 15th December 1999
Current Certificate: 14th December 2014
Certificate Expiry: 14th December 2017

Issued by: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl
for and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance Limited

UKAS
9001

This document is subject to the provision below:
For and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance, 100 Cannon Street, London, EC3A 3DF, United Kingdom.
The use of the Lloyd's Register Quality Assurance logo is subject to the conditions set out in the Lloyd's Register Quality Assurance logo licence.

CERTIFICATO DI APPROVAZIONE

Si certifica che il Sistema di Gestione per la Salute e Sicurezza dei Lavoratori di:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

è stato approvato dal Lloyd's Register Quality Assurance per conformità a:

OHSAS 18001:2007

Il Sistema di Gestione per la Salute e Sicurezza dei Lavoratori si applica a:

Progettazione e costruzione "chiavi in mano" di edifici civili e industriali. Progettazione, fornitura, installazione "chiavi in mano" di pacchetti di strumentazione elettromedicale e relativa manutenzione. Progettazione, realizzazione e manutenzione di impianti civili e industriali.

Certificato di Approvazione
N. LRC 0190649OHS/MT

Approvazione Originaria: 1 Febbraio 2010
Certificato Attuale: 4 Settembre 2014
Scadenza Certificato: 31 Gennaio 2016

Emesso da: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl
per nome e per conto di Lloyd's Register Quality Assurance Limited

UKAS
18001

Questo documento è soggetto alle condizioni sotto riportate:
Sede Legale: Piazza della Vittoria, 41 - 10121 Genova - Italia - Tel. 010/571781 - Fax 010/571782
Sede Operativa: Via Cadorna 69 - 20090 Vimercate (MI) - Tel. 0362/7541 - e-mail: info@inno.it
L'impresa è soggetta a controllo periodico da parte del Registro Lloyd's Register Quality Assurance per verificare la conformità al sistema di gestione approvato.

CERTIFICATE OF APPROVAL

This is to certify that the Occupational Health & Safety Management System of:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

has been approved by Lloyd's Register Quality Assurance to the following standard:

OHSAS 18001:2007

The Occupational Health & Safety Management System is applicable to:

Design and construction "Turn-key" of civil and industrial buildings. Design, supply, installation "Turn-key" of medical equipment packages and related maintenance. Design, installation and maintenance of civil and industrial plants.

Approval Certificate
No. LRC 0190649OHS/MT

Original Approval: 1st February 2010
Current Certificate: 4th September 2014
Certificate Expiry: 31st January 2016

Issued by: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl
for and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance Limited

UKAS
18001

This document is subject to the provision below:
For and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance, 100 Cannon Street, London, EC3A 3DF, United Kingdom.
The use of the Lloyd's Register Quality Assurance logo is subject to the conditions set out in the Lloyd's Register Quality Assurance logo licence.

CERTIFICATO DI APPROVAZIONE

Si certifica che il Sistema di Gestione Ambientale di:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

è stato approvato dal Lloyd's Register Quality Assurance per conformità alla seguente norma di Sistemi di Gestione Ambientale:

ISO 14001:2004

Il Sistema di Gestione Ambientale si applica a:

Progettazione e costruzione "chiavi in mano" di edifici civili e industriali. Progettazione, fornitura, installazione "chiavi in mano" di pacchetti di strumentazione elettromedicale e relativa manutenzione. Progettazione, realizzazione e manutenzione di impianti civili e industriali.

Certificato di Approvazione
N. LRC 0190649EMS/MT

Approvazione Originaria: 1 Febbraio 2010
Certificato Attuale: 4 Settembre 2014
Scadenza Certificato: 31 Gennaio 2016

Emesso da: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl
per nome e per conto di Lloyd's Register Quality Assurance Limited

UKAS
14001

Questo documento è soggetto alle condizioni sotto riportate:
Sede Legale: Piazza della Vittoria, 41 - 10121 Genova - Italia - Tel. 010/571781 - Fax 010/571782
Sede Operativa: Via Cadorna 69 - 20090 Vimercate (MI) - Tel. 0362/7541 - e-mail: info@inno.it
L'impresa è soggetta a controllo periodico da parte del Registro Lloyd's Register Quality Assurance per verificare la conformità al sistema di gestione approvato.

CERTIFICATE OF APPROVAL

This is to certify that the Environmental Management System of:

INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.
Via G. del Pian dei Carpi, 1
50127 Firenze - Italia

has been approved by Lloyd's Register Quality Assurance to the following Environmental Management System Standard:

ISO 14001:2004

The Environmental Management System is applicable to:

Design and construction "Turn-key" of civil and industrial buildings. Design, supply, installation "Turn-key" of medical equipment packages and related maintenance. Design, installation and maintenance of civil and industrial plants.

Approval Certificate
No. LRC 0190649EMS/MT

Original Approval: 1st February 2010
Current Certificate: 4th September 2014
Certificate Expiry: 31st January 2016

Issued by: Lloyd's Register Quality Assurance Italy Srl
for and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance Limited

UKAS
14001

This document is subject to the provision below:
For and on behalf of Lloyd's Register Quality Assurance, 100 Cannon Street, London, EC3A 3DF, United Kingdom.
The use of the Lloyd's Register Quality Assurance logo is subject to the conditions set out in the Lloyd's Register Quality Assurance logo licence.

la soatech S.p.A.
registrazione di attestazione

Codice identificativo: 0177450077 (autorizzazione n. 17 del 14/10/2009)
ATTESTAZIONE DI QUALIFICAZIONE ALLA ESECUZIONE DEI LAVORI PUBBLICI
RILASCIATA AI SENSI DEL DPR 207/2009

Rilasciata alla impresa: **INNO SISTEMI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIALI S.p.A.** in forma abbreviata "INNO S.p.A."
con sede in: **Firenze** CAP: 50127 Prov. di: **FI**
Sede operativa: **VIA CARPIANO DEL PIAN DEI CARPI, 1**
Sede legale: **Firenze** C.F.: 01236790968 P.IVA: 01236790968

Rappresentanti legali:

Titolo nome e cognome	Codice Fiscale	Titolo nome e cognome	Codice Fiscale
Ing. Roberto Pignatelli	01236790968		
Ing. Roberto Pignatelli	01236790968		

Rappresentanti tecnici:

Titolo nome e cognome	Codice Fiscale	Titolo nome e cognome	Codice Fiscale
Ing. Roberto Pignatelli	01236790968		
Ing. Roberto Pignatelli	01236790968		

Categorie e classi di qualificazione:

Cat.	Classe	P.N. di qualificazione	Cat.	Classe	P.N. di qualificazione	Cat.	Classe	P.N. di qualificazione
0101	100	0101-100	0101	100	0101-100	0101	100	0101-100
0102	100	0102-100	0102	100	0102-100	0102	100	0102-100
0103	100	0103-100	0103	100	0103-100	0103	100	0103-100
0104	100	0104-100	0104	100	0104-100	0104	100	0104-100
0105	100	0105-100	0105	100	0105-100	0105	100	0105-100
0106	100	0106-100	0106	100	0106-100	0106	100	0106-100
0107	100	0107-100	0107	100	0107-100	0107	100	0107-100
0108	100	0108-100	0108	100	0108-100	0108	100	0108-100
0109	100	0109-100	0109	100	0109-100	0109	100	0109-100
0110	100	0110-100	0110	100	0110-100	0110	100	0110-100

Qualificazioni per prestazioni di progettazione e costruzione fino alla 1000 euro/m².

Il presente documento è rilasciato ai sensi del D.P.R. 207/2009, articolo 14, comma 1, lettera a), del 14/10/2009, rilasciato da Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) S.p.A.

Il presente documento è rilasciato ai sensi del D.P.R. 207/2009, articolo 14, comma 1, lettera a), del 14/10/2009, rilasciato da Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) S.p.A.



DATI DI SINTESI
KEY FIGURES | *DONNÉES DE SYNTHÈSE*

BILANCIO CONSOLIDATO INSO

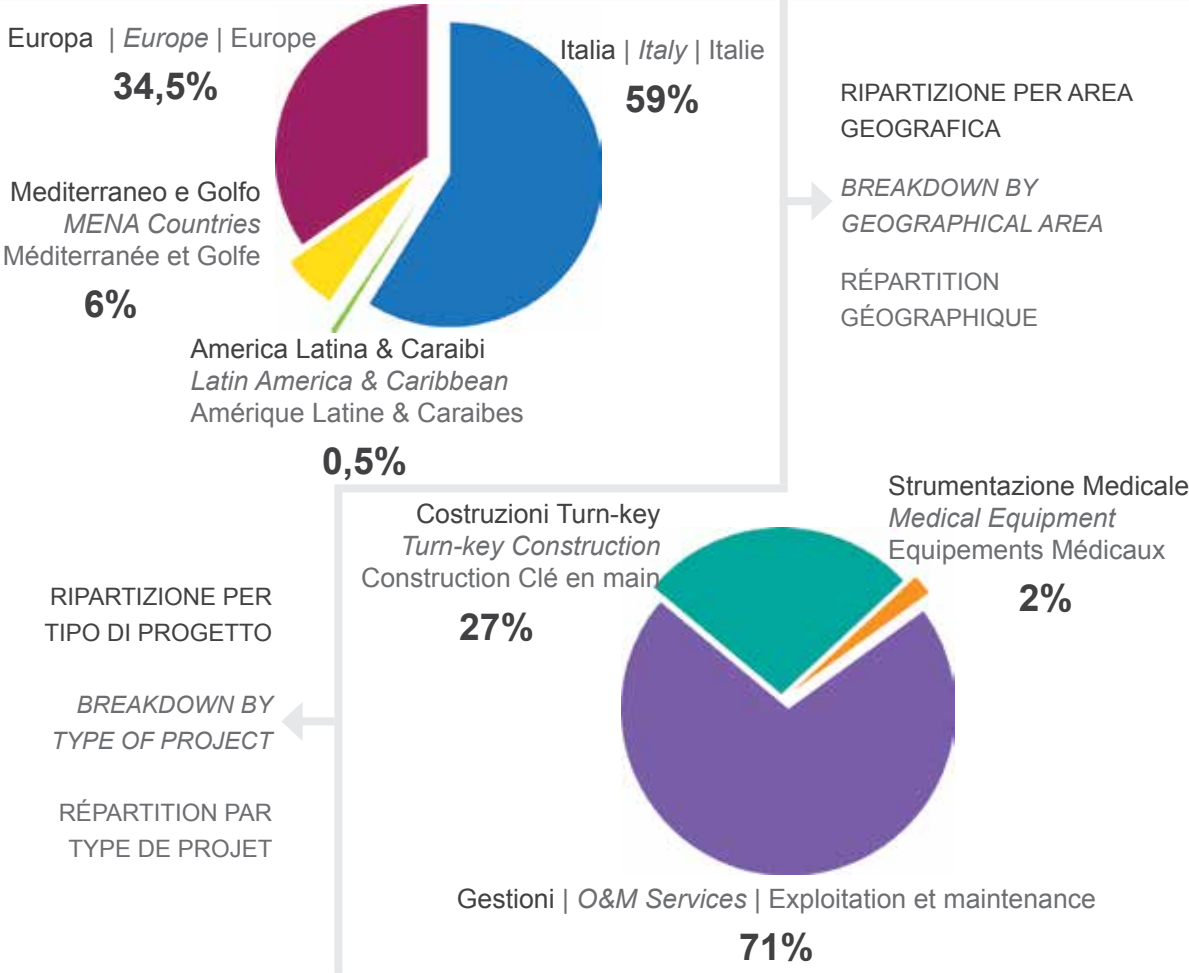
INSO'S CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS | BILAN CONSOLIDÉ INSO

DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DELL'ESERCIZIO 2014*	BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT FIGURES FOR FINANCIAL YEAR 2014*	DONNEES PATRIMONALES ET ECONOMIQUES DE L'EXERCICE 2014*	€/ML
VALORE DELLA PRODUZIONE	REVENUES	CHIFFRE D'AFFAIRE	200,7
MARGINE OPERATIVO LORDO	EBITDA	MARGE OPERATIONELLE BRUTE	19,9
RISULTATO OPERATIVO	EBIT	RESULTAT OPERATIONEL	12,4
RISULTATO NETTO	NET PROFIT	RESULTAT NET	2
PATRIMONIO NETTO**	SHAREHOLDERS' EQUITY**	PATRIMOINE NET**	47,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	NET FINANCIAL POSITION	POSITION FINANCIERE NETTE	-21,7
PORTAFOGLIO ORDINI	ORDER BACKLOG	PORTEFEUILLE COMMANDES	1.973

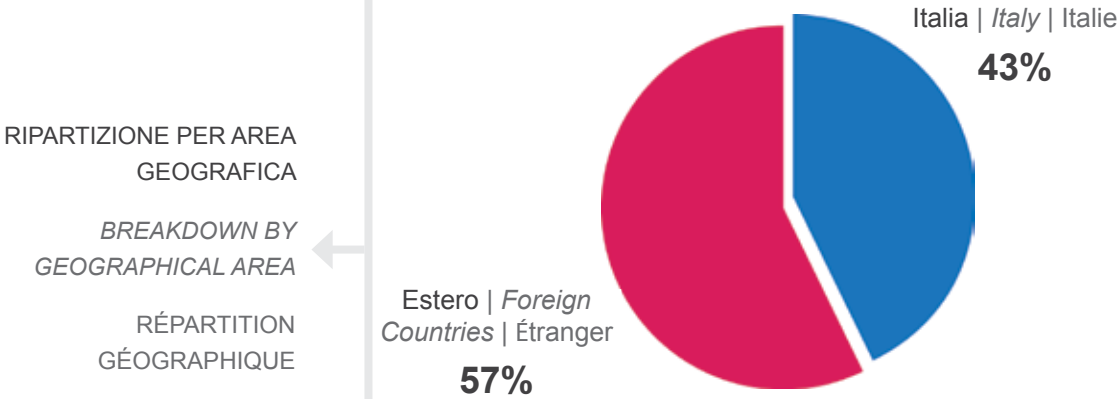
* Dati economici ottenuti riclassificando i leasing e gli oneri per commissioni su fidejussioni. Inoltre ai fini della determinazione dell'EBITDA sono stati riclassificati i costi operativi e gli altri oneri pluriennali per la revisione dei principi contabili italiani nel 2014 | *Economic data obtained by reclassifying leasing and charges for commissions on guarantees. Furthermore in order to reclassify the EBITDA margin, worksite and start up costs are reclassified due to Italian accounting principle change in 2014* | Données économiques obtenues en reclassant les leasing et les charges pour commissions sur fidejussions. En outre, pour la détermination de l'EBITDA, on a reclassé les frais de fonctionnement et autres charges à répartir sur plusieurs exercices, suivant la révision des normes comptables italiennes en 2014.

**Di cui quota terzi €/Mil. 2,7 | *Minority Interests* €/Mil. 2,7 | Dont la part de tiers €/Mil. 2,7

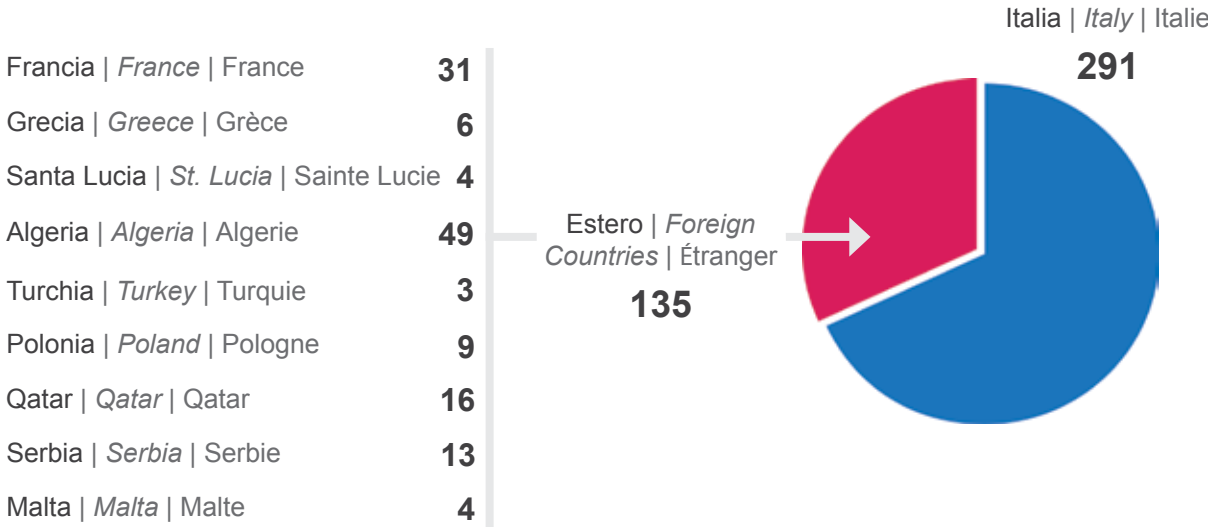
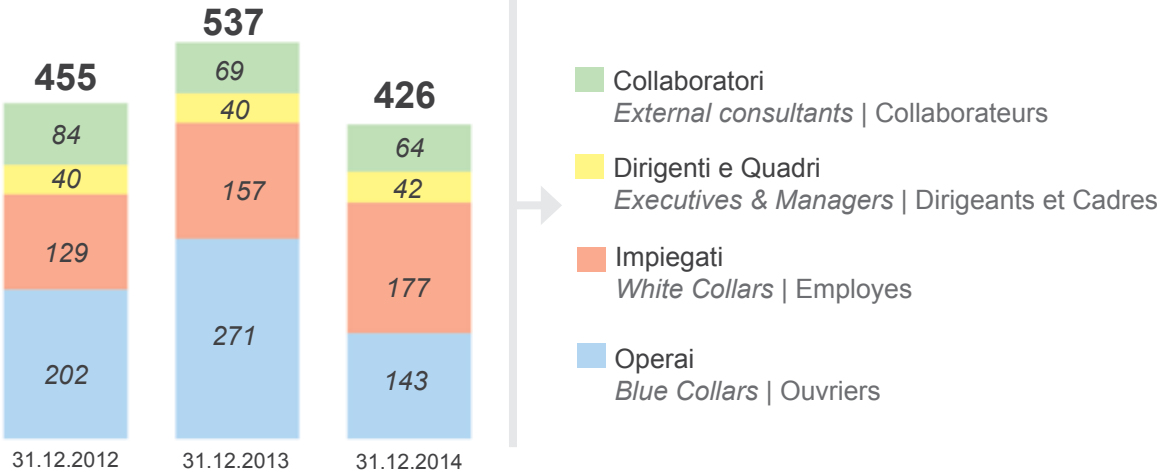
PORTAFOGLIO ORDINI AL 31.12. 2014 | ORDER BACKLOG | PORTEFEUILLE COMMANDES € 1.973 ML



VALORE DELLA PRODUZIONE | REVENUES | CHIFFRE D'AFFAIRES € 200,7 ML



FORZA LAVORO DEL GRUPPO INSO | GROUP WORKFORCE | PERSONNEL DU GROUPE



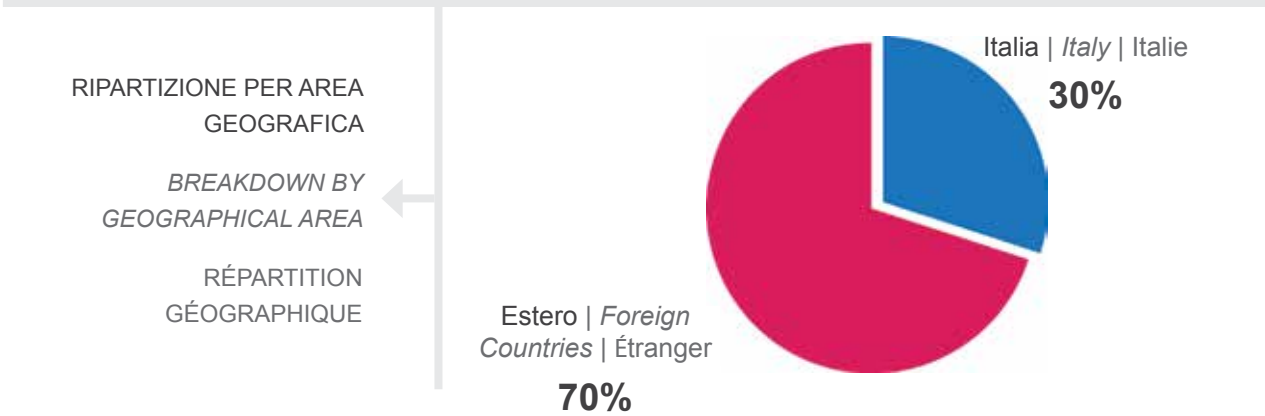
BILANCIO CIVILISTICO INSO S.P.A.

INSO S.P.A FINANCIAL STATEMENTS | BILAN COMPTABLE INSO S.P.A.

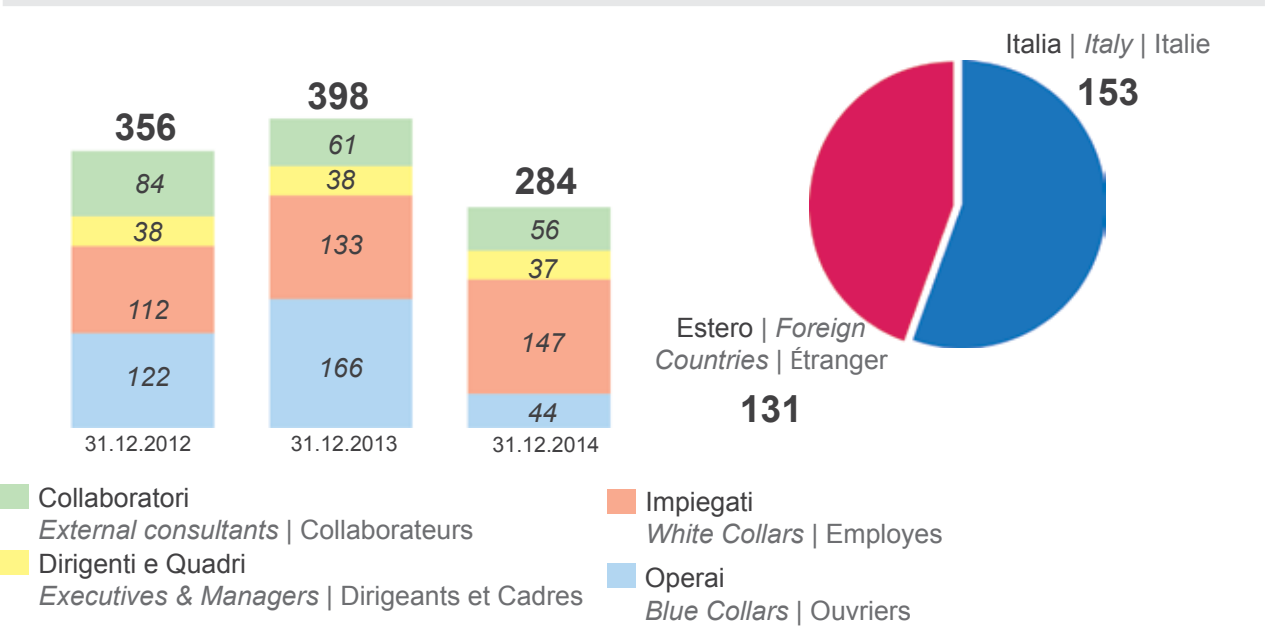
DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DELL'ESERCIZIO 2014*	BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT FIGURES FOR FINANCIAL YEAR 2014*	DONNEES PATRIMONIALES ET ECONOMIQUES DE L'EXERCICE 2014*	€/ML
VALORE DELLA PRODUZIONE	REVENUES	CHIFFRE D'AFFAIRE	156,8
MARGINE OPERATIVO LORDO	EBITDA	MARGE OPERATIONELLE BRUTE	16,4
RISULTATO OPERATIVO	EBIT	RESULTAT OPERATIONEL	10,8
RISULTATO NETTO	NET PROFIT	RESULTAT NET	1,5
PATRIMONIO NETTO	SHAREHOLDERS' EQUITY	PATRIMOINE NET	44,4
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	NET FINANCIAL POSITION	POSITION FINANCIERE NETTE	-21,1
PORTAFOGLIO ORDINI	ORDER BACKLOG	PORTEFEUILLE COMMANDES	1.686

* Dati economici ottenuti riclassificando i leasing e gli oneri per commissioni su fidejussioni | Economic data obtained by reclassifying leasing and charges for commissions on guarantees | Données économiques obtenue en reclassifiant les leasing et les charges par commissions sous garantie

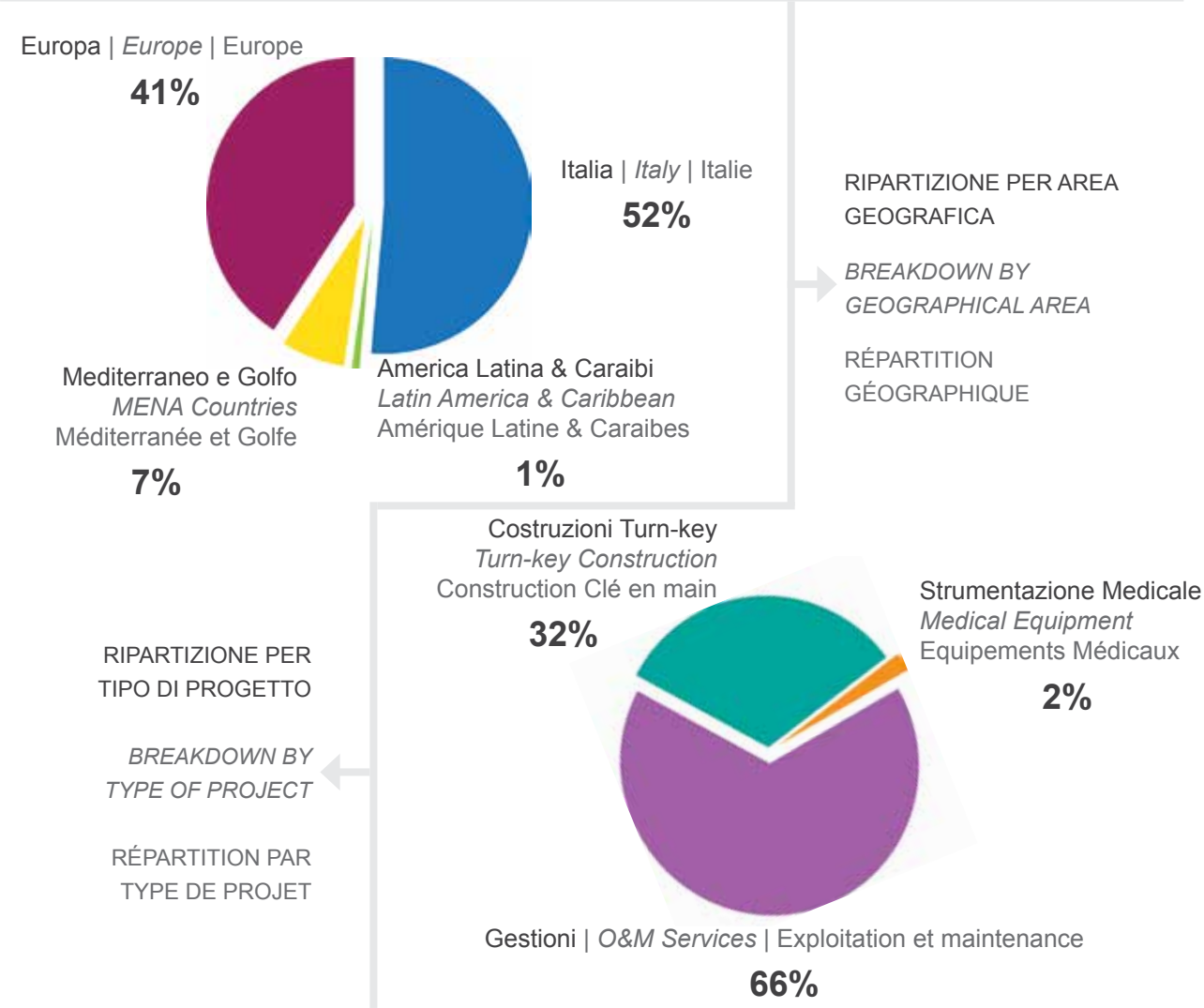
VALORE DELLA PRODUZIONE | REVENUES | CHIFFRE D'AFFAIRES € 156,8 ML



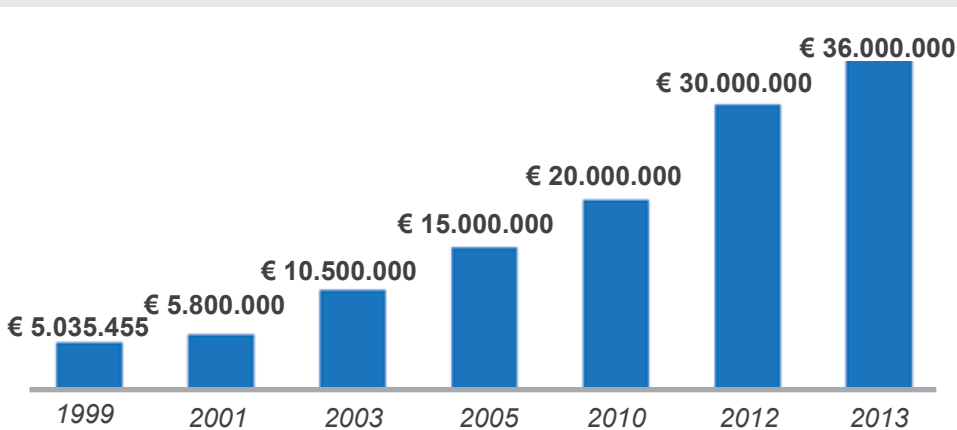
FORZA LAVORO INSO S.P.A. | INSO'S WORKFORCE | PERSONNEL INSO S.P.A.



PORTAFOGLIO ORDINI AL 31.12. 2014 | ORDER BACKLOG | PORTEFEUILLE COMMANDES € 1.686 ML



INCREMENTO CAPITALE SOCIALE | SHARE CAPITAL INCREASE | AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL







SINTESI DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

SUMMARY OF THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT | SYNTHÉSE DU RAPPORT SUR LA GESTION

21

Signori azionisti,

Il bilancio consolidato del “Gruppo INSO” per l’esercizio 2014 evidenzia che il volume di produzione ha raggiunto € 200.721.648 (-31% rispetto al 2013) e chiude con un utile di pertinenza del Gruppo di € 1.866.228 (-65% rispetto all’esercizio precedente), dopo avere assorbito € 2.104.033 a titolo di ammortamenti, € 4.891.829 per accantonamenti rischi ed altri accantonamenti, € 298.362 per accantonamenti per svalutazioni su crediti, € 2.772.116 per oneri finanziari netti, € 198.339 per svalutazione partecipazioni ed imposte sui redditi per € 2.828.222.

ANDAMENTO DELL’ATTIVITÀ
CARATTERISTICA

Il valore della produzione si attesta a **200,7 ml di euro**, con una flessione del 31% rispetto all’anno precedente.

L’**EBITDA** si attesta a **14 ml di euro**, pari al **7%** della produzione, con un incremento di 1,2 punti percentuali sull’anno precedente. Al solo fine di consentire una comparabilità con competitors che adottano nella redazione del proprio bilancio i principi contabili IAS, si segnala che una approssimativa riclassificazione per coerenza delle risultanze economiche del bilancio di INSO, elaborata nei termini riportati nella sezione

Dear Shareholders,

The consolidated financial statements of the “INSO Group” for the 2014 financial year shows that the production volume has reached € 200,721,648 (-31% compared with 2013) with a Group profit of € 1,866,228 (-65% compared with the previous year), after amortisation and depreciation of € 2,104,033, provisions for risks and other for € 4,891,829, provisions for bad debts for € 298,362, net financial charges for € 2,772,116, write-downs of equity investments for € 198,339 and income taxes for € 2,828,222.

PERFORMANCE OF ORDINARY
OPERATIONS

*The production value amounts to **200.7 million euros**, down 31% compared to the previous year.*

*The **EBITDA** amounts to **14 million euros**, equal to **7%** of the production, an increase of 1.2 percent compared to the previous year. Only for the sake of making a comparison with competitors, who use IAS accounting principles when drawing up their financial statements, we would like to point out that a rough reclassification of the Inso’s financials, drawn up as shown in the “Summary of results of operations” section, show an **EBITDA of 19.9 million eu-***

Messieurs les actionnaires,

Le bilan consolidé du «Groupe INSO» pour l’exercice 2014 met en exergue que le volume de la production a atteint € 200.721.648 (-31% par rapport à 2013) et se clôture avec un résultat net part du Groupe de € 1.866.228 (-65% par rapport à l’exercice précédent), après avoir absorbé € 2.104.033 à titre d’amortissements, € 4.891.829 de provisions pour risques et autres provisions, € 298.362 de provisions pour dépréciation des créances, € 2.772.116 de charges financières nettes, € 198.339 de dépréciations des participations et € 2.828.222 d’impôts sur le revenu.

ÉVOLUTION DE L’ACTIVITÉ
CARACTÉRISTIQUE

La valeur de la production s’élève à **200,7 millions d’Euros**, avec une baisse de 31% par rapport à l’année précédente.

L’**EBITDA** se chiffre à **14 millions d’Euros**, soit **7%** de la production, avec un accroissement de 1,2% par rapport à l’année précédente. Pour permettre une comparaison avec les concurrents adoptant les principes comptables IAS pour la rédaction de leur bilan, on signale qu’une reclassification approximative des résultats économiques du bilan d’Inso, repris dans les détails dans la section «Syn-

“Sintesi dei dati economici”, evidenzierebbe un **EBITDA di 19,9 ml di euro**, pari al 9,9% della produzione (+ 0,4% sull’anno precedente), mentre l’**EBIT**, (12,4 ml di euro, 6,2% della produzione) e il **risultato netto ante imposte** (4,8 ml di euro, 2,4% della produzione) mostrano percentualmente una lieve diminuzione rispetto ai dati dell’anno passato.

La riduzione della produzione rispetto all’esercizio precedente era stata prevista, proprio per riflesso all’eccellenza del risultato 2013, tuttavia nel corso dell’anno si sono verificati fatti contingenti che hanno ulteriormente influenzato l’andamento dell’esercizio.

In primo luogo, l’accelerazione che nel 2013 fu imposta dal Cliente alla commessa SIDRA in Qatar, si è trasformata in una riduzione della produzione nell’esercizio 2014, per quanto anticipato nel 2013. A ciò si è aggiunto il successivo annullamento del contratto delle opere edilizie alla JV tra la spagnola OHL e la cipriota Contrack, che ha causato un forte rallentamento delle attività per tutto l’esercizio, tanto che ad oggi l’ultimazione dei lavori è prevista con uno slittamento di almeno due anni sui tempi contrattuali. Ritardo imputabile al Committente, che ha comunque provveduto a pagare (contro fideiussione) il 90% del valore delle attrezzature fornite la cui installazione è impedita dalla mancanza dei locali che le devono accogliere. In ogni caso questi ritardi sono stati già oggetto di “claims” da parte dell’azienda.

In secondo luogo, l’interruzione del contratto “Zlota 44” in Polonia avvenuta nel dicembre 2013 (vd. sezione “*Principali rischi ed incertezze cui*

*ros, equal to 9.9% of the production (+ 0.4% compared to the preceding year), whereas the **EBIT** (12.4 million euros, 6.2% of the production) and the **profit before tax** (4.8 million euros, 2.4% of the production) show a slight decrease compared to last year.*

The reduction of the production compared to the preceding year had been foreseen, as a result of the exceptional outcome in 2013; however during the year contingent events further influenced the trend of the results.

First of all, the acceleration imposed by the Client at the SIDRA Project in Qatar, turned into a reduction of the production in the 2014 financial year, because of the higher production volume in 2013. Added to this, the later termination of the building contract with the JV between the Spanish OHL and the Cypriot Contrack caused a major operational slowdown for the entire financial year, so much so that today the completion of the work is foreseen with a postponement of at least two years beyond the contractual deadlines. This delay falls within the responsibility of the Client, who has in any case undertaken to pay (upon guaranty) 90% of the value of the supplied equipment, the installation of which is impeded by unavailable hospital areas to receive it. In any case, these delays have already been the subject of claims by the Company.

Secondly, the termination of the “Zlota 44” contract in Poland in December 2013 (see “Main risks and uncertainties to which INSO is exposed and related management policies “ section), which, although it concluded at the end of 2014 with

thèse des données économiques», donne un **EBITDA de 19,9 millions d’Euros**, soit 9,9% de la production (+ 0,4% par rapport à l’année précédente), alors que l’**EBIT**, (12,4 millions d’Euros, 6,2% de la production) et le **résultat net avant impôts** (4,8 millions d’Euros, 2,4% de la production) montrent un pourcentage légèrement en diminution par rapport aux données de l’année passée. La réduction de la production par rapport à l’exercice précédent avait été prévue, en raison justement du caractère exceptionnel du résultat 2013, mais des faits contingents se sont produits au cours de l’année qui ont encore influencé le cours de l’exercice.

D’abord, l’accélération imposée au Qatar en 2013 par le client de la commande SIDRA, s’est traduite par une diminution de la production pendant l’exercice 2014, bien que présente en 2013. Est venue s’y ajouter l’annulation du contrat d’ouvrages de construction à JV entre la société espagnole OHL et la société chypriote Contrack, qui a entraîné un fort ralentissement des activités pendant tout l’exercice. Si bien que l’achèvement des travaux est actuellement prévu avec un glissement d’au moins deux ans par rapport aux délais du contrat. Le retard est imputable au Commettant, qui a toutefois payé (contre garantie) 90% de la valeur des équipements fournis mais dont l’installation est empêchée par le manque de locaux d’accueil. En tout cas, ces retards font déjà l’objet de « réclamations » de la part de la Société.

Ensuite, l’interruption du contrat « Zlota 44 » en Pologne survenue en décembre 2013 (cf. section « Prin-

Inso è esposta e politiche di gestione degli stessi”), che pur essendosi conclusa a fine 2014 con una equa transazione per il pregresso e con la stipula di un nuovo contratto per il completamento dell’opera con la nuova JV (Amstar-BBI, che ha acquisito la proprietà del progetto dalla ORCO), ha determinato la mancata produzione per tutto l’esercizio.

Infine, l’allungamento dei tempi di risposta da parte del cliente della commessa Tishreen in Siria, per i noti problemi politici del paese, ha prodotto uno slittamento dei tempi di consegna delle apparecchiature.

Tuttavia la capacità di reazione del Gruppo è riuscita non solo a limitare

a fair transaction for the preceding events and with the stipulation of a new contract for its completion with the new JV (Amstar-BBI, which acquired the ownership of the project from ORCO), caused non-production for the entire financial year.

Finally the delay in response time by the Tishreen project Client in Syria, due to the well-known political problems of that country, has produced a postponement of the equipment delivery schedule.

Yet, the Group’s rapid response capability was able to not only limit the negative effects, but even to create a basis for increased growth in the 2015 financial year, in which a pro-

cipaux risques et incertitudes auxquels Inso est exposée et politiques de gestion de ces derniers », levée fin 2014 par une transaction équitable et la stipulation d’un nouveau contrat pour achever le travail avec la nouvelle JV (Amstar-BBI, ayant acheté la propriété du projet à ORCO), a causé l’absence de production pendant tout l’exercice.

Enfin, l’allongement des temps de réponse du client de la commande Tishreen en Syrie, dû aux problèmes politiques notoires du pays, a produit un glissement des délais de livraison des appareillages.

Toutefois, la capacité de réaction du Groupe a réussi non seulement à

gli effetti negativi, ma anche a porre le premesse per tornare a crescere già nel prossimo esercizio 2015, per il quale si prevede una produzione di circa 250 milioni di euro. In questa previsione è di conforto anche la vitalità commerciale che il Gruppo Inso continua a dimostrare.

La capacità di acquisizione di nuove commesse resta mediamente superiore al 30% delle gare a cui si partecipa, come dimostrato anche nell’ultimo anno ove la Capogruppo INSO ha vinto 3 gare delle 9 aggiudicate. Mentre il “know how” aziendale, sia nella sanità per le realizzazioni ospedaliere e la fornitura di tecnologie medicali, sia nell’edilizia per progetti complessi e specialistici, le permettono di competere al vertice della categoria, in un mercato sempre più competitivo anche a livello internazionale.

Le stime di settore prevedono una ripresa degli investimenti a livello mondiale, che dovrebbero tornare di poco superiori a quelli del 2000, trainati dalle opere di genio civile nei paesi emergenti. Anche a livello europeo è attesa nel prossimo quadriennio una moderata crescita, seppure in maniera eterogenea tra i vari paesi. Restano elevati gli investimenti nei paesi del Golfo. Continua la stagnazione del mercato italiano, in particolare per la sanità, seppure a partire dal 2015 le stime indicano una ripresa degli investimenti.

L’attività commerciale nel corso dell’anno è stata intensa, chiudendo con un portafoglio pari a € 1.973 ml (+13,9% rispetto al 2013), e si è sviluppata secondo le direttrici programmate allo scopo di valorizzare al massimo le potenzialità dell’azienda, rivolgendosi quindi verso i progetti

duction of about 250 million euros is foreseen. The commercial vitality that the INSO Group provides evidence for this prognosis.

The capacity to acquire new projects, on one hand, is, on the average, above 30% of the tenders in which the group participates, as shown in the last year in which the Parent Company INSO won 3 out of 9 tenders. On the other hand, the company “know-how”, both in terms of hospital construction and supply of medical technology, as well as in the building sector, regarding special and complex projects, allows the Group to compete at the top of its category in a market which is ever more competitive also at international levels.

Estimates for the sector foresee a recovery in world-wide investments, which should return to levels slightly above those of 2000, led by civil engineering works in emerging countries. In Europe, as well, a moderate growth is expected in the next four-year period, even if not uniform among the various countries. Investments will remain high in the Gulf. The stagnation of the Italian market will continue, especially in the health sector, even though estimates show a recovery in investment as of 2015.

The commercial activity during the year was intense and closed with a backlog of € 1,973 million (+13,9% compared to 2013), and it developed according to the program guidelines with the objective of making the most of the company potential by focusing on turn-key projects and concessions, both in the healthcare and high-tech construction projects.

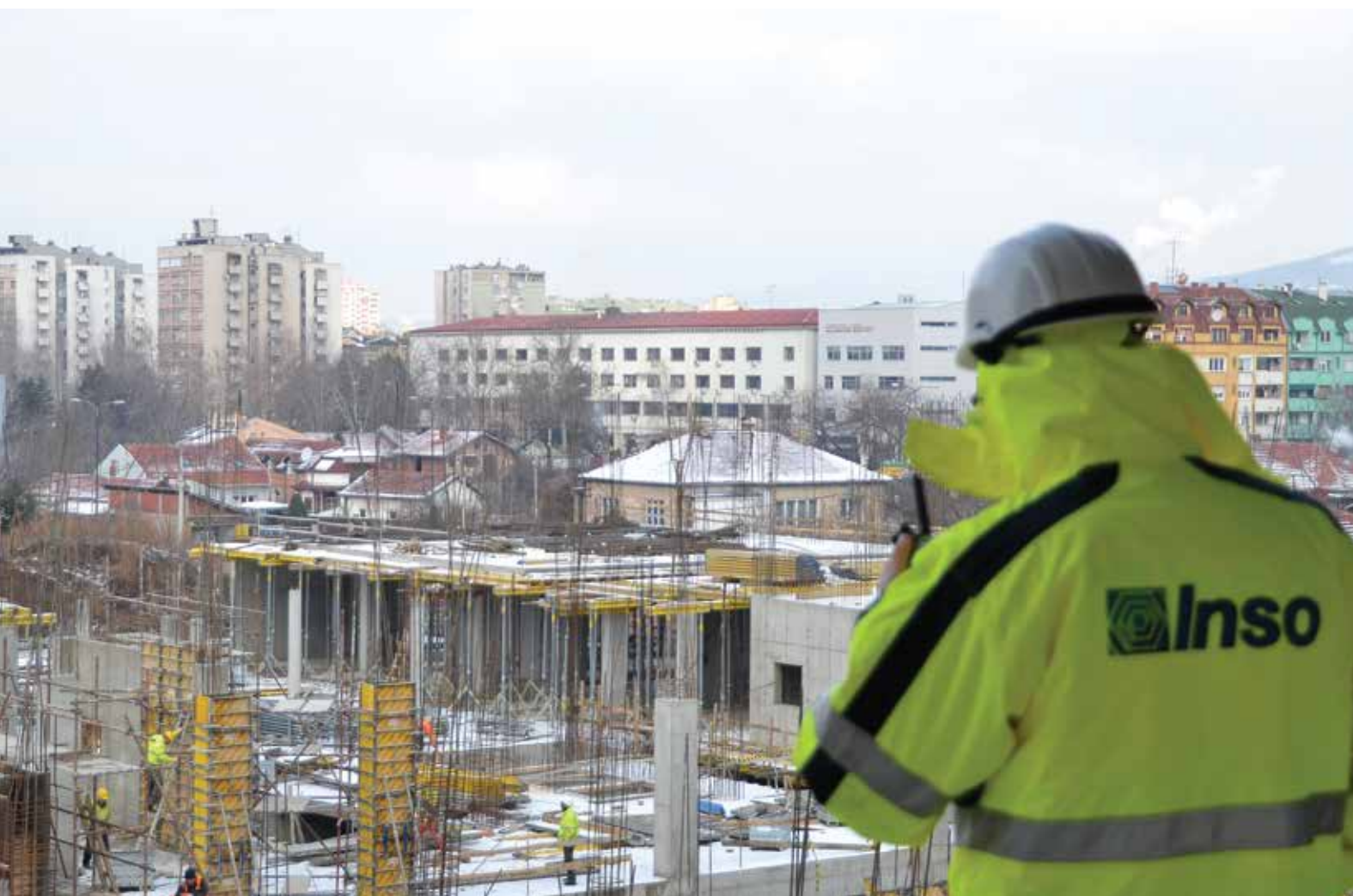
From a geographical point of view, the Group aimed at strengthening its

limiter les effets négatifs mais aussi à jeter les bases d’une reprise de croissance dès l’exercice suivant de 2015, pour lequel on prévoit une production de près de 250 millions d’Euros. Dans cette prévision, la vitalité commerciale dont continue de faire preuve le Groupe Inso est réconfortante.

Sa capacité d’acquisition de nouvelles commandes reste en moyenne supérieure à 30% des appels d’offres auxquels il participe, comme le prouve la dernière année où le chef de file Inso a remporté 3 appels d’offres sur les 9 soumis. Tandis que son savoir-faire, tant dans le secteur santé pour les réalisations d’hôpitaux et la fourniture de technologies médicales, que dans celui du bâtiment pour les projets complexes et spécialisés, lui permet de rivaliser au sommet de la catégorie, dans un marché de plus en plus compétitif même au niveau international.

Les estimations du secteur prévoient une reprise des investissements au niveau mondial, qui devraient redevenir légèrement supérieurs à ceux de l’An 2000, entraînés par les ouvrages de génie civil dans les pays émergents. Au niveau européen, il est aussi attendu une croissance modérée d’ici les quatre prochaines années, bien qu’hétérogène dans les différents pays. Les investissements dans les pays du Golfe restent élevés. La stagnation du marché italien continue, particulièrement dans le domaine de la santé, même si les estimations indiquent une reprise des investissements à compter de 2015.

L’activité commerciale a été intense pendant l’année, se clôturant



“turnkey” e le concessioni, sia per la sanità che per l’edilizia high tech. Mentre dal punto di vista geografico si è teso a rafforzare la posizione sui mercati esteri, in particolare nei paesi europei (Polonia, Francia, Svizzera), che rappresentano per Inso un mercato domestico allargato, e in quei paesi extraeuropei che presentano maggiore stabilità politica (Algeria e paesi del Golfo). Oggi il Gruppo è presente in 12 paesi, compresa la branch aperta in Svizzera per presidiare al meglio l’attività commerciale in corso nel Paese. E’ stata comunque rilevante l’attività svolta in Italia, nella sanità e nelle concessioni, oltre che nell’edilizia pubblica per il mercato privato. Ciò allo scopo di mantenere le quote di mercato in Italia, per meglio cogliere le opportunità rappresentate dall’inevitabile riposizionamento conseguente alla crisi sempre più ampia delle azienda del settore. In quest’ottica, non è da sottovalutare il peso delle attività in seno al consorzio stabile Ergon scarl, rientrando dall’esercizio 2014 nell’area di consolidamento del Gruppo dopo che, tra la fine 2013 e l’inizio del 2014, con l’acquisizione della Capogruppo INSO delle quote del consorzio di titolarità degli altri soci CLA e Coestra e con l’ingresso della capogruppo Condotte nel consorzio Ergon, il Gruppo INSO ha acquisito il 30% dei diritti sulla commessa per la realizzazione con la formula del “General Contractor” del “**Passante ferroviario dell’Alta Velocità di Firenze**” con Committente Rete Ferroviaria Italiana spa, RFI, per un valore complessivo di € 804 MI di lavori, il cui 30%, al netto della produzione già imputata a Coestra (precedente assegnataria di Ergon) ammontava a circa € 211 ml. Lavori che potranno

*position abroad, in particular both in European countries (Poland, France, Switzerland), which represent for INSO an enlarged domestic market, and in non-european countries with greater political stability (Algeria and the Gulf countries). Today the Group is operating in 12 countries, including the Swiss branch, opened in order to better monitor the commercial activity in the country. A great deal of activity was carried out in Italy, in the healthcare and in concessions, as well as in private market construction. This aims at keeping the market shares acquired in Italy, in order to better seize opportunities offered by the inevitable repositioning of the companies due to the widening crisis in the sector. From this point of view, the effect of the activities carried out by the Ergon scarl permanent Consortium, should not be underestimated, this Consortium being part of the area of consolidation of the Group since 2014. This occurred after the acquisition of the consortium shares owned by other partners CLA and Coestra by the Parent Company INSO between the end of 2013 and the beginning of 2014 and with the entry of the Parent Company Condotte in the Ergon consortium, so that INSO has acquired 30% of the project for the realisation with the “General Contractor” formula of the “**Florence High-Speed Railway Link**” for the Rete Ferroviaria Italiana spa RFI, for a total value of € 804 million, of which 30%, excluding the production activity already carried out by Coestra (preceding assignee of Ergon) totaled about € 211 million. These projects will take off in 2015 only after the resolution of the prohibitive conditions due to crimi-*

avec un carnet de € 1 973 millions (+13,9% par rapport à 2013), et s’est développée selon les lignes directrices programmées pour valoriser au mieux les potentialités de l’entreprise, à savoir se tourner vers les projets « clé en main » et les concessions dans le secteur de la santé et dans celui de l’industrie du bâtiment High-Tech. Sur le plan géographique, la position du Groupe s’est renforcée sur les marchés étrangers : dans les pays européens (Pologne, France, Suisse), qui constituent pour Inso un marché domestique élargi, et dans les pays extra-européens qui offrent le plus de stabilité politique (Algérie et pays du Golfe). Aujourd’hui, le Groupe est présent dans 12 pays, dont la branche suisse ouverte pour mieux défendre l’activité commerciale en cours de développement. En Italie, l’activité a néanmoins été importante aussi bien dans le secteur de la santé et des concessions que dans celui du bâtiment public pour le marché privé. Et ce, afin de conserver les parts de marché et mieux saisir les occasions offertes par le repositionnement inévitable dû à la crise de plus en plus vaste des entreprises du secteur. Dans cette optique, il ne faut pas sous-estimer le poids des activités au sein du consortium stable Ergon scarl, rentrant dans l’exercice 2014 dans le périmètre de consolidation du Groupe après que, par l’acquisition de la chef de file Inso des parts des droits de propriété des autres associés CLA et Coestra, entre fin 2013 et début 2014, et l’entrée de la chef de file Condotte dans le consortium Ergon, le Groupe Inso a acheté 30% des droits sur la commande pour réaliser en tant que « Contractant général » la « **Bretelle**

svilupparsi a pieno ritmo nel corso del 2015 solo in conseguenza della rimozione delle condizioni ostative insorte a seguito delle indagini di natura penale su fatti contestati precedentemente all’assegnazione da Ergon ad INSO (vd. sezioni “Partecipazioni-Ergon” e “Principali rischi ed incertezze cui Inso è esposta e politiche di gestione degli stessi” nonché in Nota integrativa). L’operazione è presidiata con la società consortile per azioni Nodavia, partecipata fino all’ottobre 2014 da Coopsette al 70% ed Ergon al 30%. Nel corso del 2014 Ergon ha proceduto all’acquisizione di ulteriore quota anche del 69,99% da Coopsette, per cui alla data attuale il Gruppo INSO detiene il 99,99%. Tale trasferimento è però risolutivamente condizionato, nell’interesse dell’acquirente, al verificarsi entro i primi di giugno di alcuni eventi; in caso di conferma di efficacia dello stesso, Ergon disporrà di un incremento di portafoglio di ulteriori € 390 ml circa e dovrà considerare Nodavia nella propria area di consolidamento.

ATTIVITÀ COMMERCIALE E PORTAFOGLIO ORDINI

Nel 2014 il Gruppo INSO ha acquisito nuovi contratti per € 476 ml, mentre il portafoglio ordini al 31.12.2014 si attestava a € 1.973 ml, con un incremento del 13,9% rispetto al dato dell’anno precedente. Nonostante una politica commerciale ormai fortemente orientata verso i paesi stranieri, il portafoglio mostra un riallineamento tra quota estera e quota Italia.

Dal punto di vista della tipologia di progetti, la crescita del portafoglio è prevalentemente riconducibile a

nal investigations on events preceding commissioning by Ergon to INSO (see “Ergon Equity investments” and “Main risks and uncertainties to which INSO is exposed and related management policies” sections as well as Explanatory Notes). This operation is managed by the Nodavia consortium company, which until October 2014 was owned by Coopsette (70%) and Ergon (30%). During 2014 Ergon acquired 69.99% from Coopsette, so that at present the INSO Group owns 99.99%. However, this transfer depends on the occurrence of certain events by the beginning of June, which protect the buyer; in this case, Ergon will have an increase in its portfolio of about € 390 million and will have to consider Nodavia in its consolidation area.

COMMERCIAL ACTIVITIES AND ORDER BACKLOG

In 2014 the “INSO Group” acquired new contracts amounting to € 476 million, while as of 31.12.2014 the order backlog amounted to € 1,973 million, with an increase of 13.9% compared to the previous year. Despite a mainly abroad-oriented commercial policy, the backlog shows a realignment between the foreign share of contracts and the Italian share. Regarding the project type, the order backlog growth is mostly due to construction and turn-key projects, whereas the minor increase of O&M services is related to the following factor: hospital concessions projects have been nearly suspended for the entire year, especially in Italy (the increase of the absolute value is connected to the acquisition of O&M

ferroviario à grande vitesse de Florence » avec le Commettant Rete Ferroviaria Italiana spa, RFI. Soit une valeur totale de € 804 millions, dont 30%, hors production déjà imputée à Coestra (précédent bénéficiaire d’Ergon), s’élevait à € 211 millions. Ces travaux ne pourront être effectués à plein rythme en 2015 qu’après l’élimination des conditions y faisant obstacle, dues aux enquêtes pénales sur les faits contestés avant l’assignation d’Ergon à Inso (cf. sections « Participations-Ergon » et « Principaux risques et incertitudes auxquels Inso est exposée et politiques de gestion de ces derniers » ainsi que dans l’Annexe comptable). L’opération est régie avec la société consortium par actions Nodavia, détenue jusqu’en octobre 2014 par Coopsette à 70% et Ergon à 30%. Au cours de 2014, Ergon a aussi procédé à l’achat d’une autre part des 69,99% détenus par Coopsette. En conséquence, à l’heure actuelle, le Groupe Inso détient 99,99%. Cette cession est toutefois conditionnée de façon résolutoire, dans l’intérêt de l’acheteur, par la vérification de certains événements d’ici début juin ; en cas de confirmation de son efficacité, Ergon disposera d’une augmentation de carnet de € 390 millions supplémentaires et devra considérer Nodavia dans son périmètre de consolidation.

ACTIVITÉ COMMERCIALE ET PORTEFEUILLE DE COMMANDES

En 2014, le « Groupe INSO » a acquis de nouveaux contrats pour la somme de € 476 millions, alors que le portefeuille de commandes se montait au 31/12/2014 à € 1.973 millions, avec un accroissement de 13,9% par rap-

commesse di costruzione e progetti chiavi in mano, mentre il minor incremento delle gestioni è legato al fatto che i progetti di concessioni ospedaliere sono stati pressoché sospesi per tutto l'anno, soprattutto in Italia (l'aumento del dato in valore assoluto è legato a una acquisizione di quote di gestioni avvenuta all'interno della concessione dell'Ospedale di Empoli, per circa € 65 ml). Con il progredire della commessa Sidra in Qatar, anche il portafoglio medicale è diminuito, secondo la normale fluttuazione delle commesse di solo "package". E' però da rilevare che una consistente quota di forniture elettromedicali è allocata dentro i progetti ospedalieri "chiavi in mano".

Analizzando il portafoglio relativo ai soli lavori (€ 572 ml), che rappresenta lo sviluppo dell'attività aziendale nel breve periodo, si registra una riequilibrio delle attività nelle varie aree geografiche, con l'Italia che torna ad assumere un ruolo importante (44%), senza tuttavia sfilire il portafoglio estero, che continua a rappresentare oltre la metà del totale, prevalentemente concentrato in Europa (34%) e Middle East/Nord Africa (21%).

Di seguito si riassumono i nuovi ordini acquisiti e le principali attività commerciali intraprese dal Gruppo.

ATTIVITÀ COMMERCIALE IN ITALIA

In Italia, come già detto, per quanto riguarda le acquisizioni, è da segnalare l'assegnazione al Gruppo INSO del 30% della quota di produzione rinveniente da **Nodavia S.c.p.a.**, la società di progetto preposta alla **realizzazione della Stazione e del Passante ferroviario dell'Alta Velocità di Firenze**. Di conseguenza il Gruppo ha

services quotas within the Empoli Hospital concession, worth about € 65 million). With the progress of the Sidra Project in Qatar, the "medical supplies" order backlog has also decreased, according to the regular fluctuation of the medical equipment projects. However, it must be pointed out that a considerable share of medical equipment is allocated within turn-key hospital projects.

In an analysis of the order backlog relating only to construction works (€ 572 million), which represents the development of the short-term company activity, there is a re-balancing of activities in various geographic areas, and Italy again plays an important role (44%), without debasing the foreign order backlog, which continues to make up more than half of the total, mostly concentrated in Europe (34%) and Middle East/North Africa (21%).

The newly acquired orders and the main commercial activities of the Group are summed up below.

COMMERCIAL ACTIVITIES IN ITALY

*As seen above regarding acquisitions, the assignment of 30% of the production share of **Nodavia S.c.p.a.**, the Project Company for the realisation of the **Florence High-Speed Railway Link and Station**, is to be noted. As a consequence the Group has acquired a share of works amounting to € 211 million, of which it will maintain ownership regardless of the outcome of the transfer of 69.99% of the shares of Nodavia cited in the "Performance of ordinary operations" section and in the Explanatory Notes, Section 3. Please note that the INSO Group,*

port au chiffre de l'année précédente. Malgré une politique commerciale désormais fortement orientée vers les pays étrangers, le carnet montre un réalignement entre part étrangère et part italienne.

Du point de vue du type de projets, la croissance du carnet est principalement due à des commandes de construction et de projets clés en main. Le développement moins important des gestions est dû au fait que les projets de concessions hospitalières ont été pratiquement suspendus pendant l'année, surtout en Italie (la croissance du chiffre en valeur absolue est associée à une acquisition de parts de gestions au sein de la concession de l'Hôpital d'Empoli, pour près de € 65 millions). Avec le développement de la commande Sidra au Qatar, le carnet de commandes médical a diminué, en raison d'une fluctuation normale des commandes passées seulement en « paquet ». Il faut cependant noter qu'une part importante de fournitures électro-médicales est affectée dans les projets hospitaliers « clés en main ».

En analysant le carnet correspondant uniquement aux travaux (€ 572 millions), qui représente le développement de l'activité de l'entreprise à court terme, on enregistre un ré-équilibre des activités dans les différentes zones géographiques. L'Italie revient jouer un rôle important (44%), sans dévaloriser le carnet étranger, qui continue de représenter plus de la moitié du total, surtout concentré en Europe (34%) et au Moyen-Orient/Afrique du Nord (21%).

Nous résumons ci-dessous les nouvelles commandes acquises et les

acquisito una quota di lavori pari a € 211 ml, della quale manterrà la titolarità a prescindere dall'efficacia del trasferimento del 69,99% delle azioni di Nodavia citato nella sezione "Andamento dell'attività caratteristica" e in Nota Integrativa al paragrafo 3. Da segnalare che il Gruppo INSO dispone, grazie all'apporto di Ergon scarl, della qualifica Soa per 28 categorie di lavori, di cui ben 9 in VIII classifica (importo illimitato), ai sensi della vigente normativa in materia, nonché dell'attestazione come Contraente Generale nella classifica III per la partecipazione a gare d'appalto per grandi opere, per importi oltre i € 700 milioni.

Nel settore ospedaliero si registra

thanks to Ergon scarl, holds the Soa qualification for 28 works categories, 9 of which are in classification level VIII (unlimited amounts), according to current regulations, as well as the certification of General Contractor in the classification level III for participation in tendering for major works amounting to more than € 700 million.

*In the hospital sector we have the acquisition of the lease contract for the reconstruction of the **Sulmona Hospital** amounting to € 16.5 million (Group share).*

In addition there is the acquisition, through SOF S.p.A, by the Società Italiana per Condotte d'Acqua (Rome) of works for installation of

principales activités commerciales entreprises par le Groupe.

ACTIVITÉ COMMERCIALE EN ITALIE

En Italie, comme on l'a vu, à propos des acquisitions, il faut signaler l'affectation au Groupe Inso de 30% de la part de production revenant à **Nodavia S.c.p.a.**, la société de projet préposée à la réalisation **de la gare et de la bretelle ferroviaire à grande vitesse de Florence**. Le Groupe a donc acquis une part de marché travaux de € 211 millions, dont il conservera le droit de propriété indépendamment de l'efficacité de la cession de 69,99% des actions de Nodavia, citée dans la section « Evolution de l'activité caractéristique »



l’acquisizione del contratto di leasing in costruendo per l’**Ospedale di Sulmona** per un importo di € 16,5 ml (quota Gruppo).

Si segnala inoltre l’acquisizione, tramite SOF S.p.A, da Società Italiana per Condotte d’Acqua (Roma) dei lavori di installazione impianti e sistemi tecnologici per il Padiglione Venezia Expo Gate 2015, da realizzarsi nell’area Ex Agip Deposito Costiero di Marghera (VE) nell’ambito di Expo-2015, per € 4,4 ml.

Nell’anno, la struttura commerciale si è indirizzata verso iniziative mirate nei settori di interesse e nel follow up di iniziative ancora in attesa di esito. Tra quest’ultime segnaliamo il project financing per la **Casa Circondariale di Bolzano**, di cui è appena pervenuta l’aggiudicazione, al raggruppamento Condotte-INSO per un valore complessivo pari a € 39,4 ml riferito alla costruzione, oltre € 1,8 ml di gestioni all’anno per un totale di 15 anni e 8 mesi.

Sempre relativamente alle iniziative in finanza di progetto, si attende il risultato anche della gara per la Città della Salute di Milano.

E’ da segnalare infine che nella seconda metà dell’anno l’ufficio commerciale ha lavorato alla predisposizione dell’offerta per la realizzazione di un **Wellness & Spa Hotel a Castelfalfi**, nel comune di Montaione (FI), il cui contratto, del valore di € 15,5 ml, è stato aggiudicato ad INSO a febbraio dell’anno corrente e pertanto non è incluso nelle commesse in portafoglio al 31.12.2014.

Per quanto riguarda i contratti di **Facility e Energy Management**, si segnala l’aggiudicazione del servizio integrato energia per le pubbliche

facilities and technological systems for the Expo Gate 2015 Venice Pavilion, to be constructed in the Ex Agip Deposito Costiero area of Marghera (Venice) for Expo2015, this work amounting to € 4.4 million.

*During the year, the commercial structure carried out targeted initiatives and focused on the follow-up of activities in progress. Among the latter we would like to mention the project financing for the **Detention Facility in Bolzano**, which has just been won by the Condotte-Inso joint venture, amounting to € 39.4 million for the construction and more than € 1.8 million for O&M services per year for 15 years, 8 months.*

As regards the City of Health of Milan, the results of the tender should become known shortly.

*Finally, it should be noted that in the second half of the year the commercial office worked on preparing the offer for the realisation of a **Wellness & Spa Hotel at Castelfalfi**, in Montaione (Florence). The related contract, amounting to € 15.5 million, was awarded to INSO in February, current year, therefore it is not included in the order backlog as of 31.12.2014.*

*Regarding **Facility and Energy Management** contracts, note the awarding of the integrated energy management services for public administrations – Consip SIE-3 lotto 5 Toscana, value € 3.2 million. In the field of maintenance there is the contract for per photovoltaic fields in San Felice sul Panaro, € 7.2 million, the contract with Condotte Immobiliare Roma for services provision at the offices of the Società Italiana per Condotte d’Acqua, € 0.1 million, as well as various Services projects for*

et en Annexe comptable au paragraphe 3.

Il faut signaler que le Groupe Inso dispose, grâce à l’apport d’Ergon scarl, de la qualification SOA pour 28 catégories de travaux, dont 9 en classification VIII (montant illimité), aux termes de la réglementation en vigueur en la matière, ainsi que de l’attestation de Contractant Général dans la classification III pour la participation à des appels d’offres pour grands travaux, à des montants de plus de € 700 millions.

Dans le secteur hospitalier, on enregistre l’acquisition du contrat de leasing en construction pour l’**Hôpital de Sulmona** d’un montant de € 16,5 millions (part du Groupe).

On signale en outre l’acquisition par la Società Italiana per Condotte d’Acqua (Roma), au moyen de SOF S.p.A, des travaux d’installation d’équipements et systèmes technologiques pour le Pavillon Venezia Expo Gate 2015, à réaliser dans la zone Ex Agip Deposito Costiero di Marghera (VE) dans le cadre de l’Expo-2015, pour la somme de € 4,4 millions.

Dans l’année, la structure commerciale s’est orientée vers des initiatives ciblées dans les secteurs de compétence et le suivi d’initiatives toujours en attente de résultat. Parmi celles-ci, signalons le financement de projet pour la **Maison d’Arrêt de Bolzano**, dont l’adjudication vient de parvenir, au regroupement Condotte-Inso pour une valeur totale de € 39,4 millions concernant la construction, outre les € 1,8 millions de gestions par an pour un total de 15 ans et 8 mois.

Toujours au sujet des initiatives en

amministrazioni – **Consip SIE-3 lotto 5 Toscana** per un importo di € 3,2 ml. Per le manutenzioni si segnalano il contratto per i **campi fotovoltaici del Comune di San Felice sul Panaro** per € 7,2 ml, il contratto con Condotte Immobiliare Roma per Erogazione Servizio O & M presso sede Società Italiana per Condotte d’Acqua per € 0,1 ml, oltre varie commesse di gestione da nuovi clienti quali Trenitalia, Aeronautica Militare, Scuola Superiore della Magistratura, vari Istituti religiosi, ma anche rinnovi o servizi aggiuntivi per clienti già in portafoglio, complessivamente pari a € 5,6 ml. Trattasi di operazioni riconducibili a SOF S.p.A.

ATTIVITÀ COMMERCIALE ALL’ESTERO

All’estero è stata svolta una intensa attività commerciale nelle aree di presenza e possibile sviluppo, tra le quali citiamo in primo luogo l’**Algeria**, dove INSO ha vinto la gara indetta dal Ministero della Difesa per la realizzazione dell’**Ospedale Militare di Bechar** (€ 75,8 ml, quota Inso che detiene il circa il 59% del raggruppamento che vede la partecipazione per l’11% anche di Condotte), il cui contratto è in via di formalizzazione, e ha partecipato ad altre gare, come quelle per gli ospedali oncologici di Costantin e Oran, la cui seconda fase è attesa per l’anno in corso.

In **Svizzera**, il Tribunale Cantonale ha decretato, a seguito dei ricorsi, l’annullamento della procedura e conseguente riedizione della gara dell’Ospedale Riviera-Chablais; pertanto è stato presentato ricorso al Tribunale Federale il cui esito è atteso nell’anno. La Società ha tuttavia continuato a presidiare assiduamente il settore ospedaliero, partecipando a prequalifiche e gare, tra cui quella per la

new clients such as Trenitalia, Aeronautica Militare, Scuola Superiore della Magistratura, various religious Institutes, as well as renewals or additional services for existing clients, for a total amount of € 5.6 million. These activities are attributable to SOF S.p.A.

COMMERCIAL ACTIVITIES ABROAD

*Abroad we have had an intense commercial activity in areas where INSO is present and where development is possible, among which first of all we mention **Algeria**, where INSO won the tender launched by the Defense Ministry for the realisation of the **Military Hospital of Bechar** (INSO share € 75.8 million, equal to about 59% of the joint venture, which also includes Condotte, 11%), the contract for which is being formalized; INSO also participated in other tenders, such as those for the oncology hospitals of Costantin e Oran; the second phase will take place during the current year.*

*In **Switzerland**, after an appeal, the Cantonal Court determined the cancellation of the tender procedure of the Riviera-Chablais Hospital and ordered the reissuing of the tender; therefore an appeal was submitted to the Federal Court and the outcome is expected within the current year. The company is still participating in tenders and prequalification procedures, such as those for the Espace Sante Rennaz hospital structure, the results of which we are now awaiting.*

*In **Poland** the activity in the hospital sector continues with participation in tenders, including the PPP formula, among which we have the Krakow Hospital where the Company*

financement de projet, on attend aussi le résultat de l’appel d’offres pour la Ville de la Santé à Milan.

Enfin, il faut signaler que dans la deuxième partie de l’année le bureau commercial a travaillé à la préparation de l’offre pour la réalisation d’un **Wellness & Spa Hotel** à Castelfalfi, dans la commune de Montaione (FI), dont le contrat, de la valeur de € 15,5 ml, a été adjudgé à INSO en février de cette année et n’est donc pas inclus dans le carnet des commandes le 31/12/2014.

Quant aux contrats de **Facility Management et Gestion de l’Energie**, on signale l’adjudication du service intégré d’énergie pour les administrations publiques – Consip SIE-3 lotto 5 Toscana pour un montant de € 3,2 millions. Pour les maintenances, on souligne le contrat pour les champs photovoltaïques de la Commune de San Felice sul Panaro pour € 7,2 millions, le contrat avec Condotte Immobiliare Roma pour la fourniture de service d’exploitation & maintenance auprès du siège Società Italiana per Condotte d’Acqua de la somme de € 0,1 million, plus différentes commandes de gestion de nouveaux clients tels que Trenitalia, Aeronautica Militare, Scuola Superiore della Magistratura, différentes institutions religieuses, mais aussi des renouvellements ou services supplémentaires pour des clients déjà dans le carnet, soit un total de € 5,6 millions. Il s’agit d’opérations attribuées à SOF S.p.A.

ACTIVITÉ COMMERCIALE À L’ÉTRANGER

A l’étranger, une intense activité commerciale s’est exercée dans les zones de présence et de possible



développement, parmi lesquelles on peut d'abord citer l'Algérie, où INSO a remporté l'appel d'offres lancé par le Ministère de la Défense pour la réalisation de l'Hôpital Militaire de Bechar (€ 75,8 millions, part d'Inso qui détient environ 59% du regroupement tandis que Condotte participe jusqu'à hauteur de 11%). Le contrat est actuellement en voie de formalisation. Elle a participé à d'autres appels d'offres, comme ceux pour les hôpitaux oncologiques de Constantine et d'Oran, dont la deuxième phase est attendue pour l'année en cours.

En Suisse, le Tribunal cantonal a décrété, suite à des recours, l'annulation de la procédure et la réédition de l'appel d'offres de l'Hôpital Riviera-Chablais. Il a donc été présenté un recours au Tribunal fédéral dont le résultat est attendu dans l'année. La société a cependant continué à régir assidûment le secteur hospitalier en participant à des pré-qualifications et appels d'offres, dont celui pour la structure hospitalière Espace Santé Rennaz, encore en attente de résultat.

En Pologne, l'activité s'est poursuivie dans le secteur sanitaire avec la participation à des appels d'offres en PPP, dont l'Hôpital de Cracovie, où la Société est toutefois arrivée en deuxième position.

Au Qatar, il s'est exercé une intense activité d'accréditation sur le marché des constructions, avec des appels d'offres et des pré-qualifications tant dans le secteur hospitalier que dans celui du bâtiment et des infrastructures. Les initiatives les plus significatives arriveront à la phase de conclusion au cours de l'année.

struttura ospedaliera Espace Sante Rennaz, ancora in attesa di esito.

In Polonia è proseguita l'attività nel settore sanitario, con la partecipazione a gare anche nella formula del PPP, tra cui l'Ospedale di Cracovia, dove tuttavia la Società è risultata II classificata.

In Qatar è stata svolta una intensa attività di accreditamento nel mercato delle costruzioni, con gare e prequalifiche sia nel settore ospedaliero che nel settore dell'edilizia e delle infrastrutture. Le iniziative più significative arriveranno alla fase conclusiva nell'anno in corso.

Nei DOM-TOM francesi e nella Francia continentale si è continuato a presidiare le iniziative di interesse nel settore ospedaliero e dell'edilizia civile e commerciale.

Da rilevare infine alcuni incrementi di contratti in corso, sia in Italia che all'estero, per circa € 80 ml (di cui € 12 ml da formalizzare).

I LAVORI IN CORSO

La produzione nel corso dell'esercizio 2014 ammonta a € 200,7 ml, scontando il normale deflusso della commessa Sidra Qatar che, come da crono programma, ha registrato il picco produttivo nell'anno precedente. Ciò ha determinato anche una normalizzazione tra i vari settori di produzione, con i progetti di costruzione e chiavi in mano che tornano a rappresentare quasi il 50% del totale, mentre le gestioni mantengono il loro trend costante nel tempo.

Dal punto di vista geografico, nonostante il baricentro produttivo rimanga incentrato sull'estero (57%), si rileva un discreto incremento della

has classification II.

In Qatar there has been intense commercial activity in the construction market with tenders and pre-qualification procedures both in the hospital sector and in the civil construction and infrastructure sector. The most important initiatives will be seen towards the end of the current year.

In the French overseas departments and territories and in continental France all interesting initiatives in the hospital sector and in the civil and commercial construction sector are being monitored on a regular basis.

Finally we would like to point out various increases in some ongoing contracts, both in Italy and abroad, amounting to a total value of approximately € 80 million (€ 12 million of this amount is yet to be formalized).

WORK IN PROGRESS

Production during the 2014 financial year totals € 200.7 million, due to the ordinary decrease of the Sidra Qatar Project, which reached its productive peak in the preceding year, in line with its time schedule. This normalized the situation in the various production sectors, with construction and turn-key projects still representing nearly 50% of the total amount, while the O&M services maintain their constant trend.

From the geographical point of view, despite the fact that the productive center of gravity remains outside of Italy (57%), a notable increase of production in Italy can be detected, which is coherent with the compa-

Dans les DOM-TOM français et la France continentale, on a continué à surveiller les initiatives intéressantes dans le secteur hospitalier et celui du bâtiment civil et commercial.

Enfin, il est noter quelques augmentations de contrats en cours, tant en Italie qu'à l'étranger, pour environ € 80 millions (dont € 12 millions à formaliser).

LES TRAVAUX EN COURS

La production de l'exercice 2014 se monte à € 200,7 millions, déduction faite de la dépréciation normale de la commande Sidra Qatar qui, selon le calendrier des travaux, a enregistré son pic de production au cours de l'année précédente. Ce qui a aussi occasionné une normalisation entre les différents secteurs de production, avec les projets de construction et les projets clés en main qui reforment presque 50% du total, alors que les gestions conservent leur courant constant dans le temps.

Du point de vue géographique, bien que le cœur de la production reste axé sur l'étranger (57%), on remarque un assez bon développement de la production italienne, en parfaite cohérence avec le besoin de l'entreprise de régir le marché national et de rééquilibrer les parts de production italiennes par rapport à la production étrangère.

Ci-après, une brève description sur l'évolution des principales commandes:

ITALIE

En Italie, les activités liées aux contrats de concession se poursuivent. INSO y participe, d'un côté, en tant qu'actionnaire des sociétés de projet

produzione Italia, coerentemente con la corretta necessità aziendale di presidiare il mercato nazionale e ribilanciare le quote produttive italiane rispetto alla produzione estera. Di seguito una breve descrizione sull'andamento delle principali commesse.

ITALIA

In Italia sono proseguite le attività afferenti i **contratti di concessione** a cui INSO partecipa da un lato come socio delle società di progetto "concessionarie", dall'altro come assegnatario di lavori e servizi. Per questi ultimi e in particolare per:

- **L'Ospedale di Vimercate** (MI) (Concessionario Vimercate Salute spa) dove sono in svolgimento a pieno regime i servizi no-core oggetto della concessione.
- **L'Ospedale "S. Giuseppe" di Empoli**, dove proseguono sia i lavori per il completamento dell'ospedale sia la gestione di tutti i servizi oggetto della concessione. Per quanto concerne i lavori, è stato completato il nuovo edificio adibito a mensa, inaugurato il 20 dicembre. L'edificio destinato a parcheggio, cucine e centro commerciale, anch'esso completato, è in attesa di collaudo, mentre sono in via di ultimazione le attività di ristrutturazione del vecchio edificio ospedaliero e le sistemazioni esterne di pertinenza.
- **L'Ospedale di Careggi-Firenze** (concessionario S.Ene.Ca Srl), i cui lavori sono stati conclusi nel 2013 ed è in corso l'emissione del collaudo tecnico da parte della Commissione nominata dal Concedente. Il periodo di gestione economica definitiva dei servizi di erogazione di energia elettrica

ny's necessity to recover the national market and rebalance the Italian production share versus the foreign production.

Below is a brief description of the main projects.

ITALY

*In Italy the activities pertaining to the **concession contracts** continue. INSO participates both as a partner of the "Concessionary" project companies and as the assignee of works and services. Regarding the latter, especially for:*

- *The **Vimercate Hospital** (Milan) (Project Company: Vimercate Salute spa) where the no-core services included in the concession agreement are going full speed ahead.*
- *The **"S. Giuseppe" Hospital of Empoli**, where both the works for completion of the hospital and the O&M services included in the concession agreement proceed apace. Concerning the works, the new canteen building is completed and was inaugurated on December 20. The building which will house the parking ramp, kitchens and shopping center, which is also completed, is awaiting the final testing, and the renovation of the former hospital building and its external facilities is nearing completion.*
- *The **Careggi Hospital, Florence** (Project Company: S.Ene.Ca Srl), where the works were completed in 2013 and the technical testing by the Commission appointed by the Granting Authority is underway. The period of definitive economic management of electric and heating supply began on July 1, 2013.*
- *The **Nuoro Local Health Unit (ASL)***

« concessionnaires » et, de l'autre, dans l'attribution de travaux et de services. Pour ces derniers et, en particulier, pour :

- **L'Hôpital de Vimercate** (Province de Milan) (concessionnaire Vimercate Salute spa) où sont en cours à plein régime les services secondaires faisant l'objet de la concession.
- **L'Hôpital « S. Giuseppe » d'Empoli**, où se poursuivent les travaux d'achèvement de l'hôpital et la gestion de tous les services faisant l'objet de la concession. Au sujet des travaux, on a achevé le nouveau bâtiment pour la cantine qui a été inauguré le 20 décembre. Le bâtiment destiné au parking, cuisines et centre commercial est lui aussi terminé et en attente de contrôle technique tandis que les opérations de restructuration du vieil édifice hospitalier et les aménagements extérieurs sont en voie d'achèvement.
- **L'Hôpital de Careggi, Florence** (concessionnaire S.Ene.Ca Srl), où les travaux se sont terminés en 2013 et le contrôle technique par la Commission nommée par le Concedant est en cours d'émission. La période de gestion économique définitive des services de fourniture d'énergie électrique et thermique est désormais entamée depuis le 01/07/2013.
- **Les Hôpitaux de l'ASL de Nuoro** (concessionnaire Polo Sanitario della Sardegna Centrale SpA), où le chef de file Inso, outre la fourniture d'équipement médical du début de concession, s'occupe des renouvellements des appareillages obsolètes, alors que SOF est chargée des maintenances, le tout dans le cadre des services d'ingénierie clinique dispensés.

e termica sono ormai avviati a far data dal 01.07.2013.

- **Gli Ospedali della ASL di Nuoro** (concessionario Polo Sanitario della Sardegna Centrale SpA), dove la Capogruppo INSO, oltre alla fornitura di attrezzatura medicale di inizio concessione, si occupa dei rinnovi delle apparecchiature obsolete, mentre SOF è impegnata nelle manutenzioni, il tutto nell'ambito dei servizi di ingegneria clinica erogati. A fine anno è stato approvato il Piano dei Rinnovi nel suo complesso e per l'anno 2015. E' stata avviata la fornitura di apparecchiature che finalizzerà il passaggio al digitale di tutta la radiodiagnostica dell'ASL di Nuoro.
 - **People Mover** (Concessionario Pisamover srl), la concessione per il nuovo collegamento veloce tra la stazione e l'aeroporto di Pisa, dove è stato approvato il progetto esecutivo dalla Conferenza di Servizi e dall'organo validatore (Inarcheck) e conseguentemente sono iniziate le attività di sbancamento, bonifica bellica e archeologica e rimozione dell'armamento ferroviario esistente, attività propedeutiche all'avvio del cantiere. Sono già state inoltre avviate le procedure per l'affidamento a terzi mediante gara pubblica del 30% dell'importo dei lavori, come previsto dal contratto di concessione.
- Per quanto riguarda il settore degli **appalti** segnaliamo:
- L'ultimazione del collaudo tecnico amministrativo del volano sanitario e sale operatorie del nuovo **Polo Oncologico dell'Ospedale di Careggi (FI)**, opera completata nel 2013.
 - L'avvio dei lavori per il **Nuovo Ospedale Vito Fazzi di Lecce**, dove

***Hospitals** (Project Company: Polo Sanitario della Sardegna Centrale-SpA), where the Parent Company INSO, as well as initially supplying medical equipment, also sees to the renewal of obsolete equipment during the concession period, while SOF takes care of maintenance, all within the scope of clinical engineering services. At the end of the year, the entire Renewal Plan was approved for 2015. The supplying of medical equipment to finalize the shift to filmless radiodiagnostic procedures has begun for the ASL (Local Health Unit) of Nuoro.*

- ***People Mover** (Project Company: Pisamover srl), the concession for the new fast connection between the Pisa railway station and the Pisa airport, where the detailed design has been approved by the Service conference and by the validating body (Inarcheck) and the following activities have begun: leveling, clearing explosive war remnants, archeological reclamation, removal of permanent way material, preparatory activities for the opening of the worksite. The procedures for the outsourcing of 30% of the works through public tender have been initiated, in compliance with the concession contract requirements.*

*Regarding the **traditional contracts** we would like to point out:*

- *Finalisation of the final testing of the "Volano Sanitario" building and operating rooms of the new **Oncology Center of the Careggi Hospital** (Florence), completed in 2013.*
- *Start-up of works for the **New Vito Fazzi Hospital in Lecce**, where the foundations are complete, while*

En fin d'année, on a approuvé le Programme des Rénovations dans son ensemble et celui pour l'année 2015. On a commencé la fourniture d'appareillages qui achèveront le passage au numérique de tout le radiodiagnostic de l'ASL de Nuoro.

- **People Mover** (concessionnaire Pisamover srl), la concessione pour la nouvelle liaison rapide entre la gare et l'aéroport de Pise, où le projet exécutif a été approuvé par la Conférence de Services et par l'organe de validation (Inarcheck). On a donc commencé les activités de déblaiement, nettoyage des engins de guerre, archéologique et retrait des infrastructures ferroviaires existantes, activités préparatoires au lancement du chantier. On a déjà entamé les procédures pour l'attribution à des tiers par marché public de 30% du montant des travaux, comme prévu par le contrat de concession.

En ce qui concerne le secteur des **marchés**, il faut signaler:

- La fin du contrôle technique administratif du bâtiment « Volano sanitario » et des salles d'opération du nouveau **Pôle Oncologique de l'Hôpital de Careggi** (Florence), œuvre achevée en 2013.
- Le début des travaux du **Nouvel Hôpital Vito Fazzi de Lecce**, où on a terminé les ouvrages de fondation, les travaux des planchers sont en phase d'avancement, les fondations et une partie de l'élévation de la centrale thermique ont été réalisées.
- Le début des activités pour la réalisation de **L'Hôpital de Sulmona**, où on a approuvé le projet exécutif et on est en attente des permis de construire pour commencer les travaux.

sono state ultimate le opere di fondazione, sono in fase di avanzamento le lavorazioni relative ai solai, e sono state realizzate le fondazioni e parte dell'elevazione della centrale termica.

- L'avvio delle attività per la realizzazione dell'**Ospedale di Sulmona**, dove è stato approvato il progetto esecutivo e si è in attesa delle licenze edilizie per iniziare i lavori.

Inoltre, per quanto riguarda i contratti di solo **Facility Management**, sono da segnalare la fornitura di energia in convenzione CONSIP MIESII presso Ospedale Nuovo S. Giovanni di Dio di Firenze, il Servizio Global Service Manutentivo presso Cantina Antinori di Bargino, Firenze, le manutenzioni presso la sede European Food Safety Authority e la USL 4 di Prato, il servizio di Gestione energetica e tecnologica degli impianti di climatizzazione presso dell'Ospedale San Salvi dell'Azienda USL 10 di Firenze e la gestione degli impianti termici del Quartiere 5 del Comune di Firenze.

ESTERO

All'estero, sono proseguite le attività produttive nelle varie aree geografiche:

- In **Francia** prosegue l'avanzamento delle lavorazioni del terzo ed ultimo edificio del **Business Centre Pointe Simon della Martinica**, dove sono iniziate le attività di finitura dell'area destinata ad uffici, mentre sono in corso le attività di manutenzione nelle strutture ultimate già in uso. In **Guadalupe** per quanto riguarda l'**Ospedale di Beaupersuy** alla fine del 2014 la prima fase (Tranche Ferme) risulta ormai quasi completamente ultimata, con le ultime lavorazio-

progress is being made in the processes for the floors; the foundation and part of the upper structures of the central heating station have been also completed.

- *Start-up of the activities for the realisation of the Sulmona Hospital, where the detailed design has been approved and work will begin after receiving the building permits.*

*Regarding the contracts for **Facility Management** only, we would like to point out energy supply in the CONSIP MIESII convention at the New S. Giovanni Hospital in Florence, the Maintenance Global Service at the Antinori Wine Cellar at Bargino, Florence, maintenance at the European Food Safety Authority Office and the Local Health Unit USL 4 in Prato, management of Energy and technological services for the air conditioning equipment at the San Salvi Hospital of the Local Health Unit USL 10 in Florence and the management of the heating equipment for buildings of the Quartiere 5 (5th District) of the Municipality of Florence.*

ABROAD

Abroad, production activities have been carried on in various geographical areas:

- *In France works continue in the third and last building of the **Business Centre Pointe Simon in Martinique**, where the finishing activities in the office area have begun, while maintenance activities are being carried out in the completed structures, which are already being used. In Guadelupe, the first phase (Tranche Ferme) of the **Beaupersuy Hospital** was almost*

En outre, en ce qui concerne uniquement les contrats de **Facility Management**, il est à signaler la fourniture d'énergie en convention CONSIP MIESII à l'Ospedale Nuovo S. Giovanni di Dio de Florence, le Service Global Service Manutentivo à Cantina Antinori de Bargino, Florence, les maintenances au siège European Food Safety Authority et l'USL 4 de Prato, le service de Gestion énergétique et technologique des installations de climatisation à l'Ospedale San Salvi dell'Azienda USL 10 de Florence et la gestion des installations thermiques du Quartiere 5 de la Commune de Florence.

ÉTRANGER

A l'étranger, les activités de production se sont poursuivies dans les différentes zones géographiques:

- En **France**, l'avancement des travaux du troisième et dernier édifice du **Centre d'Affaires de la Pointe Simon à la Martinique**, où on a commencé les activités de finition de la zone destinée aux bureaux, alors que les activités de maintenance dans les structures terminées et déjà en utilisation sont en cours. En Guadeloupe, concernant l'**Hôpital de Beaupersuy**, la première phase (tranche ferme) est désormais presque complètement achevée à la fin de 2014 et on y effectue les derniers travaux de finition et de reprise. La présentation des coûts additionnels à réclamer au client pour les modifications et imprévus pendant les travaux est en cours. La deuxième phase est pour l'instant suspendue par décision du client. Les travaux pour l'**Hôpital de Raizet** se poursuivent eux aussi. INSO est chargée d'exécuter les

ni di finitura e riprese in corso di finalizzazione. E' in corso la presentazione dei costi addizionali da reclamare al cliente per modifiche e imprevisti in corso d'opera. La seconda fase risulta al momento sospesa per decisione del cliente. Proseguono le lavorazioni anche all'**Ospedale di Raizet**, dove INSO è esecutrice dei lotti strutture in cemento armato, strutture metalliche e viabilità, resti esterne e spazi verdi. Nell'anno è stato trapiantato il completamento di tutte le strutture ed è stato avviato il lotto "viabilità e reti esterne", con una previsione di completare la commessa entro la metà del 2015. Tuttavia, la posizione di conflitto insorta con la D.L. e con gli appaltatori degli altri lotti ha pregiudicato le aspettative di risultato della commessa e dato origine ad una serie di consistenti riserve che saranno oggetto di trattativa nel prossimo futuro.

Per quanto riguarda l'**Ospedale di Ajaccio**, in Corsica, è stato ultimato ed approvato il progetto definitivo, mentre il progetto esecutivo è in corso di sviluppo e sarà ultimato nei primi mesi del 2015. A novembre 2014 il Comune di Ajaccio ha rilasciato il permesso di costruire, dando così il via libera definitivo all'inizio dei lavori. Sono state ultimate le installazioni di cantiere e sono iniziate le operazioni di scavo, tramite la realizzazione delle piste di cantiere e dei primi movimenti terra.

- In **Polonia**, per quanto riguarda la commessa della **Torre Zlota44**, nel dicembre 2013 la committenza ORCO Property S.p. z.o.o (controllata polacca della holding ORCO Property S.A., Lussemburgo) ave-

*complete at the end of 2014, with the last finishing activities being completed. Additional costs, arising from changes and unforeseen events during the work, are being submitted to the client. At present, the second phase has been suspended at the client's request. At the **Raizet Hospital**, work continues; here INSO is responsible for the reinforced concrete structures, metal structures and the road system, external networks and green areas. During the year all structures were completed and work was begun on the "road system and external network", foreseen to be completed within the first six months of 2015. However, the conflictual position, which has come to the fore with the "Engineer" and with the contractors of the other areas, has compromised the expectations of good project results and caused a series of claims which will be the subject of negotiations in the near future.*

*Regarding the **Ajaccio Hospital**, in Corsica, the architectural design has been completed and approved, while the detailed design is being developed and will be completed in the first months of 2015. In November 2014 the Municipality of Ajaccio issued the building permit, thus giving the go-ahead for the start-up of the works. The worksite set-up has been completed and excavation has begun, along with the worksite roadways and initial earthmoving.*

- *In Poland, regarding the **Zlota44 Tower** project, in December 2013 ORCO Property S.p. z.o.o (Polish subsidiary of the ORCO Property S.A. holding company, Luxembou-*

lots de structures en béton armé, les structures métalliques et la viabilité, les réseaux extérieurs et les espaces verts. Dans l'année, on est parvenu à achever toutes les structures et à commencer le lot « viabilité et réseaux extérieurs », en prévoyant de terminer la commande d'ici la moitié de 2015. Toutefois, la position de conflit née avec la maîtrise d'ouvrage et les adjudicataires des autres lots a compromis les résultats attendus pour la commande et donné naissance à une série de réserves importantes qui feront l'objet d'une négociation dans un futur proche.

Pour ce qui est de l'**Hôpital d'Ajaccio**, en Corse, on a terminé et approuvé le projet définitif, alors que le projet exécutif est en cours de développement et sera terminé d'ici les prochains mois de 2015. En novembre 2014, la Commune d'Ajaccio a délivré le permis de construire en donnant ainsi le feu vert définitif au début des travaux. On a fini les installations du chantier et commencé les opérations d'excavation par la réalisation des pistes de chantier et des premiers mouvements de terre.

- En **Pologne**, pour la commande de la **Tour Zlota44**, en décembre 2013 la maîtrise d'ouvrage ORCO Property S.p. z.o.o (société polonaise contrôlée par le holding ORCO Property S.A., Luxembourg) avait soutenu la résolution du contrat avec INSO, en causant l'interruption de toutes les activités d'achèvement de l'édifice. En décembre 2014, on est parvenu à un accord transactionnel avec la société Zlota44, le FCC détenue par l'américaine AMSTAR (Denver,



OSPEDALE L.D. BEAUPERTHUY, GUADALUPE | L.D. BEAUPERTHUY HOSPITAL, GUADELOUPE | HÔPITAL L.D. BEAUPERTHUY, GUADELOUPE

va promosso la risoluzione del contratto con INSO, determinando l'interruzione di tutte le attività di ultimazione dell'edificio. Nel dicembre 2014 è stato raggiunto un accordo transattivo con la società Zlota44, la SPV partecipata dall'americana AMSTAR (Denver, Colorado) e dalla polacca BBI Development (Varsavia), subentrata alla precedente ORCO Property S.p. z.o.o, con il quale da un lato sono state risolte tutte le pendenze relative alla sopra citata risoluzione contrattuale, dall'altro è stato siglato un accordo che prevede l'ultimazione di tutti i lavori per il completamento dell'edificio fino all'occupancy permit. Ad inizio

rg) had promoted the termination of the contract with INSO, causing the interruption of all finishing activities in the building. In December 2014 a settlement agreement was made with the Zlota44 company (the project company owned by the American company called AMSTAR, Denver, Colorado, and by the Polish BBI Development, Warsaw), which took over from ORCO Property S.p. z.o.o.; on one hand this settlement agreement solved all problems related to the above mentioned termination of the contract, on the other hand another agreement was signed, which provides for the completion of the building until obtaining the occu-

Colorado) et la polonaise BBI Development (Varsovie), succédant à la précédente ORCO Property S.p. z.o.o, avec laquelle se sont résolus d'un côté toutes les questions pendantes dues à la résolution du contrat vue plus haut et, de l'autre, on a paraphé un accord prévoyant l'achèvement de tous les travaux de l'édifice jusqu'au permis de première occupation. Début janvier, on a repris possession du chantier et on prévoit de recommencer les travaux à la fin mars.

• En **Algérie**, la réalisation de l'**Hôpital de Laghouat** est en cours : on a terminé les structures en béton armé de l'hôpital et des logements annexes et atteint la phase

gennaio è stato ripreso possesso del cantiere e si prevede di riavviare le lavorazioni entro fine marzo.

• In **Algeria** prosegue la realizzazione dell'**Ospedale di Laghouat**, dove sono state completate le strutture in cemento armato dell'ospedale e degli alloggi annessi, mentre sono in fase di esecuzione le finiture, gli impianti e le facciate esterne. Sono inoltre in fase di avanzamento e completamento tutte le sistemazioni esterne dell'ospedale.

• In **Grecia** è diventata operativa la commessa per l'**Ospedale Ahepa di Salonicco**, con la sottomissione del progetto esecutivo e la preparazione delle aree di cantiere.

• A **Malta**, sono stati ultimati i lavori di completamento dei tre bunkers per il nuovo centro di **Radioterapia del Mater Dei Hospital** da parte della controllata indiretta Ergon Project e sono stati installati due LINACS, mentre resta in attesa il trasferimento di quello installato presso il Sir Paul Boffa Hospital, la cui tempistica è legata all'ultimazione dei lavori presso il Mater Dei, affidati ad altro contractor. Per ciò che riguarda la commessa relativa alla fornitura del medical equipment per l'**Oncology Hospital**, attiguo al centro di Radioterapia, sono state ultimate le attività di revisione tecnica dell'intero package finalizzate ai lavori di pre-installazione ed avviati i relativi ordini. Negli ultimi mesi del 2014 è stata completata la installazione della prima trancia di apparecchiature pari a circa il 10% del totale contrattuale nella prima area ultimata e consegnata ufficialmente dal cliente. Il ritardo da

pancy permit. At the beginning of January the worksite was reopened and work should resume by the end of March.

• In **Algeria** the realisation of the **Laghouat Hospital** continues, with the completion of the reinforced concrete structures of the hospital and attached apartments, while the finishing, the facilities and the external facades are being completed. Also, the external areas of the hospital are in progress and heading towards completion.

• In **Greece** the project for the **Ahepa Hospital in Salonicco** has been implemented with the submission of the detailed design and the preparation of the worksite areas.

• In **Malta**, the finalisation works of the three bunkers have been completed for the new **Radiotherapy Center at the Mater Dei Hospital**, by the indirect subsidiary Ergon Project, and two LINACS have been installed, while waiting for the transfer of the LINACS installed at the Sir Paul Boffa Hospital; the timing of the transfer is linked with the completion of works at the Mater Dei, assigned to another contractor. Regarding the project for supplying medical equipment to the **Oncology Hospital**, adjacent to the Radiotherapy Center, the technical review of the entire package, necessary for pre-installation, has been completed and the related orders have been sent. In the last months of 2014 the installation of the first part of the equipment in the first hospital area officially delivered by the client was completed: about 10% of the contractual amount. The

d'exécution des finitions, installations et façades extérieures. D'autre part, tous les aménagements extérieurs de l'hôpital sont en bon état d'avancement et d'achèvement.

• En **Grèce**, la commande pour l'**Hôpital Ahepa de Thessalonique** est devenue opérationnelle avec la soumission du projet exécutif et la préparation des zones de chantier.

• A **Malte**, les travaux d'achèvement des trois blocs pour le nouveau **centre de Radiothérapie du Mater Dei Hospital** ont été terminés par la société contrôlée indirectement Ergon Project et deux accélérateurs linéaires ont été installés. On attend le transfert de celui qui est installé au Sir Paul Boffa Hospital mais les délais sont liés à l'achèvement des travaux au Mater Dei, confiés à un autre contractant. Pour la commande de fourniture d'équipement médical de l'**Oncology Hospital**, attenante au centre de radiothérapie, toutes les activités de révision technique du paquet de travaux de pré-installation sont terminées et les commandes ont démarré. Les derniers mois de 2014, on a conclu l'installation de la première tranche d'appareillages, soit environ 10% du total du contrat, dans la première zone terminée et livrée officiellement par le client. Le retard du client dans la livraison des zones où Inso devra travailler fait glisser le délai des installations et des contrôles techniques au mois de septembre 2015.

• En **Syrie**, concernant les **6 Hôpitaux en zone rurale** de 60 lits, on a terminé au cours de 2014 la fourniture des ambulances et les encaissements des différentes étapes contractuelles par la banque

parte del cliente nella consegna delle aree dove Inso dovrà operare sta spostando il termine delle installazioni e dei collaudi al mese di Settembre 2015.

- In **Siria**, per quanto riguarda i **6 Ospedali Rurali** da 60 letti, nel corso del 2014 è stata portata a termine la fornitura delle ambulanze facenti parte del contratto e gli incassi dei vari step contrattuali, veicolati tramite la banca UBAE, sono stati ricevuti per il 90% mentre il residuo 10% è in corso di sblocco dopo la rimozione di alcuni remarks in sede di collaudo. Per i 3 ospedali dove la fase di installazione era già stata portata a termine, sono stati forniti materiali e consumabili per l'avvio delle macchine, precedentemente bloccati in quanto deteriorabili e quindi utilizzabili solo al momento di messa in funzione degli ospedali. Per i restanti 3 ospedali invece la situazione risulta ancora bloccata per eventi di forza maggiore legati alla difficile situazione del Paese; è tuttavia in corso una trattativa con le autorità per lo sblocco dei pagamenti e il rilascio delle fidejussioni.

Per quanto riguarda l'**Ospedale di Tishreen**, la commessa è proseguita nel corso di tutto il 2014. La revisione tecnica, pur rallentata dalla lentezza delle approvazioni da parte delle commissioni appositamente incaricate dall'ospedale, è stata completata al 97,5%. L'accettazione quantitativa da parte del cliente in cantiere risulta essere del 53% del totale della fornitura, mentre l'installazione ed il successivo collaudo risultano essere circa il 50% del totale della fornitura. Il termine della fornitura, previsto

delay in delivery by the client of the areas where INSO will be working has postponed the termination of the installation and handing over to September 2015.

- In **Syria**, regarding the **6 Rural Hospitals with 60 beds**: during 2014 the supplying of ambulances included in the contract was completed and collection of 90% of the various contractual steps, via the UBAE bank, is complete, while the remaining 10% is being released after the removal of certain remarks made during the handing over. For the three hospitals in which the installation was already completed, material and consumables were furnished for the start-up of the equipment, which was only possible when the hospitals began to function fully. In the other three hospitals the situation is still blocked because of the difficult situation in this country; however, negotiations with the authorities are being carried out in order to release payments and guaranties. The **Tishreen Hospital** project has continued during all of 2014. The technical review is 97.5% complete despite the delays in receiving approval by the Commission appointed by the Hospital. The quantity accepted by the client at the worksite is 53% of the supply total, while the installation and subsequent handing over are about 50% of the supply total. The supply, whose deadline was foreseen by September 2014, will continue at least until September 2015 due to the slow operating speed of this project. For this reason, at the end of the year INSO began negotiations with the Client for the release of 20% of the contractual amount, the payment

UBAE. On a reçu 90% et les 10% restants sont en cours de déblocage après le retrait de certaines remarques en phase de contrôle technique. Pour les 3 hôpitaux où la phase d'installation est conclue, on a fourni les matériels et consommables pour le départ des machines, précédemment bloqués car périssables et donc utilisables seulement lors de la mise en service des hôpitaux. Pour les 3 hôpitaux restants en revanche, la situation est encore bloquée en raison d'événements de force majeure liés aux conditions difficiles du pays. Il est toutefois en cours une négociation avec les autorités pour le déblocage des paiements et la délivrance des fidéjussions. En ce qui concerne l'**Hôpital de Tishreen**, la commande s'est poursuivie pendant toute l'année 2014. Le contrôle technique, bien que ralenti par la lenteur des approbations émanant des commissions spécialement chargées de l'hôpital, a été effectué à 97,5%. L'acceptation quantitative du client sur le chantier est de 53% du total de la fourniture ; tandis que, pour l'installation et le contrôle suivant, elle est d'environ 50% du total de la fourniture. L'échéance de la fourniture, prévue pour septembre 2014, se prolongera au moins jusqu'à septembre 2015 à cause de la lenteur de chaque phase opérationnelle de la commande. Etant donné l'allongement des délais contractuels, Inso a jugé bon à la fin de l'année d'entamer une négociation avec le Client pour débloquer 20% du montant du contrat, dont le paiement est prévu au contrôle de l'ensemble du paquet des appareillages.

per settembre 2014, si protrarrà almeno fino a settembre 2015 a causa della lentezza di ogni fase operativa della commessa stessa. Visto l'allungamento dei tempi contrattuali, alla fine dell'anno Inso ha ritenuto avviare una trattativa con il Cliente per lo sblocco del 20% dell'importo contrattuale, il cui pagamento è previsto al collaudo dell'intero pacchetto di apparecchiature.

- In **Qatar**, relativamente al contratto per il **Sidra Medical & Research Centre**, è stata completata la fase di spedizione di tutte le apparecchiature medicali oggetto del contratto nonché l'installazione delle apparecchiature destinate all'Outpatient Clinics, edificio separato dal corpo principale. I lavori di completamento della struttura dell'Ospedale invece hanno subito una battuta d'arresto a fine Luglio 2014 dovuta alla rescissione del contratto con il main contractor incaricato dei lavori (la JV OHL-Spagna/Contrack-Cipro) da parte del Cliente, che ha poi stipulato un nuovo contratto con la JV MIDMAC/CCC (entrambe Qatariene). Questo avvenimento non solo ha condizionato l'avanzamento delle attività afferenti al contratto INSO, ma ha anche prodotto una modifica contrattuale con il pagamento del 90% di tutta la fornitura effettuata ma non ancora installata a causa del ritardo nei lavori. Contemporaneamente sono stati avanzati claims per compensare i maggiori costi dovuti all'allungamento dei tempi contrattuali. Nonostante la situazione sopra descritta, sono state completate le fasi di installazione delle apparecchiature medicali del Dipartimen-

of which is expected to take place upon the handing over of the entire equipment package.

- In **Qatar**, regarding the contract for the **Sidra Medical & Research Centre**, all medical equipment has been shipped as specified in the contract and the equipment for the Outpatient Clinics (this building is separate from the main Hospital) has been installed. The completion work on the Hospital structure underwent a serious setback at the end of July 2014 due to the termination of the contract with the main contractor (the joint venture OHL-Spain / Contrack-Cyprus) by the Client, who has since signed a new contract with the joint venture MIDMAC/CCC company (both of Qatar). This event has not only affected the progress of the activities pertaining to the INSO contract, but it has also produced a contractual change with the payment of 90% of the equipment supplied but not yet installed because of construction delays. At the same time, claims have been made to compensate for the increased costs due to the lengthening of contractual time frames. Despite this situation, in the Imaging Department, in the Pharmaceutical production area and in the Operating Theatres the medical equipment has been installed. In the Test Laboratory the handing over and training activities for clinic personnel have begun. In the other Hospital areas, installation activities continue, as soon as these areas are prepared on the basis of the progress of the work carried out by the new Main Contractor. The latest time-

- Au **Qatar**, pour le contrat du **Sidra Medical & Research Centre**, on a terminé la phase d'expédition de tous les appareillages médicaux faisant l'objet du contrat ainsi que l'installation des appareillages destinés à l'Outpatient Clinics, édifice séparé du corps principal. Les travaux d'achèvement de la structure de l'Hôpital ont subi, par contre, un temps d'arrêt fin juillet 2014 dû à la résiliation du contrat avec la maîtrise d'ouvrage chargée des travaux (JV OHL-Espagne/Contrack-Chypre) de la part du Client, qui a ensuite stipulé un nouveau contrat avec JV MIDMAC/CCC (toutes deux qatariennes). Cet événement a conditionné non seulement la progression des activités liées au contrat INSO mais a aussi produit une modification du contrat avec le paiement de 90% de toute la fourniture effectuée mais non encore installée à cause du retard des travaux. Dans le même temps, on a déposé des réclamations pour compenser les coûts supérieurs dus à l'allongement des délais du contrat. Malgré la situation décrite ci-dessus, on a terminé les phases d'installation des appareillages médicaux du Service Imagerie Médicale, de la zone de Production Médicaments et des Salles d'opération. On a entamé les activités de contrôle et de formation du personnel clinique concernant le Laboratoire d'Analyses. Les opérations d'installation des autres zones de l'hôpital se poursuivent, elles sont mises en place au fur et à mesure de l'avancement des travaux de la nouvelle maîtrise d'ouvrage. Le dernier calendrier des travaux présenté par la maîtrise d'ouvrage, qui tient

to Immagini, dell'area produzione Farmaci e delle Sale Operatorie. Sono iniziate le attività di collaudo e training al personale clinico relative al Laboratorio di Analisi. Continuano le attività di installazione nelle altre aree dell'Ospedale, nella misura in cui le stesse vengono approntate in base all'avanzamento lavori del nuovo Main Contractor. L'ultimo crono programma presentato dal Main Contractor, che tiene conto della scoperta dei vizi occulti e del ritardo avuto nella ripresa delle attività, prevede una data di ultimazione lavori per fine 2015.

- In **Turchia**, dove è in corso la concessione (PPP) per il **Campus Ospedaliero di Kayseri**, è stato approvato il progetto esecutivo dell'ospedale di riabilitazione, dell'ospedale cardiovascolare e dell'ospedale generale, sono stati approvati gli esecutivi architettonici e strutturali dell'ospedale psichiatrico e materno infantile, mentre tutti gli altri esecutivi sono stati completati e sottoposti per approvazione. Per quanto riguarda i lavori, per l'ospedale di riabilitazione sono in corso le opere relative alla realizzazione dell'impianto di raccolta acque, di messa a terra e scariche atmosferica ed in fase di ultimazione le opere strutturali; per la centrale tecnologica / gas medicali / galleria tecnica sono in corso le opere strutturali di fondazione ed elevazione; per gli ospedali generale e cardiovascolare sono in corso le opere strutturali relativi al PT; per l'ospedale maternità ed infantile sono in corso le opere strutturali di fondazione; per gli ospedali psichiatrico e main/center sono state

program submitted by the new Main Contractor, which takes into account the discovery of hidden defects and delays in resuming the work activities, foresees a completion date by the end of 2015.

- In **Turkey**, the concession (PPP) for the **Integrated Health Campus of Kayseri** is underway and the detailed designs for the rehabilitation hospital, the cardiovascular hospital and the general hospital have been approved; working and structural drawings for the psychiatric hospital and the maternity and children hospital have also been approved, while all other drawings have been completed and submitted for approval. Regarding the works in progress, with reference to the rehabilitation hospital, the realisation of a water collection facility is underway, as well as work for the grounding of atmospheric discharges and the finalisation of the structural works; for the technological/gas medical/tunnel technical plant the structural works of foundation and elevation are underway; structural work is in progress for the general and cardiovascular hospitals; structural and foundational work is underway for the maternity and children hospital; for the psychiatric hospital and main/center hospital we have the completion of foundation works and lean concrete works; while the terrain of the entire psychiatric hospital has undergone topsoil removal.

- In **Serbia**, reconstruction activities began on the **Clinical Center of Niš** in February; excavation, foundation and structural works for the

compte de la découverte de vices cachés et du retard pris dans la reprise des activités, prévoit une date d'achèvement des travaux pour fin 2015.

- En **Turquie**, où la concession (PPP) est en cours pour le **Campus Hospitalier de Kayseri**, on a approuvé le projet exécutif de l'hôpital de rééducation, de l'hôpital cardiovasculaire et de l'hôpital général. On a approuvé également les projets exécutifs architecturaux et structuraux de l'hôpital de psychiatrie et maternité pédiatrie, alors que tous les autres projets exécutifs ont été terminés et soumis à approbation. Quant aux travaux, pour l'hôpital de rééducation, des ouvrages concernant la réalisation de l'installation de recueillement des eaux, mise à la terre et décharges atmosphériques sont en cours et les ouvrages structuraux sont en phase d'achèvement; pour la centrale technologique/gaz médicaux/galerie technique, les ouvrages structurels de fondation et d'élévation sont en cours de réalisation; pour l'hôpital général et cardiovasculaire, les ouvrages structurels relatifs au surface au sol sont en cours; pour l'hôpital de maternité pédiatrie, les ouvrages structurels de fondation sont en cours; pour l'hôpital psychiatrique et centre principal, on a terminé les ouvrages de hourdis, commencé à élever et le travail de dégazonnage du terrain de toute la zone de l'hôpital psychiatrique a été effectué.

- En **Serbie**, on a commencé en février les activités de reconstruction du **Centre Clinique de Niš**, où on a effectué les excavations, fondations et ouvrages structurels



CANTINA ANTINORI DI BARGINO, FIRENZE | ANTINORI WINE CELLAR OF BARGINO, FLORENCE, ITALY | CAVE ANTINORI DE BARGINO, FLORENCE, ITALIE

completate le opere di sottofondo e rilevato; mentre è stato eseguito lo scotico del terreno sull'intera area dell'ospedale psichiatrico.

- In **Serbia**, sono iniziate a febbraio le attività di ricostruzione del **Centro Clinico di Niš**, dove sono state eseguiti gli scavi, le fondazioni e le opere strutturali del piano terra dell'edificio di nuova costruzione, mentre sono iniziate le attività di ristrutturazione dell'edificio esistente.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONCESSIONARIE

Vimercate Salute S.p.a. è la società di progetto appositamente costituita (il Concessionario) per il contratto di concessione pubblica con Infrastrutture Lombarde spa (il Concedente) e l'Azienda Ospedaliera di Desio e Vimercate basato sulla formula di "finanza di progetto", finalizzato alla

ground floor of the new building have been executed, while refurbishment activities have begun on the pre-existing building.

EQUITY INVESTMENTS IN PROJECT COMPANIES

Vimercate Salute S.p.a. it's the project company (the Concessionaire) for the public concession contract with Infrastrutture Lombarde spa (the Granting Authority) and the Desio and Vimercate Hospitals, based on the "project financing" formula, for construction of the new Vimercate Hospital and management of O&M services during a 25-year concession period, which expires in 2030. Although INSO is not a majority shareholder in the capital structure, it is still strategic since it plays an important business role in the operation.

The 2014 financial year represented the fourth year of full operation of

du rez-de-chaussée de l'édifice nouvellement construit tandis que les activités de restructuration de l'édifice existant ont démarré.

PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS CONCESSIONAIRES

Vimercate Salute S.p.a.: c'est la société de projet spécialement constituée (le concessionnaire) pour le contrat de concession publique avec Infrastrutture Lombarde spa (le concédant) et l'Azienda Ospedaliera de Desio et Vimercate basé sur la formule de « financement de projet », visant à la construction du nouvel Hôpital de Vimercate et à la gestion en faveur de celui-ci de nombreux services pendant une période de concession de 25 ans dont l'échéance est en 2030. Bien qu'Inso détienne une participation non majoritaire dans la répartition du capital social, elle a un caractère

costruzione del nuovo Ospedale di Vimercate ed alla gestione a favore di questo di numerosi servizi durante un periodo di concessione di 25 anni con scadenza nel 2030. Nonostante Inso detenga una partecipazione non maggioritaria nella compagine societaria, questa riveste carattere strategico in quanto Inso ha un ruolo industriale rilevante nell'operazione. L'esercizio 2014 ha rappresentato il 4° anno di piena attivazione delle attività no-core nell'ambito del Contratto di Concessione presso il nuovo ospedale di Vimercate. Il valore della produzione complessivo ammonta a € 22,5 ml, comprensivo di € 16,6 ml di prestazioni di servizi e € 5,9 ml di canone di disponibilità. Nell'arco dell'anno la società ha puntualmente pagato le rate previste dal piano di ammortamento del finanziamento di lungo periodo. Inso, che mantiene una partecipazione del 5% a seguito dell'ingresso di due operatori finanziari specializzati (Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl e BEII S.a r.l.) nell'azionariato della Società, ha proseguito l'attività di presidio della componente industriale dell'operazione e relativa alle gestioni dell'ospedale oggetto della concessione;

S.Ene.Ca S.r.l. (Servizi ENErgetici CAREggi): è la società di progetto appositamente costituita (il Concessionario) per stipulare il contratto di concessione pubblica per gli interventi di sostegno e supporto ai processi di riorganizzazione edilizia ed impiantistica, adeguamento reti impiantistiche, centrali, cunicoli e cogenerazione presso l'Azienda Ospedaliera Universitaria di Careggi in Firenze.

L'attività di gestione economica del progetto avviata nel luglio 2013 si è

the no-core services under the Concession Agreement at the Vimercate hospital. The total production value amounts to € 22.5 million, including € 16.6 million for services supplied and € 5.9 million in availability fee. During the year, the company has punctually paid the installments foreseen in the long-term financing amortisation plan. INSO, which holds a 5% equity investment following the entry of two specialized financial operators in the Company shareholder base (Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl and BEII S.ar.l.), has continued its activities as business partner of the operation for the management of O&M services under the hospital concession agreement;

S.Ene.Ca S.r.l. (Servizi ENErgetici CAREggi): *this is the project company (Concessionaire) set up to stipulate the public concession contract to provide support and assistance to building and plant reorganization processes, adaptation of plant networks, power plants, underground passages and cogeneration at the Careggi Hospital in Florence.*

The economic management activity of the project, which began in July 2013, was perfected in 2014 with the activation of the cogeneration plant. The remaining duration of the Concession is 20 years starting in July 2013 (formal activation of the economic management phase). During 2014 the company has received income of € 19.2 million from the management of energy services.

Empoli Salute S.p.a (fully consolidated company): *this is the project company (Concessionary Company) set up to stipulate the public concession contract for the design and real-*

strategique car Inso joue un rôle industriel important dans l'opération.

L'exercice 2014 a constitué la 4e année de pleine mise en service des activités secondaires dans le cadre du Contrat de concession du nouvel hôpital de Vimercate. La valeur de la production totale se monte à € 22,5 millions, dont € 16,6 millions de prestations de services et € 5,9 millions de versement de disponibilité. Au cours de l'année, la société a payé régulièrement les versements prévus par le plan d'amortissement du financement à long terme. Inso, qui conserve une participation de 5% suite à l'entrée de deux opérateurs financiers spécialisés (Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl et BEII S.a r.l.) dans l'actionariat de la Société, a continué son activité de régie de la composante industrielle de l'opération et des gestions de l'hôpital faisant l'objet de la concession;

S.Ene.Ca S.r.l. (Servizi ENErgetici CAREggi): *est la société de projet spécialement constituée (le concessionnaire) pour stipuler le contrat de concession publique pour les interventions de soutien et support aux processus de réorganisation des bâtiments et installations, adaptation des réseaux, centrales, galeries et cogénération à l'Azienda Ospedaliera Universitaria de Careggi à Florence.*

L'activité de gestion du projet, lancée en juillet 2013, s'est parachevée en 2014 avec la mise en service définitive de l'installation de cogénération. La durée résiduelle de la Concession est de 20 ans à partir de juillet 2013 (mise en service de la phase de gestion économique définitive). Au cours de l'année 2014, la

perfezionata nel 2014 con la definitiva attivazione dell'impianto di cogenerazione. La durata residua della Concessione è di 20 anni a partire dal luglio 2013 (attivazione della fase di gestione economica definitiva). Nel corso dell'anno 2014 la società ha sviluppato ricavi € 19,2 ml relativi alla gestione dei servizi energetici.

Empoli Salute S.p.a (società consolidata integralmente): è la società di progetto appositamente costituita (il Concessionario) per stipulare il contratto di concessione pubblica per la progettazione e realizzazione dell'intervento di completamento, riconversione, ristrutturazione di due edifici, esistenti all'interno dell'area dell'ospedale di Empoli, da adibire ad attività di supporto all'attività sanitaria, realizzazione di un nuovo edificio da destinare ad attività commerciali, realizzazione di un impianto di cogenerazione e di altri interventi per il fabbisogno energetico del presidio ospedaliero della Azienda USL 11 di Empoli.

Il contratto di concessione è stato sottoscritto il 30 gennaio 2009 e prevede 23 anni di gestione dei servizi dal collaudo delle opere tuttora in corso di realizzazione. Nel corso del 2014 l'ulteriore avanzamento dell'attività di costruzione a cura di Inso ha consentito la consegna all'Azienda USL 11 di Empoli di una componente rilevante degli interventi previsti. Al definitivo completamento della fase di realizzazione, la gestione dei servizi, al momento eseguita solo presso l'ospedale esistente, verrà estesa anche alle opere oggetto di ristrutturazione o nuova realizzazione.

PSSC S.p.a (Polo Sanitario Sardegna Centrale SpA): è la società di progetto appositamente costituita

isation of the completion, conversion and restructuring of two buildings, found within the Empoli Hospital area, to be converted to activities which support the health activities, realisation of a new building for commercial activity use, realisation of a cogeneration plant and other interventions for the energy needs of the USL 11 hospital in Empoli.

The concession contract was signed on January 30, 2009 and includes 23 years of management of services starting from the moment of inspection of the works which are still being realised. During 2014 the ulterior advancement of the construction activities carried out by INSO has allowed the consignment of a considerable component of the foreseen intervention to the Azienda USL 11 of Empoli. Upon the final completion of the realisation phase, the management services, which are currently carried out only for the existing hospital, will also be extended to the assets which are being restructured or newly built. During 2014, the company has developed a value of production of about € 11.1 million.

PSSC S.p.a (Polo Sanitario Sardegna Centrale S.p.A): *the project company (Concessionaire) set up to stipulate the public concession contract, with 27.5 year duration, for restructuring and finalisation works at the Hospital Districts of Nuoro and province. Here INSO directly holds 21% of the shares and is responsible for supplying medical equipment, for subsequent renewals, and, through the Sof S.p.A. company, for the clinical engineering.*

The Concession, which had been unexpectedly annulled in 2011 because of an appeal, was restored in 2012

société a développé des profits de € 19,2 millions sur la gestion des services énergétiques.

Empoli Salute S.p.a (société intégralement consolidée): c'est la société de projet spécialement constituée (le concessionnaire) pour stipuler le contrat de concession publique pour le projet et la réalisation de l'intervention d'achèvement, reconversion, restructuration de deux édifices, existants à l'intérieur de la zone de l'hôpital d'Empoli, à destiner à des activités de support à l'activité sanitaire, réalisation d'un nouvel édifice pour des activités commerciales, réalisation d'une installation de cogénération et autres interventions pour la demande d'énergie du centre hospitalier de l'Azienda USL 11 d'Empoli.

Le contrat de concession a été souscrit le 30 janvier 2009 et prévoit 23 ans de gestion des services, à partir du contrôle des ouvrages encore en cours de réalisation. Au cours de 2014, le nouvel avancement par INSO de l'activité de construction a permis la livraison à l'Azienda USL 11 d'Empoli d'une composante importante des interventions prévues. A l'achèvement définitif de la phase de réalisation, la gestion des services, effectuée pour l'instant seulement par l'hôpital existant, s'étendra aussi aux ouvrages faisant l'objet d'une rénovation ou d'une nouvelle réalisation.

PSSC S.p.a (Polo Sanitario Sardegna Centrale SpA) : c'est la société de projet spécialement constituée (le concessionnaire) pour stipuler le contrat de concession publique, d'une durée de 27,5 ans, pour les travaux de réaménagement et achèvement des Distretti Ospedalieri de Nuoro et sa

(il Concessionario) per stipulare il contratto di concessione pubblica, con durata di 27,5 anni, per lavori di ristrutturazione e completamento di Distretti Ospedalieri di Nuoro e provincia nell’ambito della quale Inso, che detiene direttamente il 21% delle azioni, cura la fornitura dell’attrezzatura medica, i successivi rinnovi e, attraverso l’intervento di Sof spa, l’ingegneria clinica.

La Concessione, che era stata inopinatamente annullata nel 2011 per un ricorso, è stata riattivata nel 2012 dal Consiglio di Stato. Ciò ha consentito di stipulare l’Atto aggiuntivo al Contratto di Concessione che ha riequilibrato il piano economico finanziario agli effetti e ritardi connessi alla sospensione ed agli adeguamenti richiesti del Concedente.

Ora il progetto è completamente normalizzato, le attività edili e le prestazioni dei servizi di gestione dell’ospedale (manutenzione ordinaria degli edifici, gestione reti informatiche e telefoniche, ingegneria clinica, raccolta e smaltimento rifiuti, portierato.) sono in corso, i pagamenti del Concedente sono ripresi con regolarità, è stato approvato il “Piano dei rinnovi delle attrezzature medicali” ed a fine 2014 è stato sottoscritto con con Banca Imi spa e Intesa Sanpaolo spa (Gruppo Intesa Sanpaolo) il finanziamento di lungo periodo la cui erogazione è attesa ad inizio 2015. Nel primo semestre 2015 Inso e Sof prevedono di incassare i quasi € 10 ml. di crediti per forniture di attrezzature medicali e canoni per servizi di ingegneria clinica riferiti agli esercizi precedenti.

ATM Saglik Kayseri As: è la società di progetto di diritto Turco appositamente costituita (il Concessionario) per la stipula del contratto di conces-

by the State Council. This led to the stipulation of the Supplementary Act to the Concession contract, which rebalanced the financial economic plan to the effects and delays connected to the suspension and adaptations requested by the Granting Authority.

Now the project is completely normalised, the building activities and the supplying of O&M services to the hospital (building maintenance, management of computer and telephone networks, clinical engineering, waste collection and disposal, and caretaking services) are functioning, the payments of the Granting Authority are regular, the “Renewal of medical equipment plan” has been approved and at the end of 2014 the long-term financing, whose disbursement is expected at the beginning of 2015, was signed with Banca Imi spa and Intesa Sanpaolo spa (Group Intesa Sanpaolo). In the first six months of 2015 INSO and Sof expect to receive payments amounting to nearly € 10 million for supplying medical equipment and for clinical engineering services from preceding financial years.

ATM Saglik Kayseri As: *this is the Turkish project company (Concessionaire) set up for the stipulation of the concession contract with the Turkish Ministry of Health for the Construction, Supply of medical equipment and Management of the University Hospital Campus of Kayseri (1583 beds).*

During 2014, in accordance to the international standard conditions, adjustments were made to all the hospital concession agreements of the huge program of the Ministry, which includes the Kayseri Hospi-

province dans le cadre de laquelle Inso, qui détient directement 21% des actions, est chargée de la fourniture de l’équipement médical, des renouvellements successifs et, à travers l’intervention de Sof spa, de l’ingénierie clinique.

La concession, annulée de façon inopinée en 2011 pour un recours, a été remise en concession en 2012 par le Conseil d’Etat. Ce qui a permis de stipuler l’avenant au Contrat de Concession qui a rééquilibré le plan financier aux effets et retards liés à la suspension et aux adaptations demandées par le Concédant.

A présent, le projet est complètement normalisé, les activités de construction et les prestations des services de gestion de l’hôpital (entretien ordinaire des bâtiments, gestion des réseaux informatiques et téléphoniques, ingénierie clinique, collecte et élimination des déchets, conciergerie) sont en cours et les paiements du concédant ont repris avec régularité. Il a été approuvé le « Plan de renouvellement des équipements médicaux » et, fin 2014, il a été signé avec Banca Imi spa et Intesa Sanpaolo spa (Gruppo Intesa Sanpaolo) le financement à long terme dont le versement est attendu début 2015. Pendant le premier semestre 2015, Inso et Sof prévoient d’encaisser les presque € 10 millions de créances pour fournitures d’équipements médicaux et versements pour services d’ingénierie clinique des exercices précédents.

ATM Saglik Kayseri As: c’est la société de projet de droit turc spécialement constituée (le concessionnaire) pour la stipulation du contrat de concession avec le Ministère Turc de la Santé pour la Construction,

sione con il Ministero Turco della Sanità per la Costruzione, Fornitura di apparecchiature medicali e Gestione del Campus Ospedaliero Universitario di Kayseri (1583 posti letto).

Nel corso del 2014 sono stati definiti gli adeguamenti alle condizioni standard internazionali, delle convenzioni dei progetti ospedalieri del corposo programma di cui fa parte anche l’Ospedale di Kayseri. Tale perfezionamento, necessario al fine di consentire la finanziabilità dell’operazione in applicazione delle prassi generalmente riconosciute, aveva determinato un sensibile ritardo sulla completa attivazione del progetto. Di conseguenza, nel corso del 2014 l’iter di due diligence tecnico-legale e di predisposizione della documentazione finanziaria da parte dei consulenti del gruppo dei finanziatori, costituito dalle banche turche Finansbank e Ziraat Bank e dall’IFC (International Finance Corporation) del Gruppo World Bank, è avanzato in misura rilevante lasciando prevedere una chiusura ad inizio 2015.

Pisamover S.p.A. (ex S.r.l.) è la società di progetto appositamente costituita per eseguire il contratto di concessione con il Concedente PISAMO per la realizzazione e gestione di un sistema di collegamento automatizzato con tecnologia a fune denominato “People Mover” tra l’Aeroporto Galileo Galilei di Pisa e la Stazione ferroviaria Centrale, per una durata complessiva della concessione di 33 anni e 8 mesi. Il percorso è di circa 1,8 Km lungo il quale è prevista anche la realizzazione di una stazione intermedia in prossimità di un parcheggio scambiatore, la cui realizzazione e successiva gestione è oggetto della concessione.

Nel 2014 è stata effettuata la tra-

tal. These adjustments were necessary in order to allow the eligibility of the operation to be financed, in compliance with generally accepted procedures, but they had caused a considerable delay in the complete implementation of the project. Consequently, during 2014 the process of two technical-legal diligences for the preparation of the financial documentation by consultants of the funders’ group, made up of the Turkish Finansbank, Ziraat Bank and the IFC (International Finance Corporation) of the World Bank Group, made considerable progress, which allows us to foresee its closure at the beginning of 2015.

Pisamover S.p.A. (formerly S.r.l.) *is the project company set up to fulfill the concession contract with the Granting Authority PISAMO for the realisation and management of an automated system with cable technology called the “People Mover”, a link between the Pisa Galileo Galilei Airport at Pisa and the Central Pisa Train Station, which will have a duration of 33 years, eight months. The route is approximately 1.8 Km long, and includes the realisation of an intermediate station with a park-and-ride car park: their realisation and subsequent management is the purpose of the concession.*

In 2014 Pisamover srl was transformed into Pisamover S.p.A.: capital shares were redistributed among the partners and Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl, a company belonging to the Condotte Group, dedicated to coverage of the Concessions, also became a partner. Now shares are distributed as follows: INSO 5% (formerly 27%), Condotte 5% (formerly 30%), Condotte Inves-

Fourniture d’appareillages médicaux et Gestion du Campus Hospitalier Universitaire de Kayseri (1583 lits).

Au cours de 2014, on a défini les adaptations aux conditions standard internationales des conventions des projets hospitaliers de l’important programme dont fait partie l’Hôpital de Kayseri. Ce parachèvement, nécessaire au financement de l’opération en application des pratiques généralement reconnues, avait provoqué un retard sensible dans la mise en service complète du projet. En conséquence, au cours de 2014, le suivi des diligences technico-légales et de la préparation de la documentation financière par les conseillers du Groupe des investisseurs, formé des banques turques Finansbank et Ziraat Bank et de l’IFC (International Finance Corporation) du Groupe World Bank, a considérablement avancé en laissant prévoir une clôture début 2015.

Pisamover S.p.A. (ex S.r.l.) est la société de projet spécialement constituée pour exécuter le contrat de concession avec le concédant PISAMO pour la réalisation et gestion d’un système de liaison automatisé avec une technologie funiculaire dénommée « People Mover » (transport hectométrique) entre l’aéroport Galileo Galilei de Pise et la gare centrale, pour une durée totale de la concession de 33 ans et 8 mois. Le parcours est de 1,8 km et il y est également prévu la création d’une gare intermédiaire à proximité d’un parc relais, dont la réalisation et la gestion successive sont l’objet de la concession.

En 2014, Pisamover srl s’est transformée en Pisamover S.p.A. avec la redistribution des parts de capital

sformazione della Pisamover srl in Pisamover S.p.A. con la conseguente redistribuzione delle quote di capitale tra i soci e l'ingresso nella compagine del socio Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl, società del Gruppo Condotte votata al presidio delle Concessioni, come segue: Inso 5% (ex 27%), Condotte 5% (ex 30%), Condotte Investimenti Infrastrutturali 62%, gruppo Leitner 28%. Questa redistribuzione delle quote, ha consentito ad INSO di mantenere il presidio operativo dell'operazione limitando al massimo gli investimenti in mezzi propri della società di progetto. Per quanto concerne gli eventi salienti della concessione, nel corso dell'anno sono state svolte le attività propedeutiche alla predisposizione del nuovo Piano Economico Finanziario che in data 16 gennaio 2015 è stato approvato dal Concedente e bandite le gare di evidenza pubblica, relative agli affidamenti di alcune lavorazioni oggetto della concessione.

PARTECIPAZIONE IN ERGON

Ergon – Engineering and Contracting S.c.a.r.l. (società consolidata integralmente) è un consorzio stabile costituito con lo scopo di realizzare grandi opere infrastrutturali come general contractor. Viste le difficoltà degli altri soci (CLA e Coestra, ex Gruppo Consorzio Etruria), per garantirne la continuità Inso ne ha acquisito il controllo a fine 2013. Attualmente Ergon scarl è totalmente integrato nel Gruppo Condotte, con Inso al 95,8%, Condotte al 3,2% e Sof all'1%, ed ha sia confermato la qualifica Soa per 28 categorie di lavori di cui ben 9 in VIII classifica (importo illimitato), sia ottenuto, ai sensi della vigente normativa in ma-

timenti Infrastrutturali 62%, gruppo Leitner 28%. This redistribution of shares has allowed INSO to maintain its operative role in the operation while limiting as much as possible investments of its own means in the project company. Concerning pertinent events of the concession, during the year preparatory activities were carried out for the arrangement of the new Economic Financial Plan which was approved on January 16, 2015 by the Granting Authority and calls for public tenders were put out, relative to the awarding of some works which are part of the concession.

EQUITY INVESTMENT IN ERGON

Ergon – Engineering and Contracting S.c.a.r.l. (fully consolidated company) is a permanent consortium set up for the purpose of realisation of large civil infrastructure projects as a general contractor. In view of the difficulties of the other partners (CLA and Coestra, formerly Gruppo Consorzio Etruria), in order to guarantee continuity INSO acquired control at the end of 2013.

At this time Ergon scarl is totally integrated into the Condotte Group, with INSO holding 95.8%, Condotte 3.2% and Sof 1%, and has both confirmed the SOA qualification for 28 work categories, of which fully 9 in classification level VIII (unlimited amounts), as well as obtained, according to current regulations, the certification of General Contractor and is in the classification level III for participation in tendering for major works of a value greater than € 700 million.

The projects in which Ergon is in-

entre les associés et l'entrée dans la répartition du capital social de l'associé Condotte Investimenti Infrastrutturali Srl, société du Groupe Condotte votée à la régie des concessions, comme suit : Inso 5% (ex 27%), Condotte 5% (ex 30%), Condotte Investimenti Infrastrutturali 62%, Groupe Leitner 28%. Cette redistribution des parts a permis à INSO de conserver la régie opérationnelle de l'opération en limitant au maximum les investissements sur fonds propres de la société de projet. En ce qui concerne les événements marquants de la concession, on a effectué au cours de l'année les activités préparatoires à la disposition du nouveau Plan Financier, approuvé par le concédant le 16 janvier 2015, et publié les appels publics à la concurrence pour les attributions de certains travaux faisant l'objet de la concession.

PARTICIPATION DANS ERGON

Ergon – Engineering and Contracting S.c.a.r.l. (société intégralement consolidée) est un consortium stable constitué dans le but de réaliser de grands travaux d'infrastructure en tant qu'entreprise générale. Vu les difficultés des autres associés (CLA et Coestra, ex Groupe Consorzio Etruria), Inso en a pris le contrôle fin 2013 pour en assurer la continuité.

Actuellement, Ergon scarl est totalement intégrée au Groupe Condotte - avec Inso à 95,8%, Condotte à 3,2% et Sof à 1% - et elle a autant confirmé la qualification Soa pour 28 catégories de travaux dont 9 en classification VIII (montant illimité) qu'obtenu, aux termes de la réglementation en vigueur en la matière, l'attestation en tant que Contractant Général dans la classification III pour

teria, l'attestazione come Contraente Generale nella classifica III per la partecipazione a gare d'appalto per grandi opere, per importi oltre i € 700 milioni.

I progetti in cui Ergon è coinvolta sono:

a.General Contractor per la “**Realizzazione della Stazione e del Passante ferroviario dell'Alta Velocità di Firenze**” con Committente Rete Ferroviaria Italiana spa: al 31 dicembre 2014 il corrispettivo complessivo del contratto con RFI, comprensivo delle varianti formalizzate nel corso del rapporto, ammontava ad €/milioni 770 circa, oltre ad €/milioni 24 ad oggi contabilizzati per altre tipologie

involved are:

a.General Contractor for the **Realization of the Florence High-Speed Station and Railway Link** for the Client Rete Ferroviaria Italiana spa: on December 31, 2014 the total sum of the contract with RFI, including variations formalised during the course of the business relations, amounted to approximately € 770 million, beyond the € 24 million taken into account at this date for other types of provisions excluded from the all-inclusive sum; the progress of the works on December 31, 2014 was about 30%.

The operation was suspended, due to an investigation by the Florence

la participation à des appels d'offres de grands travaux à des montants de plus de € 700 millions.

Les projets dans lesquels Ergon est impliquée sont:

a.Contractant général per la « **Réalisation de la gare et de la bretelle ferroviaire à grande vitesse de Florence** » avec le commettant Ferroviaria Italiana spa : le 31 décembre 2014, le montant du total du contrat avec RFI, comprenant les variantes formalisées au cours du rapport, s'élevait à environ € 770 millions, outre les € 24 millions comptabilisés à ce jour pour d'autres types de prestations exclues du prix forfaitaire. L'avancement des travaux au 31



CANTIERE STAZIONE ALTA VELOCITÀ, FIRENZE | HIGH-SPEED TRAIN STATION SITE, FLORENCE, ITALY | CHANTIER DE LA GARE TGV DE FLORENCE, ITALIE

di prestazioni escluse dal prezzo forfettario; l'avanzamento dei lavori al 31 dicembre 2014 è pari a circa il 30%. L'operazione per un accertamento del Tribunale Penale di Firenze ha subito una lunga sospensione, tuttora non rimossa (ved.sezione Principali Rischi ed Incertezze), per cui la società, con l'assenso dei propri creditori, ha dovuto far ricorso a procedura di ristrutturazione dei debiti ex art.182 bis L. F., omologato a fine 2013. Tale iniziativa ha consentito la ripartenza dell'operazione, rimasta condizionata al pronunciamento definitivo del Tribunale. Ergon, che ha detenuto una quota del 30% della società di progetto Nodavia s.c.p.a. dall'origine dell'operazione, da metà ottobre 2014 ha esteso la propria quota fino al 99,99% tramite trasferimento azioni dall'altro socio, Coopsette scarl, ancora però assoggettato a condizione risolutiva in funzione del riscontro entro il primo semestre 2015 di alcuni eventi di rilievo. L'ingresso di Nodavia nella sfera di azione del Gruppo Inso, attraverso il socio Ergon ha subito fatto riscontrare all'operazione tangibili effetti positivi in termini di beneficio per discontinuità gestionale, rinnovato impulso tecnico, disolta diffidenza delle controparti commerciali, disponibilità patrimoniale. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Principali rischi ed incertezze" del presente documento.

b.General Contractor per la **“Realizzazione dell’Asse viario Marche-Umbria – Quadrilatero di penetrazione”** con Committente Quadrilatero Marche Umbria spa:

Court, which has still not been resolved (see “Main Risks and Uncertainties” section), so the company, in agreement with its creditors, resorted to debt restructuring pursuant to art.182 bis L. F., approved at the end of 2013. This allowed the project to re-start, although it is still partly conditioned by the Court, since it is not known when the latter will pronounce its decision. Ergon, which has held a 30% share in the project company Nodavia s.c.p.a. from the beginning of the operation, in the middle of October 2014 has increased its share to 99.99% through the transfer of shares from the other partner, Coopsette scarl, which is still subject to final conditions depending on feedback received within the first six months of 2015 from certain important events. The entry of Nodavia into the sphere of action of the INSO Group, via Ergon, has immediately given tangible positive effects to the operation in terms of benefits for managerial discontinuity, renewed technical impulse, dissolved distrust of the commercial counterpart, availability of assets. Please see the “Main Risks and Uncertainties” section of this Report for greater details.

b.General Contractor for the **“Realisation of the Marche-Umbria Road Link – Quadrilatero di Penetrazione”** for the Client Quadrilatero Marche Umbria s.p.a.: Ergon transferred the rights to execution of the operation years previously and now holds just a share of 0.1% of the project company Dirpa s.c.p.a.. The economic entity now answering for the operation is the Impresa s.p.a. company in recei-

décembre 2014 est égal à 30%. L'opération de constat du Tribunal pénal de Florence a subi une longue suspension, encore non levée (cf. section « Principaux Risques et Incertitudes »), c'est pourquoi la société, avec l'approbation de ses créanciers, a dû avoir recours à une procédure de restructuration des dettes en vertu de l'art. 182 bis L. F., homologué fin 2013. Cette initiative a permis la relance de l'opération, conditionnée par la prononciation définitive du Tribunal. Ergon, qui détenait une part de 30% de la société de projet Nodavia s.c.p.a. depuis l'origine de l'opération, a étendu sa part jusqu'à 99,99% depuis mi-octobre 2014 grâce au transfert d'actions de l'autre associé, Coopsette scarl, toutefois encore assujetti à une condition résolutoire due à la vérification de certains événements importants d'ici le premier semestre 2015. L'entrée de Nodavia dans la sphère d'influence du Groupe Inso, par l'intermédiaire de l'associé Ergon, a donné à l'opération des effets positifs tangibles en termes de profit grâce à la gestion discontinuë, au nouvel élan technique, à la méfiance dissipée des parties commerciales adverses et la disponibilité patrimoniale. Pour plus de détails, nous vous renvoyons au paragraphe « Principaux risques et incertitudes » du présent document.

b.Contractant général pour la « **Réalisation de l'axe routier Marches-Ombrie – Quadrilatère de pénétration** » avec le commettant Quadrilatero Marche Umbria spa: depuis des années, Ergon a cédé les droits d'exécution de

Ergon ha ceduto da anni i diritti di esecuzione dell'operazione e quindi attualmente detiene solo una quota dello 0,1% della società di progetto Dirpa s.c.p.a.. Il soggetto economico attualmente di riferimento dell'operazione è Impresa spa in procedura di amministrazione straordinaria ex L.Marzano, procedura estesa anche a Dirpa. E' tuttora in corso un procedimento finalizzato alla vendita dei diritti di esecuzione del completamento del contratto (€ 600 ml circa, di cui fatturati circa il 30%);

c. Project financing per la **“Realizzazione della Bretella autostradale Prato-Signa”** con Committente Regione Toscana: Ergon detiene una quota del 2,5% della società di progetto Sit S.p.a.. A seguito del “recesso” dalla concessione deciso dal Committente a fine 2011, adducendo quale motivazione l'eccessiva onerosità dell'opera, nel 2014 Sit ha posto fine all'oneroso contenzioso che ne è conseguito (pervenendo ad una transazione con la Regione Toscana circa il lodo arbitrale che si era pronunciato sulla determinazione delle somme dovute a seguito del “recesso contrattuale”. La Regione era stata condannata al pagamento di circa € 28 ml per somme dovute in conseguenza del “recesso contrattuale” in contrapposizione ad un credito per contributo da questa originariamente erogato al Concessionario. La transazione ha comportato la rinuncia delle parti alle altre azioni in corso (ricorso al Tar da parte del Concessionario Sit per l'annullamento della Determina Regionale, sospensione a cura del Tribunale di Firenze

vership in compliance with Law Marzano; this procedure has also been extended to Dirpa. At present, proceedings are in progress aiming at the sale of the rights to execute the completion of the contract (approximately € 600 million, of which about 30% has been invoiced);

c. Project financing for the **“Realisation of the Prato-Signa motorway link”** for the Client Regione Toscana (the Tuscan Region): Ergon holds a share of 2.5% of the project company Sit S.p.a. After the “withdrawal” from the concession which the Client decided at the end of 2011, with the excuse of the excessive onerousness of the project, in 2014 the Sit company ended the onerous dispute which resulted (reaching a transaction with the Regione Toscana regarding the arbitration award which had been pronounced to determine the amounts owed following the “contractual withdrawal”). The Regione had been sentenced to pay about € 28 million for the amounts due as a consequence of the “contractual withdrawal” against a credit for contribution originally paid to the Concessionary Company. The transaction led to the parties' renouncing the other legal actions (appeal to the Lazio Regional Court by Sit, the Concessionary Company, for the cancellation of the Regional Decision, suspension by the Florence Court of the provisional execution of the injunction activated after the enforcement of the guaranty, possible challenge of the arbitration award...). In turn the Ergon scarl company,

l'opération et détient donc actuellement seulement une part de 0,1% de la société de projet Dirpa s.c.p.a.. Actuellement, le sujet économique de référence de l'opération est Impresa spa en procédure d'administration extraordinaire en vertu de la Loi Marzano, procédure élargie aussi à Dirpa. Une procédure destinée à la vente des droits d'exécution du parachèvement du contrat est encore en cours (soit près de € 600 millions, dont environ 30% facturés) ;

c. Financement de projet pour la « **Réalisation de la bretelle d'autoroute Prato-Signa** » avec le Commettant Regione Toscana : Ergon détient une part de 2,5% de la société de projet Sit S.p.a.. Suite à la « résiliation » de la concession, décidée par le Commettant fin 2011 en alléguant le caractère extrêmement dispendieux de l'ouvrage, Sit a mis fin en 2014 au contentieux onéreux qui s'en est suivi (en parvenant à une transaction avec la Regione Toscana sur la sentence arbitrale que l'on avait prononcée sur l'arrêt des sommes dues suite à la « résiliation du contrat »). La Regione a été condamnée au paiement de près € 28 millions pour les sommes dues suite à la « résiliation contractuelle » en contre-opposition à une créance pour contribution affectée à l'origine par celle-ci au concessionnaire. La transaction a signifié la renonciation des parties aux autres actions en cours (recours au Tribunal administratif régional par le concessionnaire Sit pour l'annulation de la décision régionale, suspension par le Tribunal de Florence de l'exécution provisoire

della provvisoria esecutività del decreto ingiuntivo attivato a seguito dell'escussione della fideiussione, possibile impugnativa del lodo arbitrale...). A sua volta Ergon scarl, pur essendo completamente manlevata dall'ex socio Coestra spa a cui aveva assegnato la commessa come da proprio regolamento societario, è stata costretta a transare con Sit riconoscendole, per conto di Coestra, un importo di circa € 1,9 ml invece dei € 6 ml beneficiati direttamente da Coestra. Ciò per scongiurare il più gravoso rischio di esser chiamata in regresso come responsabile solidale della garanzia assicurativa rilasciata per € 28 ml di contributo controgarantita in via solidale con gli altri due soci costruttori Consorzio Etruria, ora in concordato preventivo, e Impresa, ora in amministrazione straordinaria, soggetti tutti non solvibili, compreso Coestra, anche essa nel frattempo in concordato preventivo.

PARTECIPAZIONE IN SOF

L'attività di Sof (società consolidata integralmente) nell'esercizio 2014 si è concentrata sui settori oggetto della missione della società, orientata maggiormente al facility management, soprattutto attraverso servizi complessi di global service, con una quota che ha raggiunto circa il 71% del fatturato totale. La società, che ha allargato la sua rete commerciale e produttiva, è oggi presente in 7 regioni italiane con attività di servizi o di realizzazione di impianti.

L'esercizio 2014 si è chiuso con una produzione complessiva di circa

although rendered completely harmless by its ex-partner Coestra spa, to whom it had assigned the project according to its own company rules, was forced to settle with the Sit company, paying the latter, on behalf of Coestra, an amount of about € 1.9 million rather than the € 6 million received directly by Coestra. This measure was taken to avoid the more onerous risk of being named in a recourse as responsible for the insurance policy for a € 28 million counter-guaranteed contribution in support of the other two construction partners Consorzio Etruria, which has compounded with its creditors, and Impresa, now in extraordinary administration, all of which are insolvent, including Coestra, which in the meantime has also compounded with its creditors.

EQUITY INVESTMENT IN SOF

The activity of Sof (fully consolidated company) during the 2014 financial year was concentrated in the sectors in which the mission of the company are concentrated, mostly oriented towards facility management, especially through global service, with a share which has reached about 71% of total invoices. The company, which has widened its commercial and productive network, today is present in seven Italian regions with service activities or plant realisation.

The 2014 financial year ended with a total production of approximately € 24.8 million and a financial year profit of approximately €

de l'ordonnance d'injonction prononcée suite à l'exécution de la fidéjussion, recours éventuel à la sentence arbitrale...). A son tour Ergon scarl, bien qu'étant complètement cautionnée par l'ex-associée Coestra spa à laquelle elle avait attribué la commande en vertu de son règlement sociétaire, a été contrainte à s'arranger à l'amiable avec Sit en lui reconnaissant, pour le compte de Coestra, un montant de € 1,9 millions au lieu des € 6 millions dont Coestra bénéficiait directement. Cette mesure a été prise pour conjurer le danger plus grave d'être appelée en recours comme responsable de la police d'assurance pour une contribution de € 28 millions contre-garantie solidairement avec les deux autres associés constructeurs Consorzio Etruria, actuellement en concordat préventif, et Impresa, actuellement en administration extraordinaire, tous insolvables, y compris Coestra, passée elle aussi en concordat préventif entre-temps.

PARTICIPATION DANS SOF

L'activité de Sof (société intégralement consolidée) dans l'exercice 2014 s'est concentrée sur les secteurs qui font l'objet de la mission de la société, orientée principalement sur l'infogérance à travers les services complexes de global service et une part qui atteint 71% du chiffre d'affaires total. La société, qui a élargi son réseau commercial et productif, est aujourd'hui présente dans 7 régions italiennes avec des activités de services ou de réalisation d'installations.

L'exercice 2014 s'est clôturé avec une production totale de € 24,8 millions,

€ 24,8 ml ed un utile d'esercizio di circa € 0,7 ml, con previsione di distribuzione di dividendi per € 0,5 ml. Il portafoglio ordini al 31/12/14 ammontava a € 403 ml, di cui 27,6 ml relativi all'esercizio 2015.

Questi dati confermano la stabilità dell'azienda che nell'ultimo triennio ha sempre mantenuto un fatturato oltre i 20 milioni di euro, con un Ebitda di circa il 10%, come si vede dai principali indicatori economici dalla tabella che segue:

€/000	31.12.2012		31.12.2013		31.12.2014	
VALORE DELLA PRODUZIONE PRODUCTION VALUE VALEUR DE LA PRODUCTION	20.395	100,0%	20.004	100,0%	24.768	100,0%
VALORE AGGIUNTO ADDED VALUE VALEUR AJOUTÉE	6.837	33,5%	7.088	35,4%	7.187	29,0%
EBITDA	2.123	10,4%	2.225	11,1%	1.956	7,9%
EBIT	1.633	8,0%	1.601	8,0%	1.395	5,6%
EBT	1.435	7,0%	1.531	7,7%	1.267	5,1%
UTILE D'ESERCIZIO PROFIT OF THE YEAR PROFIT DE L'EXERCICE	871	4,3%	933	4,7%	736	3,0%

0.7 million, with a foreseen dividend distribution of € 0.5 million. The order backlog on December 31, 2014 was worth € 403 million, 27.6 million of which relative to the 2015 financial year.

These data confirm the stability of the company, which in the last three-year period has always maintained sales above 20 million euros, with an EBITDA of about 10%, as can be seen by the main economic indicators in the table below:

un bénéfice d'exploitation de € 0,7 millions et une prévision de distribution de dividendes de € 0,5 millions. Le carnet de commandes au 31/12/14 s'élevait à € 403 millions, dont 27,6 millions relatifs à l'exercice 2015.

Ces données confirment la stabilité de l'entreprise qui, ces trois dernières années, a toujours conservé un chiffre d'affaires de plus de 20 millions d'Euros, avec un Ebitda de près de 10%, comme on le voit grâce aux principaux indicateurs économiques du tableau suivant:



L'organico del Gruppo INSO, riferito al solo personale dipendente al 31.12.14 era di 362 unità, di cui 11 dirigenti, 31 quadri, 177 impiegati e 143 operai. Ad esse vanno aggiunte le 64 unità relative al personale esterno, che portano la forza lavoro complessiva a 426 unità. Il sensibile decremento rispetto al 2013 è riconducibile alla diminuzione degli operai presso il cantiere di Laghouat, in Algeria, dove sono terminate alcune fasi di lavoro ad alto impiego di manodopera. Il lieve incremento degli impiegati è legato al personale assunto per la branch di Belgrado e la commessa dell'Ospedale di Nis, in Serbia.

La localizzazione geografica del personale riflette l'andamento della produzione del Gruppo INSO, con le filiali estere che impiegano oltre 130 unità, nonostante il ridimensionamento rispetto al dato dell'esercizio precedente dovuto ai flussi di commessa sopra citati.

Il Gruppo individua nella formazione uno strumento efficace per il costante aggiornamento professionale del personale e nel 2014 ha attivato percorsi formativi per un totale di 3583 ore di formazione.

The INSO Group's workforce, including only the number of employees on December 31, 2014 amounted to 362 persons: 11 executives, 31 managers, 177 clerks and 143 workers. There are 64 persons considered external personnel, making the total 426. The decrease from 2013 can be explained by the fall in the number of workers at the Laghouat worksite in Algeria, where some construction phases, which require high labour force, have concluded. The slight increase in the number of office employees is connected to the personnel hired for the Belgrade branch and the Nis Hospital project in Serbia.

The geographical location of the personnel reflects the INSO Group's production, with the foreign branches employing more than 130 units, despite the downsizing from the preceding financial year due to the variation mentioned above.

The Group considers training as an effective instrument for continual professional upgrading of the personnel and in 2014 employees received a total of 3583 hours of training.

Le personnel du Groupe INSO, si l'on se réfère uniquement au personnel employé, était de 362 personnes le 31/12/14, dont 11 dirigeants, 31 cadres, 177 employés et 143 ouvriers. A ceux-ci, il faut ajouter les 64 personnes du personnel externe, qui amènent la force de travail totale à 426 personnes. La baisse sensible par rapport à 2013 est due à la diminution des ouvriers sur le chantier de Laghouat, en Algérie, où certaines phases de travail à haut emploi de main d'œuvre sont terminées. La légère augmentation des employés est due au personnel embauché pour la branche de Belgrade et la commande de l'Hôpital de Nis, en Serbie.

La localisation géographique du personnel reflète l'évolution de la production du Groupe INSO, avec les filiales étrangères qui emploient plus de 130 personnes, malgré la réorganisation par rapport au chiffre de l'exercice précédent, due aux flux de commande décrites plus haut.

Le Groupe voit dans la formation un outil efficace pour constamment mettre à jour son personnel et, en 2014, il a mis en place des parcours de formation pour un total de 3 583 heures.

Versione integrale della relazione sulla gestione e nota integrativa del bilancio d'esercizio e bilancio consolidato allegata in formato elettronico.

Unabridged version of the report on operations and notes to the financial statements of Inso balance sheet and consolidated balance sheet in digital form.

Ci-joint la version intégrale du bilan d'exercice Inso, du bilan consolidé et des annexes sur support numérique en anglais et italien.





WELLNESS & SPA HOTEL CASTELFAFLI, MONTAIONE, FLORENCE, ITALY - RENDER



STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	3.996	4.736
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marche e diritti simili	9.656.057	612.810
5) Avviamento	386.905	634.635
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	20.300.543	20.055.604
7) Altre	6.330.358	4.354.108
	36.677.859	25.661.893
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	979.912	280.661
2) Impianti e macchinario	1.540.725	1.410.010
3) Attrezzature industriali e commerciali	524.094	31.935
4) Altri beni	385.501	294.099
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.903.555	0
	10.333.787	2.016.705
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate	80.706	2.125.157
b) imprese collegate	46.230.794	7.693.245
d) altre imprese	1.855.742	502.107
	48.167.242	10.320.509
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate non consolidate	86.774	606.574
b) verso imprese collegate	5.238.034	7.258.708
c) verso imprese controllanti	0	0
d) verso altri	2.471.626	1.828.596
	7.796.434	9.693.878
3) Altri titoli	0	0
4) Azioni proprie	0	0
	55.963.676	20.014.387
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	102.975.322	47.692.985
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	84.943	87.230
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	142.365.767	117.223.003
4) Prodotti finiti e merci	1.237	1.114
5) Acconti	535.128	550.327
	142.987.075	117.861.674
II - Crediti		
1) Verso clienti	64.498.475	70.121.598
2) Verso imprese controllate non consolidate	247.693	731.666
3) Verso imprese collegate	61.138.175	26.105.458
4) Verso imprese controllanti	5.095.130	19.020.616
4-bis) Crediti tributari	6.952.465	5.167.301
4-ter) Per imposte anticipate	7.739.503	7.440.980
5) Verso altri	14.373.782	6.323.169
	160.045.223	134.910.788
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) Altre partecipazioni	99.984	106.233
6) Altri titoli	8.884	8.884
	108.868	115.117
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	25.469.485	28.854.602
2) Assegni	2.375	0
3) Denaro e valori in cassa	142.317	125.170
	25.614.177	28.979.772
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	328.755.343	281.867.351
D) RATEI E RISCONTI		
b) Ratei e altri risconti	1.328.049	1.174.195
TOTALE RATEI E RISCONTI	1.328.049	1.174.195
TOTALE ATTIVO	433.058.714	330.734.532

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	36.000.000	36.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	349.229	162.701
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve:		
riserva di conversione	(529.377)	(3.468)
riserva di consolidamento	3.290.534	2.829.421
altre riserve	0	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.974.666	(771.094)
	43.085.052	38.217.559
IX - Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	1.866.229	5.297.299
	44.951.281	43.514.858
QUOTE DI TERZI		
Capitale e riserve	2.568.248	2.424.071
Utile (Perdita) di esercizio	115.708	149.592
	2.683.956	2.573.663
TOTALE PATRIMONIO NETTO	47.635.237	46.088.521
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Per trattamento quiescenza ed obblighi simili	0	0
2) Per imposte, anche differite	2.064.519	476.240
3) Altri	16.737.732	16.119.084
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	18.802.251	16.595.324
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.914.185	1.755.782
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0
3) Verso soci per finanziamenti	0	0
4) Verso banche	46.657.838	61.399.115
5) Verso altri finanziatori	684.253	489
6) Acconti	72.819.650	21.532.086
7) Verso fornitori	159.162.569	162.322.551
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) Verso imprese controllate non consolidate	789.791	644.258
10) Verso imprese collegate	59.848.074	3.175.375
11) Verso controllanti	13.125.401	5.566.788
12) Debiti tributari	4.554.294	3.777.195
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.356.173	1.223.335
14) Altri debiti	5.390.927	5.303.046
TOTALE DEBITI	364.388.970	264.944.238
E) RATEI E RISCONTI		
b) Ratei e altri risconti	318.071	1.350.667
TOTALE RATEI E RISCONTI	318.071	1.350.667
TOTALE PASSIVO	433.058.713	330.734.532
CONTI D'ORDINE (euro)	31.12.2014	31.12.2013
Garanzie personali rilasciate	262.687.847	224.042.927
Altri conti impegni e rischi	7.024.070	37.631.734
TOTALE CONTI D'ORDINE	269.711.917	261.674.661

CONTO ECONOMICO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.100.583	231.422.562
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	19.179.975	33.445.721
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	19.371.253	14.587.014
5) Altri ricavi e proventi	18.069.838	10.584.395
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	200.721.648	290.039.692
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	46.774.616	149.467.108
7) Per servizi	105.554.065	96.570.203
8) Per godimento di beni di terzi	4.196.244	5.370.365
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	15.478.068	14.536.503
b) oneri sociali	5.042.668	4.516.575
c) trattamento fine rapporto	748.935	698.797
d) trattamento quiescenza e simili	0	683
e) altri costi	73.153	372.321
	<i>21.342.823</i>	<i>20.124.879</i>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.124.809	650.898
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	979.224	594.469
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante	298.362	542.830
	<i>2.402.395</i>	<i>1.788.197</i>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.164	15.941
12) Accantnamenti per rischi	1.428.128	4.633.184
13) Altri accantonamenti	3.463.701	307.614
14) Oneri diversi di gestione	8.795.641	1.741.020
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	193.959.778	280.018.511
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	6.761.870	10.021.181
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
a) dividendi da imprese controllate non consolidate	0	0
b) dividendi da imprese collegate	0	0
c) dividendi da altre imprese	443	1.127
d) altri proventi da imprese collegate	0	0
	<i>443</i>	<i>1.127</i>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	45.049	45.049
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti:		
- interessi e comm. da controllate non consolidate	0	0
- interessi e comm. da collegate	2.412.544	433.547
- interessi e comm. da controllanti	36.247	279.708
- interessi e comm. da altri e proventi vari	360.692	146.789
	<i>2.854.532</i>	<i>905.093</i>
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
a) interessi e comm. a controllate non consolid.	0	0
b) interessi e comm. a collegate	0	0
c) interessi e comm. a controllanti	1.040.766	988
d) interessi e comm. ad altri e oneri vari	3.818.645	3.607.445
	<i>4.859.411</i>	<i>3.608.433</i>
17-bis) Utile e perdite su cambi	(767.680)	(526.068)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.772.116)	(3.228.281)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	264.033	176.425
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
	<i>264.033</i>	<i>176.425</i>

CONTO ECONOMICO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	456.123	154.186
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	6.249	0
c) di titoli iscritti dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
	<i>462.372</i>	<i>154.186</i>
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(198.339)	22.239
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
a) plusvalenze di alienazione	0	1.430.998
b) altri	2.575.232	1.959.199
	<i>2.575.232</i>	<i>3.390.197</i>
21) Oneri		
a) imposte relative ad esercizi precedenti	0	23
b) altri	1.556.489	1.508.109
	<i>1.556.489</i>	<i>1.508.131</i>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	1.018.743	1.882.065
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.810.159	8.697.205
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	2.237.889	4.243.019
b) imposte differite e anticipate	590.333	(992.706)
	<i>2.828.222</i>	<i>3.250.314</i>
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.981.937	5.446.891
a) quota di Gruppo	1.866.229	5.297.299
b) quota terzi	115.708	149.592
	1.981.937	5.446.891

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della
Inso SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Inso SpA e sue controllate ("Gruppo Inso") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Inso SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Inso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che gli amministratori della Inso SpA indicano, in relazione sulla gestione, al paragrafo "Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Inso è esposto e politiche di gestione degli stessi", ed in nota integrativa ai paragrafi "Rimanenze - Lavori in corso su ordinazione" e "Crediti - Crediti verso clienti" gli eventi che hanno caratterizzato il 2014, le principali incertezze che coinvolgono il Gruppo, congiuntamente alle azioni in corso di svolgimento finalizzate alla risoluzione di tali criticità.

PricewaterhouseCoopers SpA

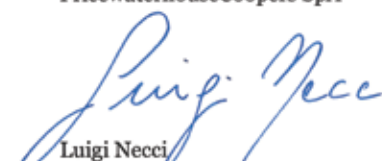
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Inso SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Inso SpA al 31 dicembre 2014.

Firenze, 19 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA


Luigi Necci
(Revisore legale)



BALANCE SHEET - ASSETS (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) RECEIVABLES FROM SHAREHOLDERS FOR PAYMENTS STILL OWED	0	0
B) NON-CURRENT ASSETS		
<i>I - Intangible assets</i>		
1) Start-up and expansion costs	3.996	4.736
2) Research, development and advertising costs	0	0
3) Industrial patents and rights to the use of intellectual property	0	0
4) Concessions, licences, trademarks and similar rights	9.656.057	612.810
5) Goodwill	386.905	634.635
6) Assets under development and advanced payments	20.300.543	20.055.604
7) Others	6.330.358	4.354.108
	36.677.859	25.661.893
<i>II - Property, Plant and Equipment</i>		
1) Land and buildings	979.912	280.661
2) Plants and machinery	1.540.725	1.410.010
3) Industrial and commercial equipment	524.094	31.935
4) Other assets	385.501	294.099
5) Assets under construction and advances payments	6.903.555	0
	10.333.787	2.016.705
<i>III - Financial assets</i>		
1) Equity investments in:		
a) non-consolidated subsidiary companies	80.706	2.125.157
b) associated companies	46.230.794	7.693.245
d) other companies	1.855.742	502.107
	48.167.242	10.320.509
2) Receivables		
a) due from non-consolidated subsidiary companies	86.774	606.574
b) due from associated companies	5.238.034	7.258.708
c) due from group parent companies	0	0
d) due from others	2.471.626	1.828.596
	7.796.434	9.693.878
3) Other securities	0	0
4) Own shares	0	0
	55.963.676	20.014.387
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	102.975.322	47.692.985
C) CURRENT ASSETS		
<i>I - Inventories</i>		
1) Raw materials, supplies and materials for consumption	84.943	87.230
2) Work in process and semi-finished goods	0	0
3) Contract work in process	142.365.767	117.223.003
4) Finished goods and merchandise	1.237	1.114
5) Advances	535.128	550.327
	142.987.075	117.861.674
<i>II - Receivables</i>		
1) due from customers	64.498.475	70.121.598
2) due from non-consolidated subsidiary companies	247.693	731.666
3) due from associated companies	61.138.175	26.105.458
4) due from group parent companies	5.095.130	19.020.616
4-bis) tax receivables	6.952.465	5.167.301
4-ter) deferred tax assets	7.739.503	7.440.980
5) due from others	14.373.782	6.323.169
	160.045.223	134.910.788
<i>III - Current Financial assets</i>		
4) other equity investments	99.984	106.233
6) other securities	8.884	8.884
	108.868	115.117
<i>IV - Cash and cash equivalents</i>		
1) Bank and postal deposits	25.469.485	28.854.602
2) Checks	2.375	0
3) Cash and negotiable instruments on hand	142.317	125.170
	25.614.177	28.979.772
TOTAL CURRENT ASSETS	328.755.343	281.867.351
D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES		
b) other accrued income and prepaid expenses	1.328.049	1.174.195
TOTAL ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES	1.328.049	1.174.195
TOTAL ASSETS	433.058.714	330.734.532

BALANCE SHEET - LIABILITIES (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) SHAREHOLDERS' EQUITY		
I - Share capital	36.000.000	36.000.000
II - Share premium reserve	0	0
III - Revaluation reserves	0	0
IV - Legal reserve	349.229	162.701
V - Reserves required by by-laws	0	0
VI - Reserve for own shares held	0	0
VII - Other reserves		
Conversion reserve	(529.377)	(3.468)
Consolidation reserve	3.290.534	2.829.421
Other reserves	0	(1)
VIII - Retained earnings (losses carried forward)	3.974.666	(771.094)
	43.085.052	38.217.559
IX - Group profit (loss) for the year	1.866.229	5.297.299
	44.951.281	43.514.858
MINORITY INTERESTS		
Capital and reserves	2.568.248	2.424.071
Profit (loss) for the year	115.708	149.592
	2.683.956	2.573.663
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	47.635.237	46.088.521
B) PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES		
1) pensions and similar obligations	0	0
2) taxes, including deferred taxes	2.064.519	476.240
3) other	16.737.732	16.119.084
TOTAL PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	18.802.251	16.595.324
C) EMPLOYEE SEVERANCE PAY	1.914.185	1.755.782
C) PAYABLES		
1) Bonds	0	0
2) Convertible bonds	0	0
3) Due to shareholders	0	0
4) Due to banks	46.657.838	61.399.115
5) Due to other lenders	684.253	489
6) Advances	72.819.650	21.532.086
7) Due to suppliers	159.162.569	162.322.551
8) Payables backed by credit securities	0	0
9) Due to non-consolidated subsidiary companies	789.791	644.258
10) Due to associate companies	59.848.074	3.175.375
11) Due to group parent companies	13.125.401	5.566.788
12) Tax payables	4.554.294	3.777.195
13) Due to social security institutions	1.356.173	1.223.335
14) Other payables	5.390.927	5.303.046
TOTAL PAYABLES	364.388.970	264.944.238
E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME		
b) other accrued expenses and deferred expenses	318.071	1.350.667
TOTAL ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	318.071	1.350.667
TOTAL LIABILITIES	433.058.713	330.734.532
MEMORANDUM ACCOUNTS (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
Unsecured guarantees issued	262.687.847	224.042.927
Other commitments and risks	7.024.070	37.631.734
TOTAL MEMORANDUM ACCOUNTS	269.711.917	261.674.661

INCOME STATEMENT (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) VALUE OF PRODUCTION		
1) Revenues from sales and services	144.100.583	231.422.562
2) Changes in inventories of work in process, semi-finished and finished goods	0	0
3) Change in contract work in process	19.179.975	33.445.721
4) Increases in non-current assets due to internal improvements	19.371.253	14.587.014
5) other revenues and income	18.069.838	10.584.395
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	200.721.648	290.039.692
B) PRODUCTION COSTS		
6) raw materials, supplies, materials for consumption and merchandise	46.774.616	149.467.108
7) Services	105.554.065	96.570.203
8) leasing	4.196.244	5.370.365
9) personnel		
a) wages and salaries	15.478.068	14.536.503
b) social welfare charges	5.042.668	4.516.575
c) employee severance pay	748.935	698.797
d) pensions and similar obligations	0	683
e) other	73.153	372.321
	<i>21.342.823</i>	<i>20.124.879</i>
10) depreciation, amortization and writedowns		
a) amortization of intangible assets	1.124.809	650.898
b) depreciation of property, plant and equipment	979.224	594.469
c) other writedowns of non-current assets	0	0
d) writedown of current receivables	298.362	542.830
	<i>2.402.395</i>	<i>1.788.197</i>
11) Changes in inventories of raw materials, supplies, materials for consumption and merchandise	2.164	15.941
12) Risk provisions	1.428.128	4.633.184
13) other provisions	3.463.701	307.614
14) other operating expenses	8.795.641	1.741.020
TOTAL PRODUCTION COSTS	193.959.778	280.018.511
DIFFERENCE BETWEEN VALUE OF PRODUCTION AND PRODUCTION COSTS	6.761.870	10.021.181
C) FINANCIAL INCOME AND CHARGES		
15) Income from equity investments		
a) dividends from non-consolidated subsidiary companies	0	0
b) dividends from associated companies	0	0
c) dividends from other companies	443	1.127
d) other income from associated companies	0	0
	<i>443</i>	<i>1.127</i>
16) Other financial income		
a) from non-current receivables	45.049	45.049
b) from securities booked as non-current assets not constituting equity investments	0	0
c) from securities booked as current assets not constituting equity investments	0	0
d) income other than above:		
- interest and commissions from non-consolidated subsidiary companies	0	0
- interest and commissions from associated companies	2.412.544	433.547
- interest and commissions from group parent companies	36.247	279.708
- interest and commissions from others and other income	360.692	146.789
	<i>2.854.532</i>	<i>905.093</i>
17) Interest and other financial charges		
a) interests and commissions to non-consolidated subsidiary companies	0	0
b) interests and commissions to associated companies	0	0
c) interests and commissions to group parent companies	1.040.766	988
d) interests and commissions to others and other charges	3.818.645	3.607.445
	<i>4.859.411</i>	<i>3.608.433</i>
17-bis) Foreign exchange gains (losses)	(767.680)	(526.068)
TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSES	(2.772.116)	(3.228.281)
D) VALUE ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS		
18) Revaluations		
a) of equity investments	264.033	176.425
b) of non-current financial assets not constituting equity investments	0	0
c) of securities booked as current assets not constituting equity investments	0	0
	<i>264.033</i>	<i>176.425</i>

INCOME STATEMENT (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
19) Writedowns		
a) of equity investments	456.123	154.186
b) of non-current financial assets not constituting equity investments	6.249	0
c) of securities booked as current assets not constituting equity investments	0	0
	<i>462.372</i>	<i>154.186</i>
TOTAL ADJUSTMENTS	(198.339)	22.239
E) EXTRAORDINARY INCOME AND CHARGES		
20) Income		
a) gains on disposals	0	1.430.998
b) other	2.575.232	1.959.199
	<i>2.575.232</i>	<i>3.390.197</i>
21) Charges		
a) taxes in relation to prior years	0	23
b) other	1.556.489	1.508.109
	<i>1.556.489</i>	<i>1.508.131</i>
TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND CHARGES	1.018.743	1.882.065
PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES	4.810.159	8.697.205
22) Income taxes		
a) current taxes	2.237.889	4.243.019
b) deferred tax assets and liabilities	590.333	(992.706)
	<i>2.828.222</i>	<i>3.250.314</i>
NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	1.981.937	5.446.891
a) accruing to the Group	1.866.229	5.297.299
b) accruing to minority interests	115.708	149.592
	1.981.937	5.446.891



**AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 14 OF LEGISLATIVE DECREE
No. 39 OF 27 JANUARY 2010**

To the shareholders of
Inso SpA

- 1 We have audited the consolidated financial statements of Inso SpA and its subsidiaries ("Inso Group") as of 31 December 2014. The directors of Inso SpA are responsible for the preparation of these financial statements in compliance with the laws governing the criteria for their preparation. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.
- 2 We conducted our audit in accordance with the auditing standards issued by the Italian Accounting Profession (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) and recommended by Consob, the Italian Commission for listed Companies and the Stock Exchange. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the consolidated financial statements of the prior period, which are presented for comparative purposes as required by law, reference is made to our report dated 22 April 2014.
- 3 In our opinion, the consolidated financial statements of the Inso Group as of 31 December 2014 comply with the laws governing the criteria for their preparation; accordingly, they have been prepared clearly and give a true and fair view of the financial position and result of operations of the Inso Group.
- 4 Without qualifying our opinion, we wish to emphasise that, in the report on operations with paragraph "Main risks and uncertainties to which the Inso Group is exposed and related management policies" and in the explanatory notes in paragraphs "Inventories – Contract work in process" and "Receivables – Due from customers" Inso SpA's Directors set forth the events which marked the year 2014, the main uncertainties involving the Group, as well as the ongoing measures to cope with these criticalities.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.I.V. Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055248211 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Via Pochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 311 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 04322578 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 5 The directors of Inso SpA are responsible for the preparation of a report on operations in compliance with the applicable laws. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Italian Auditing Standard no. 001 issued by Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili and recommended by Consob. In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Inso SpA as of 31 December 2014.

Florence, 19 March 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Luigi Necci
(Partner)

This report has been translated into the English language from the original, which was issued in Italian, solely for the convenience of international readers. We have not examined the translation of the financial statements referred to in this report.



ETAT PATRIMONIAL - ACTIF (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) CRÉANCES ENVERS ASSOCIÉS POUR VERSEMENTS ENCORE DUS	0	0
B) VALEURS		
I - Valeurs incorporelles		
1) Coûts d’installation et d’agrandissement	3.996	4.736
2) Coûts de recherche, développement et publicité	0	0
3) Droits de brevet industriel et droits d’utilisation des œuvres de l’esprit	0	0
4) Concessions, licences, enseignes et droits semblables	9.656.057	612.810
5) Démarrage	386.905	634.635
6) Valeurs en cours et acomptes	20.300.543	20.055.604
7) Autres	6.330.358	4.354.108
	36.677.859	25.661.893
II - Valeurs corporelles		
1) Terrains et bâtiments	979.912	280.661
2) Installations et machines	1.540.725	1.410.010
3) Équipements industriels et commerciaux	524.094	31.935
4) Autres biens	385.501	294.099
5) Valeurs en cours et acomptes	6.903.555	0
	10.333.787	2.016.705
III - Valeurs Financières		
1) Participation dans:		
a) entreprises contrôlées non consolidées	80.706	2.125.157
b) entreprises associées	46.230.794	7.693.245
d) autres entreprises	1.855.742	502.107
	48.167.242	10.320.509
2) Créances		
a) envers des entreprises contrôlées non consolidées	86.774	606.574
b) envers des entreprises associées	5.238.034	7.258.708
c) envers des entreprises Mères	0	0
d) vers d’autres	2.471.626	1.828.596
	7.796.434	9.693.878
3) Autres titres	0	0
4) Actions propres	0	0
	55.963.676	20.014.387
TOTAL VALEURS	102.975.322	47.692.985
C) ACTIF CIRCULANT		
I - Stock et en cours		
1) Matières premières, secondaires et de consommation	84.943	87.230
2) Produits en cours de finition et semi-finis	0	0
3) Travaux en cours sur commande	142.365.767	117.223.003
4) Produits finis et marchandises	1.237	1.114
5) Acomptes	535.128	550.327
	142.987.075	117.861.674
II - Créances		
1) envers clients	64.498.475	70.121.598
2) envers entreprises contrôlées non consolidées	247.693	731.666
3) envers entreprises associées	61.138.175	26.105.458
4) envers entreprises Mères	5.095.130	19.020.616
4-bis) fiscales	6.952.465	5.167.301
4-ter) pour impôts payés d’avance	7.739.503	7.440.980
5) vers d’autres	14.373.782	6.323.169
	160.045.223	134.910.788
III - Actifs financiers ne constituant pas de valeurs		
4) Autres participations	99.984	106.233
6) Autres titres	8.884	8.884
	108.868	115.117
IV - Disponibilités Liquides		
1) Dépôts bancaires et postaux	25.469.485	28.854.602
2) Chèques	2.375	0
3) Argent et valeurs sur compte	142.317	125.170
	25.614.177	28.979.772
TOTAL ACTIF CIRCULANT	328.755.343	281.867.351
D) RÉGULARISATION ET CHARGES		
b) régularisation et autres charges	1.328.049	1.174.195
TOTAL RÉGULARISATION ET CHARGES	1.328.049	1.174.195
TOTAL ACTIF	433.058.714	330.734.532

ETAT PATRIMONIAL - PASSIF (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) PATRIMOINE NET		
I - Capital	36.000.000	36.000.000
II - Réserve de prime des actions	0	0
III - Réserve de reevaluation	0	0
IV - Réserve legale	349.229	162.701
V - Réserve statutaire	0	0
VI - Réserve indisponibles	0	0
VII - Autres réserves		
Réserve de conversion	(529.377)	(3.468)
Réserve de consolidation	3.290.534	2.829.421
Autres réserves	0	(1)
VIII - Profits (pertes) non distribués	3.974.666	(771.094)
	43.085.052	38.217.559
IX - Profit (perte) de l’exercice de groupe	1.866.229	5.297.299
	44.951.281	43.514.858
PART DE TIERS		
Capital et réserves	2.568.248	2.424.071
Profit (perte) d’exercice	115.708	149.592
	2.683.956	2.573.663
TOTAL PATRIMOINE NET	47.635.237	46.088.521
B) FONDS POUR RISQUES ET CHARGES		
1) Provisions pour pensions et obligations similaires	0	0
2) Pour impôts même différés	2.064.519	476.240
3) Autres	16.737.732	16.119.084
TOTAL FONDS POUR RISQUES ET CHARGES	18.802.251	16.595.324
C) TRAITEMENT DE FIN DE RAPPORT DE TRAVAIL SUBORDONNÉ	1.914.185	1.755.782
C) DETTES		
1) Obligations	0	0
2) Obligations convertibles	0	0
3) Dettes envers associés pour financements	0	0
4) Dettes envers banques	46.657.838	61.399.115
5) Dettes envers d’autres financiers	684.253	489
6) Acomptes	72.819.650	21.532.086
7) Dettes envers fournisseurs	159.162.569	162.322.551
8) Dettes représentées par des titres de créances	0	0
9) Dettes envers des entreprises contrôlées on consolidées	789.791	644.258
10) Dettes envers entreprises associées	59.848.074	3.175.375
11) Dettes envers entreprises Mères	13.125.401	5.566.788
12) Dettes fiscales	4.554.294	3.777.195
13) Dettes envers instit. de prévoyance et de sécurité sociale	1.356.173	1.223.335
14) Autres dettes	5.390.927	5.303.046
TOTAL PAYABLES	364.388.970	264.944.238
E) REGULARISATION ET CHARGES		
b) régularisation et autres charges	318.071	1.350.667
TOTAL REGULARISATION ET CHARGES	318.071	1.350.667
TOTAL PASSIF	433.058.713	330.734.532

ENGAGEMENT HORS BILAN (euro)	31.12.2014	31.12.2013
Garanties personnelles délivrées	262.687.847	224.042.927
Autres engagements hors bilan et risques	7.024.070	37.631.734
TOTAL ENGAGEMENT HORS BILAN	269.711.917	261.674.661

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) VALEUR DE LA PRODUCTION		
1) Profits des ventes et des prestations	144.100.583	231.422.562
2) Variations des stocks de produits en cours de finition, semi-finis et finis	0	0
3) Variation des travaux en cours sur commande	19.179.975	33.445.721
4) Incrémentations de valeurs pour travaux internes	19.371.253	14.587.014
5) Autres profits et bénéfices	18.069.838	10.584.395
TOTAL VALEUR DE LA PRODUCTION	200.721.648	290.039.692
B) COÛTS DE LA PRODUCTION		
6) pour matières premières, secondaires, de consommation et marchandises	46.774.616	149.467.108
7) pour services	105.554.065	96.570.203
8) ayant droit aux biens de tiers	4.196.244	5.370.365
9) pour le personnel		
a) traitement et salaire	15.478.068	14.536.503
b) charges sociales	5.042.668	4.516.575
c) traitement fin de rapport	748.935	698.797
d) provisions pour pensions et similaires	0	683
e) autres coûts	73.153	372.321
	21.342.823	20.124.879
10) Amortissements et dévaluations		
a) amortissement valeurs incorporelles	1.124.809	650.898
b) amortissement valeurs corporelles	979.224	594.469
c) autres dévaluations des valeurs	0	0
d) dévaluation créances comprises dans l'actif circulant	298.362	542.830
	2.402.395	1.788.197
11) Variations des stocks de matières premières, secondaires, de consommation et marchandises	2.164	15.941
12) Provisions pour risques	1.428.128	4.633.184
13) Autres provisions	3.463.701	307.614
14) Charges d'exploitation	8.795.641	1.741.020
TOTAL COÛTS DE LA PRODUCTION	193.959.778	280.018.511
DIFFÉRENCE ENTRE VALEUR ET COÛTS DE PRODUCTION	6.761.870	10.021.181
C) PRODUITS ET CHARGES FINANCIÈRES		
15) Produits des participations		
a) dividendes d'entreprises contrôlées non consolidées	0	0
b) dividendes d'entreprises associées	0	0
c) dividendes d'autres entreprises	443	1.127
d) autres produits d'entreprises associées	0	0
	443	1.127
16) Autres produits financiers		
a) de créances inscrites dans les valeurs	45.049	45.049
b) fde titres inscrits dans les valeurs ne constituant pas de participations	0	0
c) de titres inscrits dans l'actif circulant ne constituant pas de participations	0	0
d) produits différents des précédents		
- intérêts et comm. de contrôlées non consolidées	0	0
- intérêts et comm. d'associées	2.412.544	433.547
- intérêts et comm. de Sociétés Mères	36.247	279.708
- intérêts et comm. d'autres et produits divers	360.692	146.789
	2.854.532	905.093
17) Intérêts et autres charges financières		
a) intérêts et comm. aux contrôlées non consolidées	0	0
b) intérêts et comm. aux associées	0	0
c) intérêts et comm. aux Sociétés Mères	1.040.766	988
d) intérêts et comm. à d'autres et produits divers	3.818.645	3.607.445
	4.859.411	3.608.433
17-bis) Profit et pertes sur change	(767.680)	(526.068)
TOTAL PRODUITS ET CHARGES FINANCIÈRES	(2.772.116)	(3.228.281)
D) REGULARISATION DE VALEUR D'ACTIFS FINANCIERS		
18) Réévaluations		
a) des participations	264.033	176.425
b) des valeurs financières ne constituant pas de participations	0	0
c) de titres inscrits dans l'actif circulant ne constituant pas de participations	0	0
	264.033	176.425

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (euro)	31.12.2014	31.12.2013
19) Dévaluations		
a) des participations	456.123	154.186
b) de valeurs financières ne constituant pas de participations	6.249	0
c) de titres inscrits dans l'actif circulant ne constituant pas de participations	0	0
	462.372	154.186
TOTAL REGULARISATION	(198.339)	22.239
E) PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES		
20) Produits		
a) plus-values d'aliénation	0	1.430.998
b) autres	2.575.232	1.959.199
	2.575.232	3.390.197
21) Charges		
a) impôts relatifs aux exercices précédents	0	23
b) autres	1.556.489	1.508.109
	1.556.489	1.508.131
TOTAL EXTRAORDINARY ENTRIES	1.018.743	1.882.065
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	4.810.159	8.697.205
22) Impôts sur le revenu d'exercice		
a) impôts courants	2.237.889	4.243.019
b) impôts différés et payés d'avance	590.333	(992.706)
	2.828.222	3.250.314
BÉNÉFICES (PERTE) DE L'EXERCICE	1.981.937	5.446.891
a) quote-part du Groupe	1.866.229	5.297.299
b) quote-part de tiers	115.708	149.592
	1.981.937	5.446.891



RAPPORT DE LA SOCIETE D’AUDIT AUX TERMES DE L’ARTICLE 14 DU DECRET LEGISLATIF N° 39 DU 27 JANVIER 2010

Aux actionnaires de
la Sté Inso SpA

- 1

Nous avons effectué l’audit du bilan consolidé de la Sté Inso SpA et de ses entreprises contrôlées («Groupe Inso») clôturé le 31 décembre 2014. La responsabilité de la rédaction du bilan, conformément aux normes en régissant les critères de rédaction, est du ressort des administrateurs de la Sté Inso SpA. La responsabilité du jugement professionnel exprimé sur le bilan et basé sur l’audit nous revient.
- 2

Notre contrôle a été effectué selon les principes de révision édictés par le Conseil National des Comptables Agréés et des Experts Comptables et recommandés par la Consob. Conformément aux principes susmentionnés, la révision a été programmée et menée dans le but d’acquérir tout élément nécessaire pour s’assurer que le bilan consolidé ne soit pas vicié d’erreurs importantes et résulte fiable dans son ensemble. La procédure de révision comprend l’examen, à partir de vérifications effectuées au hasard, des éléments probants avec l’appui des montants et informations contenus dans le bilan consolidé, ainsi que l’évaluation de la conformité et de l’exactitude des critères comptables utilisés et du bien-fondé des estimations faites par les administrateurs. Nous considérons que le travail réalisé fournit une base raisonnable à l’expression de notre jugement professionnel.

Pour le jugement relatif au bilan consolidé de l’exercice précédent, dont les éléments sont reportés à des fins de comparaison selon ce qui est demandé par la loi, on se réfère au rapport rédigé par nos soins le 22 avril 2014.
- 3

A notre avis, le bilan consolidé du Groupe Inso au 31 décembre 2014 est conforme aux normes qui en régissent les critères de rédaction ; il est rédigé avec clarté et représente de manière véridique et correcte la situation patrimoniale et financière ainsi que le résultat économique du Groupe.
- 4

A titre de rappel, nous signalons que les administrateurs de la Sté Inso SpA indiquent, concernant la gestion, au paragraphe «Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Inso et politiques de gestion de ces derniers» et, en annexe comptable, aux paragraphes « Stocks – Travaux en cours » et « Créances - Créances envers les clients », les faits qui ont caractérisé 2014, les principales incertitudes qui touchent le Groupe, ainsi que les actions en cours de développement aux fins de la résolution de ces points critiques.
- 5

La responsabilité de la rédaction du rapport su la gestion, conformément à ce qui est prévu par la loi, est du ressort des administrateurs de la Sté Inso SpA. L’expression du jugement sur la cohérence du rapport sur la gestion avec le bilan consolidé, tel que requis par la loi, nous revient. Pour ce faire, nous avons suivi les procédures indiquées par le principe de révision n°001 émanant par le Conseil National des Comptables Agréés et des Experts Comptables recommandé par la Consob. A notre avis, le rapport sur la gestion est cohérent avec le bilan consolidé de la Sté Inso SpA clôturé au 31décembre 2014.

Florence, le 19 mars 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Signature: Luigi Necci

(Auditeur légal)



STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
------------------------------------	------------	------------

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
--	---	---

B) IMMOBILIZZAZIONI con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impianto e d'ampliamento	2.090	3.736
4) concessione, licenze, marchi e diritti simili	544.874	582.917
7) altre	1.963.043	2.013.403
Totale immobilizzazioni immateriali	2.510.007	2.600.056
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	528.662	280.661
2) impianti e macchinari	901.212	470.302
4) altri beni	200.558	187.821
Totale immobilizzazioni materiali	1.630.432	938.784
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	9.672.011	9.637.357
b) imprese collegate	13.766.621	4.533.167
d) altre imprese	1.085.621	474.350
2) crediti		
a) verso imprese controllate	5.044.994	4.966.590
b) verso imprese collegate	1.999.921	4.826.644
c) verso imprese controllanti	0	0
d) verso altri	1.204.166	1.336.814
Totale immobilizzazioni finanziarie	32.773.334	25.774.922
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	36.913.773	29.313.762

C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze		
3) lavori in corso su ordinazione	139.019.694	116.019.302
5) acconti	535.128	550.327
Totale rimanenze	139.554.822	116.569.629
II - Crediti		
1) verso clienti	32.266.086	46.947.900
2) verso imprese controllate	14.087.620	9.935.054
3) verso imprese collegate	39.189.609	24.456.783
4) verso imprese controllanti	1.857.739	19.020.616
4-bis) crediti tributari	4.617.476	3.820.963
4-ter) imposte anticipate	6.932.080	6.796.517
5) verso altri	11.208.948	8.547.868
Totale crediti	110.159.558	119.525.701
III - Attività finanziarie		
4) altre partecipazioni	99.984	106.233
6) altri titoli	8.884	8.884
Totale attività finanziarie	108.868	115.117
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	15.559.190	18.323.587
2) assegni	1.750	0
3) denaro e valori in cassa	58.048	31.406
Totale disponibilità liquide	15.618.988	18.354.993
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	265.442.236	254.565.440

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	844.531	739.668
----------------------------	---------	---------

TOTALE ATTIVO	303.200.540	284.618.870
---------------	-------------	-------------

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
-------------------------------------	------------	------------

A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	36.000.000	36.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	349.229	162.701
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	6.420.000	2.920.000
IX - Utile (perdite) dell'esercizio	1.658.552	3.686.528
TOTALE PATRIMONIO NETTO	44.427.781	42.769.229

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
2) per imposte, anche differite	1.120.087	447.992
3) altri	15.474.593	15.269.893
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	16.594.680	15.717.885

C) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	803.228	857.206
---	---------	---------

D) DEBITI		
4) Debiti verso banche	36.524.418	58.105.058
5) Debiti verso altri finanziatori	231.830	0
6) Acconti	64.460.438	12.024.884
7) Debiti verso fornitori	97.053.275	134.183.043
9) Debiti verso imprese controllate	16.469.400	2.911.202
10) Debiti verso imprese collegate	6.126.340	4.895.646
11) Debiti verso imprese controllanti	12.198.023	5.071.018
12) Debiti tributari	3.817.477	2.485.452
13) Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali	974.457	899.098
14) Altri debiti	3.433.762	3.441.150
TOTALE DEBITI	241.289.420	224.016.551

E) RATEI E RISCONTI	85.431	1.257.999
---------------------	--------	-----------

TOTALE PASSIVO	303.200.540	284.618.870
----------------	-------------	-------------

CONTI D'ORDINE (euro)	31.12.2014	31.12.2013
-----------------------	------------	------------

Garanzie prestate	243.707.546	221.436.338
Impegni	1.347.412	31.498.953
Altre	1.616.404	1.616.404
TOTALE CONTI D'ORDINE	246.671.362	254.551.695



CONTO ECONOMICO (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	131.148.276	220.651.275
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	17.847.606	32.777.474
5) altri ricavi	7.842.642	5.549.901
Totale valore della produzione	156.838.524	258.978.650
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	42.848.380	146.691.785
7) per servizi	79.376.214	77.196.202
8) per godimento di beni di terzi	4.202.823	4.911.262
9) per il personale		
a) salari e stipendi	11.268.611	10.850.180
b) oneri sociali	3.851.625	3.493.812
c) trattamento di fine rapporto	508.982	499.032
e) altri costi del personale	53.179	348.676
Totale costi del personale	15.682.397	15.191.700
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	356.297	309.519
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	427.547	320.005
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	0	289.854
Totale ammortamenti e svalutazioni	783.844	919.378
12) accantnamenti per rischi	1.228.128	1.587.358
13) altri accantonamenti	3.274.692	3.045.826
14) oneri diversi di gestione	4.199.659	1.458.753
Totale costi della produzione	151.596.137	251.002.264
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	5.242.387	7.976.386
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	500.000	600.000
c) in altre imprese	189	878
Totale proventi da partecipazioni	500.189	600.878
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	84.170	63.016
- da imprese collegate	2.888.264	477.923
- da imprese controllanti	36.247	279.708
- da altri	188.401	58.496
Totale altri proventi finanziari	3.197.082	879.143
17) interessi ed altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	(1.040.766)	(988)
d) verso altri	(3.393.822)	(3.224.358)
Totale interessi ed altri oneri finanziari	(4.434.588)	(3.225.346)
17-bis) utili e perdite su cambi	(767.643)	(524.171)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.504.960)	(2.269.496)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19-a) svalutazione di partecipazioni	(6.249)	0
Totale delle rettifiche	(6.249)	0
E) Proventi e oneri straordinari		
20) proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5		
a) proventi	1.245.482	1.798.126
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	0	1.148
21) oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14, e delle imposte relative a esercizi precedenti		
a) oneri	(1.360.600)	(1.404.395)
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	0	0
Totale delle partite straordinarie	(115.118)	394.879
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.616.060	6.101.769
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.957.508	2.415.241
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.658.552	3.686.528

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della
Inso SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Inso SpA chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Inso SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Inso SpA al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che gli amministratori della Inso SpA indicano, in relazione sulla gestione, al paragrafo "Principali rischi ed incertezze cui Inso è esposta e politiche di gestione degli stessi", ed in nota integrativa ai paragrafi "Rimanenze - Lavori in corso su ordinazione (voce C I 3)" e "Crediti - Crediti verso clienti (voce C II 1)" gli eventi che hanno caratterizzato il 2014, le principali incertezze che coinvolgono la società, congiuntamente alle azioni in corso di svolgimento finalizzate alla risoluzione di tali criticità.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880135 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Barì** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Inso SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Inso SpA al 31 dicembre 2014.

Firenze, 19 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA


Luigi Necci
(Revisore legale)



 INSO'S FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014

91

BALANCE SHEET - ASSETS (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) RECEIVABLES FROM SHAREHOLDERS FOR PAYMENTS STILL OWED	0	0
B) NON-CURRENT ASSETS with separate indication of those granted under finance leases		
I - Intangible assets		
1) start-up and expansion costs	2.090	3.736
4) concessions, licences, trademarks and similar rights	544.874	582.917
7) others	1.963.043	2.013.403
Total intangible assets	2.510.007	2.600.056
II - Property, plant and equipment		
1) land and buildings	528.662	280.661
2) plant and machinery	901.212	470.302
4) other assets	200.558	187.821
Total property, plant and equipment	1.630.432	938.784
III - Financial assets		
1) equity investments in:		
a) subsidiary companies	9.672.011	9.637.357
b) associate companies	13.766.621	4.533.167
d) other companies	1.085.621	474.350
2) Receivables		
a) due from subsidiary companies	5.044.994	4.966.590
b) due from associate companies	1.999.921	4.826.644
c) due from parent companies	0	0
d) due from others	1.204.166	1.336.814
Total financial assets	32.773.334	25.774.922
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	36.913.773	29.313.762
C) CURRENT ASSETS		
I - Inventories		
3) contract work in process	139.019.694	116.019.302
5) advances	535.128	550.327
Total inventories	139.554.822	116.569.629
II - Receivables		
1) due from customers	32.266.086	46.947.900
2) due from subsidiary companies	14.087.620	9.935.054
3) due from associate companies	39.189.609	24.456.783
4) due from parent companies	1.857.739	19.020.616
4-bis) tax receivables	4.617.476	3.820.963
4-ter) deferred tax assets	6.932.080	6.796.517
5) due from others	11.208.948	8.547.868
Total receivables	110.159.558	119.525.701
III - Current financial assets		
4) other equity investments	99.984	106.233
6) other securities	8.884	8.884
Total financial assets	108.868	115.117
IV - Cash and cash equivalents		
1) Bank and postal deposits	15.559.190	18.323.587
2) Checks	1.750	0
3) Cash and negotiable instruments on hand	58.048	31.406
Total cash and cash equivalents	15.618.988	18.354.993
TOTAL CURRENT ASSETS	265.442.236	254.565.440
D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES	844.531	739.668
TOTAL ASSETS	303.200.540	284.618.870

BALANCE SHEET - LIABILITIES (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) SHAREHOLDERS' EQUITY		
I - Share capital	36.000.000	36.000.000
II - Share premium reserve	0	0
III - Revaluation reserves	0	0
IV - Legal reserve	349.229	162.701
V - Reserves required by by-laws	0	0
VI - Reserve for own shares held	0	0
VII - Other reserves	0	0
VIII - Retained earnings (losses carried forward)	6.420.000	2.920.000
IX - Net profit (loss) for the year	1.658.552	3.686.528
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	44.427.781	42.769.229
B) PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES		
2) taxes, including deferred taxes	1.120.087	447.992
3) other provisions	15.474.593	15.269.893
TOTAL PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	16.594.680	15.717.885
C) EMPLOYEE SEVERANCE PAY	803.228	857.206
C) PAYABLES		
4) due to banks	36.524.418	58.105.058
5) due to other lenders	231.830	0
6) advances	64.460.438	12.024.884
7) due to suppliers	97.053.275	134.183.043
9) due to subsidiary companies	16.469.400	2.911.202
10) due to associate companies	6.126.340	4.895.646
11) due to parent companies	12.198.023	5.071.018
12) tax payables	3.817.477	2.485.452
13) due to social security institutions	974.457	899.098
14) other payables	3.433.762	3.441.150
TOTAL PAYABLES	241.289.420	224.016.551
E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	85.431	1.257.999
TOTAL LIABILITIES	303.200.540	284.618.870
MEMORANDUM ACCOUNTS (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
Guarantees issued	243.707.546	221.436.338
Commitments	1.347.412	31.498.953
Others	1.616.404	1.616.404
TOTAL MEMORANDUM ACCOUNTS	246.671.362	254.551.695



INCOME STATEMENT (euro)	31-dec-2014	31-dec-2013
A) Value of production		
1) revenues from sales and services	131.148.276	220.651.275
3) change in contract work in process	17.847.606	32.777.474
5) other revenues	7.842.642	5.549.901
Total value of production	156.838.524	258.978.650
B) Production costs		
6) raw materials, supplies, materials for consumption and merchandise	42.848.380	146.691.785
7) services	79.376.214	77.196.202
8) leasing	4.202.823	4.911.262
9) personnel		
a) wages and salaries	11.268.611	10.850.180
b) social welfare charges	3.851.625	3.493.812
c) employee severance pay	508.982	499.032
e) other	53.179	348.676
Total personnel costs	15.682.397	15.191.700
10) depreciation, amortisation and writedowns		
a) amortisation of intangible assets	356.297	309.519
b) depreciation of property, plant and equipment	427.547	320.005
d) writedown of current receivables	0	289.854
<i>Total depreciation, amortisation and writedowns</i>	<i>783.844</i>	<i>919.378</i>
12) risk provisions	1.228.128	1.587.358
13) other provisions	3.274.692	3.045.826
14) other operating expenses	4.199.659	1.458.753
Total production costs	151.596.137	251.002.264
DIFFERENCE BETWEEN VALUE OF PRODUCTION AND PRODUCTION COSTS (A-B)	5.242.387	7.976.386
C) Financial income and charges		
15) income from equity investments		
a) from subsidiary companies	500.000	600.000
c) from other companies	189	878
<i>Total income from equity investments</i>	<i>500.189</i>	<i>600.878</i>
16) Other financial income		
d) income other than above		
- from subsidiary companies	84.170	63.016
- from associate companies	2.888.264	477.923
- from parent companies	36.247	279.708
- other	188.401	58.496
<i>Total other financial income</i>	<i>3.197.082</i>	<i>879.143</i>
17) Interest and other financial charges		
c) to parent companies	(1.040.766)	(988)
d) to others	(3.393.822)	(3.224.358)
<i>Total interest and other financial charges</i>	<i>(4.434.588)</i>	<i>(3.225.346)</i>
17-bis) foreign exchange gains (losses)	(767.643)	(524.171)
Total financial income and charges	(1.504.960)	(2.269.496)
D) Value adjustments to financial assets		
19-a) Writedown of equity investments	(6.249)	0
Total adjustments	(6.249)	0
E) Extraordinary income and charges		
20) income, with separate indication of capital gains on disposals, whose revenues are not attributable to no. 5 above		
a) income	1.245.482	1.798.126
b) gains on disposals of non-current assets	0	1.148
21) charges, with separate indication of capital losses on disposals, whose accounting effects are not attributable to no. 14 above, and taxes relating to previous years		
a) charges	(1.360.600)	(1.404.395)
b) capital losses on disposals of non-current assets	0	0
Total extraordinary items	(115.118)	394.879
PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES	3.616.060	6.101.769
22) Current income taxes, deferred tax assets and liabilities for the year	1.957.508	2.415.241
NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	1.658.552	3.686.528



**AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 14 OF LEGISLATIVE DECREE
No. 39 OF 27 JANUARY 2010**

To the shareholders of
Inso SpA

- 1 We have audited the financial statements of Inso SpA as of 31 December 2014. The directors of Inso SpA are responsible for the preparation of these financial statements in compliance with the laws governing the criteria for their preparation. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
- 2 We conducted our audit in accordance with the auditing standards issued by the Italian Accounting Profession (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili) and recommended by Consob, the Italian Commission for listed Companies and the Stock Exchange. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the financial statements of the prior period, which are presented for comparative purposes as required by law, reference is made to our report dated 22 April 2014.

- 3 In our opinion, the financial statements of Inso SpA as of 31 December 2014 comply with the laws governing the criteria for their preparation; accordingly, they have been prepared clearly and give a true and fair view of the financial position and result of operations of Inso SpA.
- 4 Without qualifying our opinion, we wish to emphasise that, in the report on operations within paragraph "Main risks and uncertainties to which Inso is exposed and related management policies" and in the explanatory notes in paragraphs "Contract work in process (item C I 3)" and "Receivables – due from customers (item C II 1)" Inso SpA's Directors set forth the events which marked the year 2014, the main uncertainties involving the Company, as well as the ongoing measures to cope with these criticalities.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 5 The directors of Inso SpA are responsible for the preparation of a report on operations in compliance with the applicable laws. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Italian Auditing Standard no. 001 issued by Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili and recommended by Consob. In our opinion, the report on operations is consistent with the financial statements of Inso SpA as of 31 December 2014.

Florence, 19 March 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Luigi Necci
(Partner)

This report has been translated into the English language from the original, which was issued in Italian, solely for the convenience of international readers. We have not examined the translation of the financial statements referred to in this report



ETAT PATRIMONIAL - ACTIF (euro)	31.12.2014	31.12.2013
---------------------------------	------------	------------

A) CRÉANCES ENVERS ASSOCIÉS POUR VERSEMENTS ENCORE DUS	0	0
--	---	---

B) VALEURS avec indication séparée à celles autorisées en crédit-bail		
<i>I - Valeurs incorporelles</i>		
1) Coûts d’installation et d’agrandissement	2.090	3.736
4) concession, licences, enseignes et droits similaires	544.874	582.917
7) autres	1.963.043	2.013.403
Total valeurs incorporelles	2.510.007	2.600.056
<i>II - Valeurs corporelles</i>		
1) terrains et bâtiments	528.662	280.661
2) installation et machines	901.212	470.302
4) autres biens	200.558	187.821
Total valeurs corporelles	1.630.432	938.784
<i>III – Valeurs financières</i>		
1) participation dans:		
a) entreprises contrôlées non consolidées	9.672.011	9.637.357
b) entreprises associées	13.766.621	4.533.167
d) autres entreprises	1.085.621	474.350
2) Créances		
a) envers des entreprises contrôlées non consolidées	5.044.994	4.966.590
b) envers des entreprises associées	1.999.921	4.826.644
c) envers des entreprises Mères	0	0
d) vers d’autres	1.204.166	1.336.814
Total valeurs financières	32.773.334	25.774.922
TOTAL VALEURS	36.913.773	29.313.762

C) ACTIF CIRCULANT		
<i>I - Stocks</i>		
3) travaux en cours sur commande	139.019.694	116.019.302
5) acomptes	535.128	550.327
Total stocks	139.554.822	116.569.629
<i>II - Créances</i>		
1) envers clients	32.266.086	46.947.900
2) envers entreprises contrôlées non consolidées	14.087.620	9.935.054
3) envers entreprises associées	39.189.609	24.456.783
4) envers entreprises Mères	1.857.739	19.020.616
4-bis) fiscales	4.617.476	3.820.963
4-ter) pour impôts payés d’avance	6.932.080	6.796.517
5) vers d’autres	11.208.948	8.547.868
Total créances	110.159.558	119.525.701
<i>III - Actifs financiers hors immobilisations</i>		
4) Autres participations	99.984	106.233
6) autres titres	8.884	8.884
Total actifs financiers	108.868	115.117
<i>IV – Disponibilités liquides</i>		
1) Dépôts bancaires et postaux	15.559.190	18.323.587
2) Chèques	1.750	0
3) Argent et valeur sur compte	58.048	31.406
Total disponibilités liquides	15.618.988	18.354.993
TOTAL ACTIF CIRCULANT	265.442.236	254.565.440

D) RÉGULARISATIONS ET CHARGES PAYÉES D’AVANCE	844.531	739.668
---	---------	---------

TOTAL ACTIF	303.200.540	284.618.870
-------------	-------------	-------------

ETAT PATRIMONIAL - PASSIF (euro)	31.12.2014	31.12.2013
----------------------------------	------------	------------

A) PATRIMOINE NET		
I - Capital	36.000.000	36.000.000
II - Réserve de prime des actions	0	0
III - Réserve de reevaluation	0	0
IV - Réserve legale	349.229	162.701
V - Réserve statutaire	0	0
VI - Réserve indisponibles	0	0
VII - Autres réserves	0	0
VIII - Bénéfices (pertes) non distribués	6.420.000	2.920.000
IX - Bénéfice (pertes) de l’exercice	1.658.552	3.686.528
TOTAL PATRIMOINE NET	44.427.781	42.769.229

B) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
2) pour impôts même différés	1.120.087	447.992
3) autres	15.474.593	15.269.893
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	16.594.680	15.717.885

C) FONDS TRAITEMENT DE FIN DE RAPPORT DE TRAVAIL SUBORDONNÉ	803.228	857.206
---	---------	---------

C) DETTES		
4) Dettes envers banques	36.524.418	58.105.058
5) Dettes envers d’autres organismes prêteurs	231.830	0
6) Acomptes	64.460.438	12.024.884
7) Dettes envers fournisseurs	97.053.275	134.183.043
9) Dettes envers des entreprises contrôlées on consolidées	16.469.400	2.911.202
10) Dettes envers entreprises associées	6.126.340	4.895.646
11) Dettes envers entreprises Mères	12.198.023	5.071.018
12) Dettes fiscales	3.817.477	2.485.452
13) Dettes envers instit. de prévoyance et de sécurité sociale	974.457	899.098
14) Autres dettes	3.433.762	3.441.150
TOTAL DETTES	241.289.420	224.016.551

E) RÉGULARISATION ET CHARGES	85.431	1.257.999
------------------------------	--------	-----------

TOTAL PASSIF	303.200.540	284.618.870
--------------	-------------	-------------

ENGAGEMENT HORS BILAN (euro)	31.12.2014	31.12.2013
------------------------------	------------	------------

Garanties prêtée	243.707.546	221.436.338
Engagements	1.347.412	31.498.953
Autres	1.616.404	1.616.404
TOTAL ENGAGEMENT HORS BILAN	246.671.362	254.551.695



COMPTE DE PROFITS ET PERTES (euro)	31.12.2014	31.12.2013
A) Valeur de la production		
1) Profits des ventes et des prestations	131.148.276	220.651.275
3) variation des travaux en cours sur commande	17.847.606	32.777.474
5) autres profits	7.842.642	5.549.901
Total valeur de la production	156.838.524	258.978.650
B) Coûts de la production		
6) pour matières premières, secondaires, de consommation et marchandises	42.848.380	146.691.785
7) pour services	79.376.214	77.196.202
8) ayant droit aux biens de tiers	4.202.823	4.911.262
9) pour le personnel		
a) traitement et salaire	11.268.611	10.850.180
b) charges sociales	3.851.625	3.493.812
c) traitement fin de rapport	508.982	499.032
e) autres couts du personnel	53.179	348.676
Total couts du personnel	15.682.397	15.191.700
10) amortissements et dévaluations		
a) amortissement valeurs incorporelles	356.297	309.519
b) amortissement valeurs corporelles	427.547	320.005
d) dévaluation créances comprises dans l'actif circulant	0	289.854
Total amortissements et dévaluations	783.844	919.378
12) Provisions pour risques	1.228.128	1.587.358
12) Autres provisions	3.274.692	3.045.826
14) Charges d'exploitation	4.199.659	1.458.753
Total coûts de la production	151.596.137	251.002.264
DIFFERENCE ENTRE VALEUR ET COUT DE PRODUCTION (A - B)	5.242.387	7.976.386
C) Produits et charges financières		
15) produits de participations		
a) dans entreprises contrôlées	500.000	600.000
c) dans d'autres entreprises	189	878
Total produits de participations	500.189	600.878
16) autres produits financiers		
d) produits différents des précédents		
- d'entreprises contrôlées	84.170	63.016
- d'entreprises associées	2.888.264	477.923
- d'entreprises Mères	36.247	279.708
- d'autres	188.401	58.496
Total autres produits financiers	3.197.082	879.143
17) intérêts et autres charges financières		
c) envers entreprises Mères	(1.040.766)	(988)
d) envers autres	(3.393.822)	(3.224.358)
Total intérêts et autres charges financières	(4.434.588)	(3.225.346)
17-bis) profit set pertes sur change	(767.643)	(524.171)
Total produits et charges financières	(1.504.960)	(2.269.496)
D) Rectification de valeur d'actifs financiers		
19a) Dévaluations des participations	(6.249)	0
Total rectification	(6.249)	0
E) Produits et charges extraordinaires		
20) produits, présentant une plus-value séparée d'aliénation dont les profits ne peuvent pas s'inscrire au n. 5		
a) produits	1.245.482	1.798.126
b) plus-values d'aliénation immobilisations	0	1.148
21) ccharges, avec indication séparée des moins-values d'aliénation dont les effets comptables ne peuvent être inscrits au n. 14, et des impôts relatifs aux exercices précédents		
a) charges	(1.360.600)	(1.404.395)
b) moins-values d'aliénation immobilisations	0	0
Total des parties extraordinaires	(115.118)	394.879
RESULTAT PRIME DES IMPOTS	3.616.060	6.101.769
22) Impôts sur le revenu de l'exercice, courants, différés et payés d'avance	1.957.508	2.415.241
PROFITS (PERTE) DE L'EXERCICE	1.658.552	3.686.528



PALAZZO DI GIUSTIZIA DI FIRENZE | COURT OF JUSTICE, FLORENCE, ITALY | TRIBUNAL DE FLORENCE, ITALIE

RAPPORT DE LA SOCIETE D’AUDIT AUX TERMES DE L’ARTICLE 14 DU DECRET LEGISLATIF N° 39 DU 27 JANVIER 2010

Aux actionnaires de
la Sté Inso SpA

- 1
- Nous avons effectué l’audit du bilan d’exercice de la Sté Inso SpA clôturé le 31 décembre 2014. La responsabilité de la rédaction du bilan, conformément aux normes en régissant les critères de rédaction, est du ressort des administrateurs de la Sté Inso SpA. La responsabilité du jugement professionnel exprimé sur le bilan et basé sur l’audit nous revient.
- 2
- Notre contrôle a été effectué selon les principes de révision édictés par le Conseil National des Comptables Agréés et des Experts Comptables et recommandés par la Consob. Conformément aux principes susmentionnés, la révision a été programmée et menée dans le but d’acquérir tout élément nécessaire pour s’assurer que le bilan consolidé ne soit pas vicié d’erreurs importantes et résulte fiable dans son ensemble. La procédure de révision comprend l’examen, à partir de vérifications effectuées au hasard, des éléments probants avec l’appui des montants et informations contenus dans le bilan consolidé, ainsi que l’évaluation de la conformité et de l’exactitude des critères comptables utilisés et du bien-fondé des estimations faites par les administrateurs. Nous considérons que le travail réalisé fournit une base raisonnable à l’expression de notre jugement professionnel.

Pour le jugement relatif au bilan de l’exercice précédent, dont les éléments sont reportés à des fins de comparaison selon ce qui est demandé par la loi, on se réfère au rapport rédigé par nos soins le 22 avril 2014.
- 3
- A notre avis, le bilan d’exercice de la Sté Inso SpA au 31 décembre 2014 est conforme aux normes qui en régissent les critères de rédaction ; il est rédigé avec clarté et représente de manière véridique et correcte la situation patrimoniale et financière ainsi que le résultat économique de la Société.
- 4
- A titre de rappel, nous signalons que les administrateurs de la Sté Inso SpA indiquent, concernant la gestion, au paragraphe « Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Inso et politiques de gestion de ces derniers » et, en annexe comptable, aux paragraphes « Stocks – Travaux en cours » (rubrique C I 3) et « Créances - Créances envers les clients» (rubrique C II 1), les faits qui ont caractérisé 2014, les principales incertitudes qui touchent le Groupe, ainsi que les actions en cours de développement aux fins de la résolution de ces points critiques.
- 5
- La responsabilité de la rédaction du rapport su la gestion, conformément à ce qui est prévu par la loi, est du ressort des administrateurs de la Sté Inso SpA. L’expression du jugement sur la cohérence du rapport sur la gestion avec le bilan consolidé, tel que requis par la loi, nous revient. Pour ce faire, nous avons suivi les procédures indiquées par le principe de révision n°001 émanant par le Conseil National des Comptables Agréés et des Experts Comptables recommandé par la Consob. A notre avis, le rapport sur la gestion est cohérent avec le bilan de l’exercice de la Sté Inso SpA clôturé au 31décembre 2014.

Florence, le 19 mars 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Signature: Luigi Necci

(Auditeur légal)



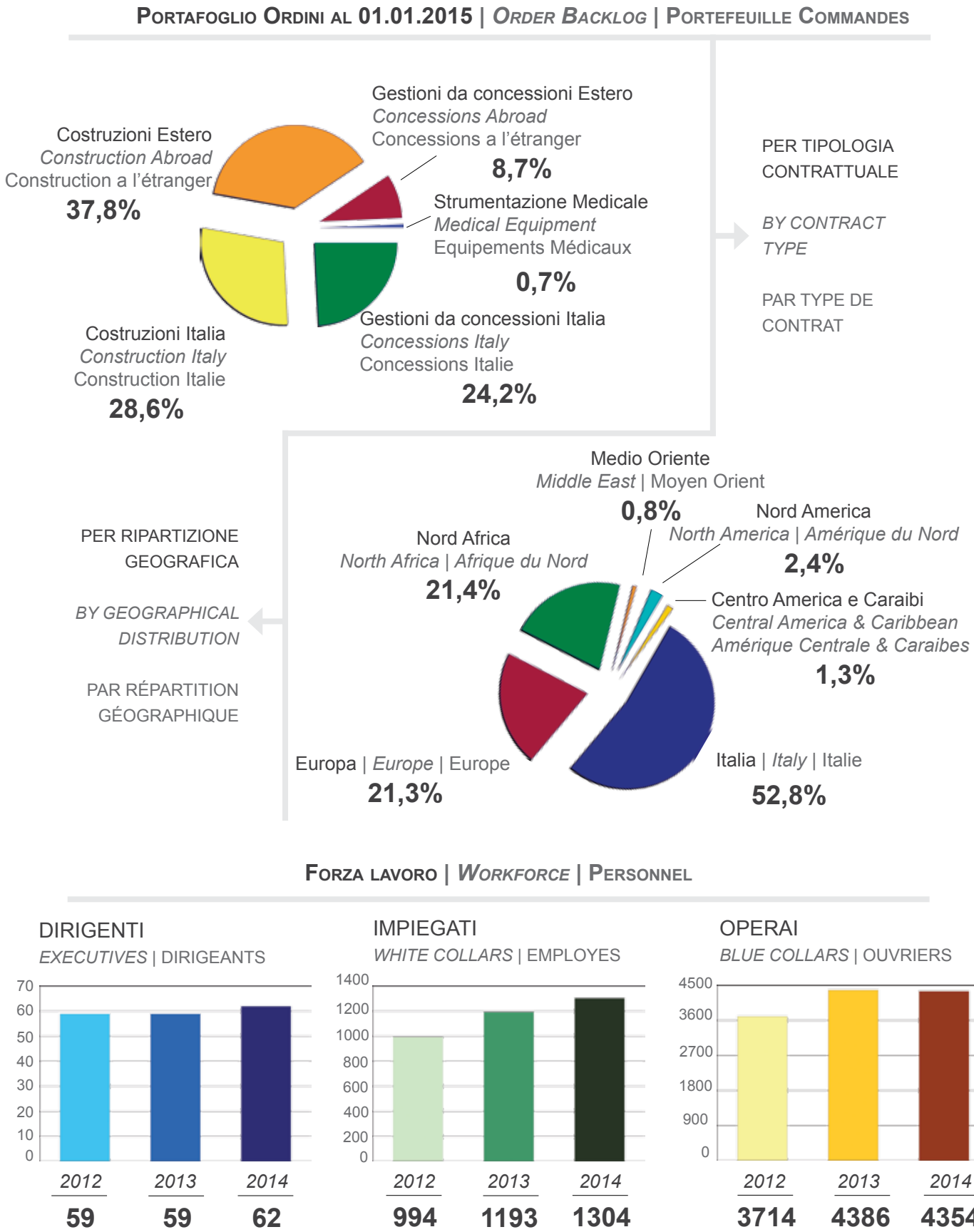
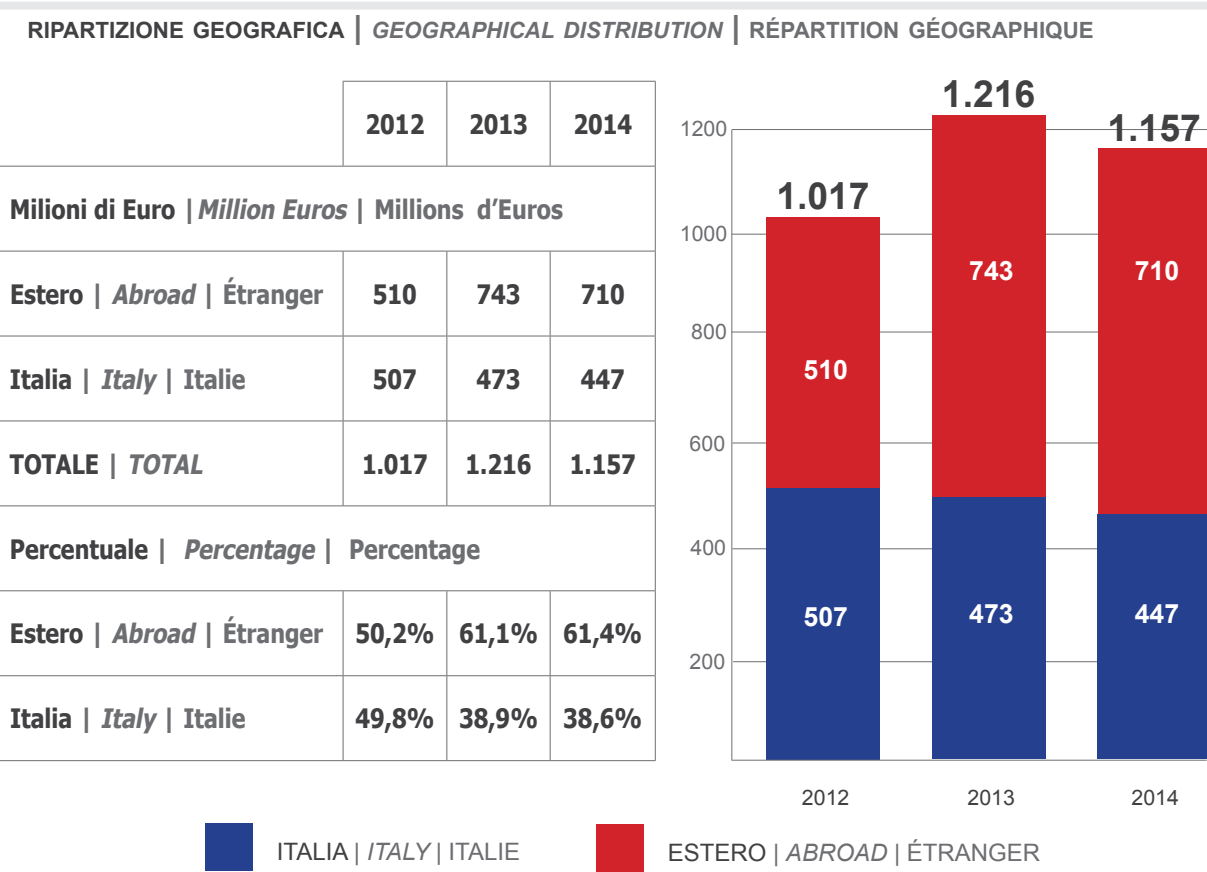
DATI DI SINTESI DEL BILANCIO CONSOLIDATO CONDOTTE
CONDOTTE'S KEY FIGURES | *DONNÉES DE SYNTHÈSE DU BILAN CONDOTTE*

DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DELL'ESERCIZIO 2014*	BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT FIGURES FOR FINANCIAL YEAR 2014*	DONNEES PATRIMONIALES ET ECONOMIQUES DE L'EXERCICE 2014*	€/ML
VALORE DELLA PRODUZIONE	REVENUES	CHIFFRE D'AFFAIRE	1.157
MARGINE OPERATIVO LORDO	EBITDA	MARGE OPERATIONELLE BRUTE	129
RISULTATO OPERATIVO	EBIT	RESULTAT OPERATIONEL	67
RISULTATO NETTO	NET PROFIT	RESULTAT NET	13
PATRIMONIO NETTO**	SHAREHOLDERS' EQUITY**	PATRIMOINE NET**	209
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	NET FINANCIAL POSITION	POSITION FINANCIERE NETTE	-298
PORTAFOGLIO ORDINI	ORDER BACKLOG	PORTEFEUILLE COMMANDES	5.562

* Dati economici ottenuti riclassificando i leasing e gli oneri per commissioni su fidejussioni. Inoltre ai fini della determinazione dell'EBITDA sono stati riclassificati i costi operativi e gli altri oneri pluriennali per la revisione dei principi contabili italiani nel 2014 | *Economic data obtained by reclassifying leasing and charges for commissions on guarantees. Furthermore in order to reclassify the EBITDA margin, worksite and start up costs are reclassified due to Italian accounting principle change in 2014* | Données économiques obtenues en reclassant les leasing et les charges pour commissions sur fidejussions. En outre, pour la détermination de l'EBITDA, on a reclassé les frais de fonctionnement et autres charges à répartir sur plusieurs exercices, suivant la révision des normes comptables italiennes en 2014.

**Di cui quota terzi €/Mil. 14 | *Minority Interests* €/Mil. 14 | Dont la part de tiers €/Mil. 14

VALORE DELLA PRODUZIONE | REVENUES | CHIFFRE D'AFFAIRES





PORTO DI LA SPEZIA - AMPLIAMENTO DEL MOLO GARIBALDI | PORT OF LA SPEZIA, ITALY | PORT DE LA SPEZIA, ITALIE



LA STORIA DI INSO

INSO'S HISTORY | L'HISTOIRE D'INSO

Inso nasce negli anni '60 come Divisione Prefabbricati del Nuovo Pignone, nello stabilimento "Pignone Est" di Portorecanati (MC). Il compito della nuova unità, costituita per dare concreta attuazione a un'idea del fondatore dell'ENI, Enrico Mattei, era quello di eseguire la prefabbricazione di stazioni rifornimento carburanti per il Gruppo e chiudere così il ciclo del petrolio: dall'estrazione alla distribuzione del prodotto finito.

A partire dagli anni '70 la Divisione, ormai leader nella prefabbricazione, espande naturalmente la propria attività alla realizzazione di infrastrutture sociali, in particolare edifici dedicati alla logistica di emergenza e scuole ed asili, sia in Italia che all'estero. Nel 1976 viene trasformata in società per azioni con l'attuale denominazione, acronimo appunto di "infrastrutture sociali".

La nuova società si inserisce nel settore delle costruzioni, realizzando uffici, alberghi, laboratori di ricerca e soprattutto ospedali "chiavi in mano". Con le prime applicazioni del Metodo Oxford, un sistema di progettazione e costruzione di strutture sanitarie di cui Inso è stata licenziataria esclusiva per oltre 20 anni, vengono realizzati gli ospedali Sandro Pertini, G.B. Grassi e Spallanzani in Lazio, Valle Camonica e Casalmaggiore in Lombardia, Bassa Val di Cecina in Toscana e S. Maria della Pietà a Camerino, nelle Marche. Per l'esecuzione di questi progetti la società stipula i primi contratti di concessione italiani, contribuendo significativamente al rinnovo della rete ospedaliera nazionale. Si dota inoltre delle competenze tecniche e di ingegneria clinica necessarie ad equipaggiare le strutture sanitarie con le apparecchiature per lo svolgimento delle attività medico-chirurgiche e diagnostiche. In breve tempo diventa un operatore competente anche nella sola fornitura di pacchetti di strumentazione medica e servizi di maintenance. Alle attività svolte in Italia si affiancano quelle eseguite sui mercati esteri, verso i quali Inso mantiene costante attenzione, operando in particolare nell'area mediterranea e medio-orientale: Algeria, Egitto, Somalia, Arabia Saudita, Iraq, ma anche Slovenia, Cina, Russia e paesi dell'ex Unione Sovietica.

Nel corso degli anni '90, a seguito delle privatizzazioni, Inso esce dal Gruppo ENI. Assieme a Nuovo Pignone passa sotto il controllo della multinazionale americana General Electric e, alla fine del decennio, viene ceduta al gruppo di costruzioni toscano Consorzio Etruria. Pur continuando a presidiare attivamente il settore sanitario, la società si distingue in questi anni nella realizzazione di edifici industriali, civili e commerciali di grande complessità architettonica e tecnologica. In particolare, per il settore farmaceutico sviluppa uno specifico know-how nella realizzazione di stabilimenti per la produzione di emoderivati. Partecipa inoltre attivamente al programma di modernizzazione della rete ospedaliera in Grecia, dove realizza ed equipaggia numerosi ospedali, dando nuovo impulso alle attività all'estero.

A partire dal 2000, con il cambiamento del quadro normativo italiano sugli appalti pubblici, Inso recupera l'esperienza maturata in passato nelle concessioni ospedaliere e diventa in breve tempo uno dei principali operatori nazionali nei progetti di partenariato

pubblico privato per il settore della sanità, stipulando contratti di concessione per gli ospedali di Vimercate (MI), Careggi (FI), Empoli (FI) e Nuoro. Per rispondere al meglio alle esigenze di questo nuovo mercato, nel 2006 acquisisce il controllo di SOF S.p.A., storica società fiorentina attiva nei settori del facility ed energy management. Esporta inoltre l'esperienza guadagnata in Italia in quei paesi stranieri che stanno attuando programmi di PPP ospedalieri, in particolare in Turchia, dove oggi è impegnata in importanti concessioni, tra cui quella già avviata per il Campus Ospedaliero di Kayseri, da oltre 1500 posti letto.

In quest'ultimo decennio la presenza aziendale si consolida anche su altri mercati esteri, con l'acquisizione di commesse sia di costruzione che di fornitura e con la conseguente apertura di filiali o subsidiaries in diversi paesi europei, in Medio Oriente, Nord Africa e nell'area caraibica. In Italia e nei nuovi mercati Inso mette a frutto l'esperienza acquisita nel settore sanitario, ma anche nell'edilizia complessa, realizzando opere di prestigio, come il Nuovo Palazzo di Giustizia di Firenze, e specializzandosi nella realizzazione di grattacieli, tra cui la Torre Zlota 44 di Varsavia.

Nel corso del 2012 Inso passa sotto il controllo dalla Società Italiana per Condotte d'Acqua ed entra a far parte del Gruppo Ferfina, collocandosi così in un contesto più rispondente alle caratteristiche dell'azienda e ponendo le basi per un ulteriore sviluppo della propria attività.

Inso was founded in the 1960s as the prefabrication division of Nuovo Pignone, at "Pignone Est" Plant of Portorecanati (Macerata). The task of the new division, established upon an idea of the ENI's Founder Enrico Mattei, was that of realizing prefab petrol stations for the whole Group, thus closing the oil cycle: from extraction to final distribution.

In the 1970's the Division, by then leader in prefabrication, naturally entered the social infrastructures market, in particular emergency logistics, schools and kindergartens, in Italy and abroad. In 1976, Inso turned into a joint stock company under its present name, an acronym of "social infrastructures".

The new company extends its business to the constructions of offices, hotels, research laboratories and turn-key hospitals. With the first applications of the Oxford method, a design and construction method for health facilities, held by Inso under an exclusive licence for over 20 years, the company realized the hospitals Sandro Pertini, G.B. Grassi and Spallanzani in Lazio, Vallecampaonica and Casalmaggiore in Lombardy, Bassa Val di Cecina in Tuscany and S. Maria della Pietà in Camerino, Marche. For the execution of these projects Inso signed the first hospital concession contracts in Italy, bringing a strong contribution to the renewal of the Italian hospital network. In the meanwhile Inso acquired the know-how in clinical engineering and relevant technologies, needed by the health care structures to provide state of the art medical, surgical and diagnostic services. Thus, the company quickly became a main player also in the supply of medical equipment packages and maintenance services. In addition to the activities carried out in Italy, Inso performed activities on foreign markets, working especially in the Mediterranean and Middle East: Algeria, Egypt, Somalia, Saudi Arabia, Iraq, but also Slovenia, China, Russia and former Soviet Union countries.

During the 1990s, as a result of privatization, Inso left the ENI Group. Together with Nuovo Pignone, it entered the U.S. multinational General Electric and, at the end of the decade, was taken over by the Tuscan construction group "Consorzio Etruria". During these years, the company strengthened its position in the health care field, as well as in complex and state of the art industrial, civil and commercial buildings. In particular, Inso developed a specific know-how in the construction of blood products industry plants for the pharmaceutical field. Furthermore, it contributed to the renewal programme of Greek hospital network, realizing and equipping many hospital facilities in Greece, boosting in this way its operations on foreign markets.

Since 2000, following the change in the Italian legislative framework on public contracts, Inso has converted the know-how achieved inside the hospital concessions sector and has turned into one of the major national actors in providing PPP for the health-care industry, signing concession contracts for the hospitals of Vimercate (Milan), Careggi (Florence), Empoli (Florence) and Nuoro. In 2006 in order to face the new Italian market needs, Inso acquired control of SOF S.p.A., a local renowned company operating in facility and energy management. It also exports the experience gained in Italy in those foreign countries that are implementing PPP hospital programs, particularly in Turkey, where it is now engaged in the concession for the Kayseri Integrated Health Campus, 1500 beds.



1978 - SCUOLA SUPERIORE DI RIYAD, ARABIA SAUDITA | HIGH SCHOOL IN RIYADH, SAUDI ARABIA | LYCÉE DE RIYAD, ARABIE SAUDITE

In the last decade, Inso has strengthened its position abroad, executing several contracts for construction works and/or supplies of equipment, and has established branches or subsidiaries in many European countries, in the Middle East/North Africa and in the Caribbean region. In Italy and abroad Inso maximize the experience gained in the healthcare sector as well as in the construction of high-tech buildings, realizing remarkable works such as the new court in Florence, and specializing in the booming sector of high-rise buildings, including the Zlota 44 Tower, in Warsaw.

During 2012, Inso was acquired by Società Italiana per Condotte d'Acqua and entered the Ferfina Holding, thus finding a more suitable context for the company features and laying the foundations for further development of its business.

Inso est née dans les années 60 comme Division de préfabriqués du Nuovo Pignone dans les établissements "PIGNONE EST" de Portorecanati (MC). La tâche de la nouvelle unité, créée pour donner une réalisation concrète à l'idée du fondateur de ENI, Enrico Mattei, consistait à effectuer la préfabrication de stations d'approvisionnement de carburant pour le Groupe et de fermer ainsi le cycle du pétrole: de l'extraction à la distribution du produit fini.

A partir des années 70, la Division élargit son activité en réalisant des infrastructures sociales, en particulier des bâtiments dédiés à la logistique d'urgence et des écoles ainsi que des crèches en Italie comme à l'étranger. En 1976, elle est transformée en société par actions avec son actuelle appellation, acronyme justement de « Infrastructures sociales ».

La nouvelle société s'insère dans le secteur des constructions en réalisant des bureaux, des hôtels, des laboratoires de recherche et surtout des hôpitaux "clé en main". Grâce aux premières applications de la Méthode Oxford, un système d'études et de construction de structures sanitaires dont Inso a été le concessionnaire pendant plus de 20 ans, sont réalisés les hôpitaux Sandro Pertini, G.B Grassi et Spallanzani dans le Latium, Valle Camonica et Casalmaggiore en Lombardie, Bassa Val di Cecina en Toscane et S. Maria della Pietà à Camerino, dans les Marches. Pour la mise en œuvre de ces projets, la société



1992 - OSPEDALE DELLA VALLECAMONICA, BRESCIA | VALLECAMONICA HOSPITAL, BRESCIA, ITALY | HÔPITAL VALLECAMONICA, BRESCIA, ITALIE

2000

OSPEDALE S. MARIA DELLA
PIETÀ, CAMERINO, MACERATA
| HOSPITAL OF CAMERINO,
MACERATA, ITALY | HÔPITAL
DE CAMERINO, MACERATA,
ITALIE



2003

CENTRO COMMERCIALE
S. LORENZO A GREVE,
FIRENZE | SHOPPING
CENTRE, FLORENCE, ITALY
| CENTRE COMMERCIAL,
FLORENCE, ITALIE



té stipule les premiers contrats de concession italiens en contribuant significativement la rénovation du réseau hospitalier national. Par ailleurs, il se dote de compétences techniques et d'ingénierie clinique nécessaire pour équiper les structures sanitaires avec des équipements pour le déroulement des activités médico-chirurgicales et diagnostiques. En peu de temps, il devient un opérateur compétent même uniquement dans la fourniture de paquets d'instruments médicaux et de services de maintenance. Parallèlement aux activités effectuées en Italie, il y a celles effectuées sur les marchés étrangers vers lesquels Inso maintient une attention constante en intervenant notamment dans l'aire méditerranéenne et au Moyen-Orient: Algérie, Égypte, Somalie, Arabie Saoudite, Iraq, mais aussi Slovaquie, Chine, Russie et pays de l'ex Union Soviétique.

Au cours des années 90, suite aux privatisations, Inso sort du Groupe ENI. Avec Nuovo Pignone, il passe sous le contrôle de la multinationale américaine General Electric et après une décennie, il est cédé au groupe de constructions toscan Consorzio Etruria. Tout en continuant de contrôler activement le secteur sanitaire, la société se distingue pendant ces années pour la réalisation de bâtiments industriels, civils et commerciaux de grande complexité architecturale et technologique. Pour le secteur pharmaceutique, il développe un know-how spécifique pour la construction d'établissements pour la production des dérivés sanguins labile. Par ailleurs, il participe activement au programme de modernisation du réseau hospitalier en Grèce. A partir de 2000, avec le changement du tableau normatif italien sur les appels d'offre publics, Inso récupère l'expérience consolidée dans le passé pour les concessions hospitalières et devient en peu de temps l'un

des principaux opérateurs nationaux pour les projets de partenariat public privé pour le secteur de la santé en stipulant des contrats de concession pour les hôpitaux de Vimercate (MI), Careggi (FI), Empoli (FI) et Nuoro. Afin de mieux répondre aux exigences de ce nouveau marché, en 2006, il s'approprie du contrôle de SOF S.p.A., société historique florentine active dans les secteurs du facility et energy management. En outre, il transmet l'expérience acquise en Italie dans les Pays étrangers qui sont en train de mettre en œuvre les programmes de PPP hospitaliers, notamment en Turquie, où aujourd'hui, il est engagé dans la concession pour le campus hospitalier de Kayseri. Ces dix dernières années, la présence de l'entreprise se consolide également sur les marchés étrangers avec l'acquisition de commandes aussi bien de construction que de fourniture ayant pour conséquence l'ouverture de filiales ou de succursales dans différents pays européens, au Moyen-Orient, en Afrique du nord et dans le territoire des Caraïbes. En Italie et pour les nouveaux marchés, Inso puise de son expérience acquise dans le secteur sanitaire mais aussi dans la construction complexe en réalisant des ouvrages de prestige comme le Nouveau Palais de Justice de Florence en se spécialisant dans la réalisation de gratte-ciels parmi lesquels la Tour Zlota 44 de Varsovie.

Pendant 2012 Inso passe sous le contrôle de la Società Italiana per Condotte d'Acqua en faisant partie du Groupe Ferfina, se plaçant ainsi dans un contexte répondant mieux aux caractéristiques de l'entreprise et en mettant les bases pour un développement ultérieur de son activité.

1989 - OSPEDALE SANDRO PERTINI, PIETRALATA, ROMA | S. PERTINI HOSPITAL, ROME, ITALY | HÔPITAL S. PERTINI, ROME, ITALIE





LA STORIA DELLA SOCIETÀ ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA

CONDOTTE'S HISTORY | HISTOIRE DE CONDOTTE

La Società Italiana per Condotte d'Acqua è nata il 7 aprile 1880. Sin dall'inizio della sua attività, la Società assume un ruolo rilevante nell'industria italiana: il suo primo grande lavoro, il canale Villoresi, costruito tra il 1880 ed il 1885 per l'irrigazione e la fertilizzazione della pianura lombarda tra il Ticino e l'Adda, è una delle principali opere dell'epoca ed oggetto di studio in Italia ed all'estero. La Società inizia subito ad operare anche all'estero con i lavori per gli acquedotti di Pietroburgo e Mosca nella Russia pre-rivoluzionaria, conquistando fin dai primi decenni di vita una posizione di rilievo internazionale che si è nel tempo consolidata attraverso studi, progetti e lavori eseguiti all'estero dai suoi tecnici.

Nei primi 25 anni di attività, la Società progetta centinaia di acquedotti e ne costruisce ben 160 per complessivi 817 chilometri di condutture principali e 185 chilometri di condutture per distribuzione interna.

Negli anni tra i due conflitti mondiali la Società realizza la rete idrica di Salerno e dell'acquedotto del Simbrivio, il più grande e complesso acquedotto realizzato fino a quel tempo, alcuni interessanti acquedotti siciliani e sardi e quelli nell'isola di Rodi, nonché le opere idrauliche e le bonifiche della bassa valle del fiume Coghinas, dei 2.300 ettari in Campu Lasari e della Nurra. Nello stesso periodo è di rilievo la realizzazione dei canali per natanti "Diversivo del Mincio" e del "Naviglio Primario" in provincia di Ferrara.

Dopo la liberazione della capitale, nel 1944, la Società si concentra sulla riparazione dei danni più gravi riportati dai due acquedotti dell'Ausino e del Simbrivio e sulla ricostruzione di ponti e viadotti ferroviari distrutti durante la guerra. Immediatamente dopo, la Società rivolge la propria attenzione ad altri settori: edilizia, dighe, gallerie e impianti idroelettrici.

Le più importanti opere realizzate negli anni cinquanta sono la diga a cupola per il serbatoio di Val Gallina dell'impianto idroelettrico Piave-Boite-Vajont e due lotti della lunga galleria di derivazione, l'impianto idroelettrico sul Tevere e quello di Premadio che vanta la centrale elettrica in caverna tra le più grandi del mondo.

Gli anni sessanta sono caratterizzati dalla realizzazione di due opere che vanno collocate fra le maggiori di quei tempi: il Traforo del Monte Bianco ed il Viadotto Polcevera a Genova, primo esempio di ponte strallato in calcestruzzo in Europa.

Alla fine degli anni sessanta, la Società è ormai diventata un gruppo articolato composto da varie imprese generali o specializzate che coprono tutti i settori dell'industria delle costruzioni. Gli anni successivi la vedono impegnata anche in importanti lavori nel settore dei restauri, tra i quali spiccano il salvataggio degli antichi monumenti egiziani dell'isola di Philae e Cà Pesaro a Venezia, e nel settore dei lavori marittimi dove, a partire dalla realizzazione del grande bacino di carenaggio di Palermo, la Società riesce a primeggiare in tutto il mondo con la costruzione dei complessi portuali di Sines in Portogallo, Bandar Abbas in Iran, Djen Djen in Algeria e Ras Laffan nel Qatar.

Nel 1997, a seguito del programma di privatizzazione delle società del Gruppo IRI di cui

faceva parte, la Società Italiana per Condotte d'Acqua è acquisita dal Gruppo Ferfin, che già controllava la Società Ferrocemento – Costruzioni e Lavori Pubblici p.a., che aveva già incorporato la Società Recchi Costruzioni Generali p.a. di Torino e la Società Gambogi p.a. di Pisa. La Ferrocemento, attiva fin dal 1932, si era affermata negli anni nei settori gallerie, viadotti ed opere idrauliche, sia per le capacità tecniche che per il know-how rappresentato anche dai suoi numerosi brevetti.

Al fine di affrontare un mercato internazionale delle costruzioni sempre più competitivo, la Società Italiana per Condotte d'Acqua e la Società Ferrocemento – Costruzioni e Lavori Pubblici p.a. si sono successivamente fuse mantenendo la denominazione più antica – Società Italiana per Condotte d'Acqua p. a. – mentre le funzioni di holding e finanziaria del Gruppo sono state lasciate in capo alla società Ferfin S.p.A..

La Società Italiana per Condotte d'Acqua ha acquisito nel 2008 il controllo della società Cossi Costruzioni S.p.A, rilevando il 63,01% della Società.

Nel 2012 la Società Italiana per Condotte d'Acqua ha acquisito il controllo di Inso SpA attraverso l'acquisizione del 98,80% del relativo patrimonio netto.

Nella sua storia ormai ultra centenaria e ricca di eventi, il Gruppo può vantare la realizzazione, in Italia e nel mondo, di dighe e impianti idroelettrici, strade e autostrade, ferrovie e metropolitane, porti e opere marittime, opere idrauliche e progetti d'irrigazione, aeroporti, opere in sotterraneo, opere civili per centrali termiche e nucleari, interventi di edilizia residenziale, direzionale, sportiva, industriale e ospedaliera, opere di salvaguardia ambientale e monumentale che, per qualità ed impegno tecnico, hanno raccolto unanimi consensi a livello internazionale.

La notevole esperienza maturata in tutti i continenti, il know-how specialistico e la disponibilità di complessi mezzi tecnici nei vari settori delle costruzioni, consentono al Gruppo di realizzare grandi progetti “chiavi in mano” e di proporsi validamente per operazioni di project financing che sempre più caratterizzano il mercato delle grandi opere nel mondo.

Società Italiana per Condotte d'Acqua was established on April 7, 1880. Since the beginning, the Company has become an Italian industry leader: its first large-scale achievement, the Villoresi Canal, built between 1880 and 1885 for irrigation and fertilisation of the Lombardy plain between the Ticino and Adda rivers, is one of the most important works of that time and is acknowledged as a masterpiece in Italy and abroad. The Company soon started its international activities undertaking the construction of the St. Petersburg and Moscow aqueducts in pre-revolutionary Russia, thus conquering, in the first decades of its life, a leadership that has been confirmed through the years by studies, projects and works performed abroad by the Company and its technicians.

During its first 25 years of activity, the Company has designed hundreds of aqueducts and constructed 160 aqueducts, comprising network mains of an overall length of 817 km and feeder mains of an overall length of 185 km.

Between the I and II World Wars, the main achievements were the construction of Salerno freshwater network, the Simbrivio aqueduct which has been the largest and most complex aqueduct ever built at those times, some interesting aqueducts in Sicily, Sardinia and

Rhodes and the hydraulic land reclamation of 2,300 hectares in Campu Lasari and Nurra and in the Coghinas Valley. In the same period, mention must also be made of the construction of the navigable “Mincio Canal” and the “Main Canal” in the Ferrara Province.

After the liberation of Rome in 1944, the Company focused its business on the repair of the main damages occurred to the Ausino and Simbrivio aqueducts and the reconstruction of bridges and railway viaducts destroyed during the war. Immediately thereafter, the Company looked at other sectors: real estate, dams, tunnels and hydroelectric plants.

The most important projects in the 1950s were the Val Gallina reservoir's double sweep dome type dam of the hydroelectric plant in Piave-Boite-Vajont and 2 lots of the related long tunnel, the Tiber hydroelectric plant and the Premadio hydroelectric plant which boasts one of the largest underground power station of the world.

The 1960s were characterised by two works that can be mentioned among the most representative of those years: the Mont Blanc Tunnel and the Polcevera Viaduct in Genoa, the first stayed concrete bridge in Europe.

By the end of the 1960s, the Company had become a group formed by general or skilled subsidiaries covering all the sectors of the construction industry. In the following years, the Company performed important works in the restoration sector, among which it is worth to mention the repair and restoration of the Egyptian monumental complex of the Philae island and of Ca' Pesaro in Venice and in the maritime sector, where, starting from the completion of the Palermo dry dock, the Company became a world leader through the completion of several port constructions: Sines in Portugal, Bandar Abbas in Iran, Djen Djen in Algeria and Ras Laffan in Qatar.

In 1997, as a result of the privatization of the IRI Group, Società Italiana per Condotte d'Acqua was acquired by the Ferfin Group, a group already holding Ferrocemento – Costruzione e Lavori Pubblici p.a., which had previously incorporated Recchi Costruzioni Generali S.p.A. of Turin and Gambogi S.p.A. of Pisa. Since 1932 Ferrocemento has been a leader in the construction of tunnels, viaducts and hydraulic works thanks to its technical capacity and know-how associated to its numerous patents. In order



LINEA ALTA VELOCITÀ ALTA CAPACITÀ
MILANO-GENOVA |
MILAN- GENOA HIGH
SPEED RAILWAY LINE,
ITALY | LIGNE DE TRAIN À
GRANDE VITESSE MILAN-
GÈNES, ITALIE

to contend in an increasingly competitive international construction market a further merger was made between Società Italiana per Condotte d'Acqua and Ferrocemento - Construction and Public Works under the elder name – Società Italiana per Condotte d'Acqua, being Ferfina S.p.A. the financial holding company of the Group.

In 2008 Società Italiana per Condotte d'Acqua has acquired the control of Cossi Costruzioni S.p.A., through the acquisition of the 63,01% of the relevant equity.

In 2012 Società Italiana per Condotte d'Acqua has acquired the control of Inso S.p.A. through the acquisition of the 98,80 % of the relevant equity.

In its centenarian history full with events, the Group has carried out, in Italy and in the world, dams, hydroelectric plants, roads, highways, railways, undergrounds, ports and maritime works, hydraulic and irrigation projects, airports, underground works, civil engineering works for thermal and nuclear power station, housing projects, office, sport, industrial and hospital building works, as well as environmental and monumental rehabilitation works, which, for their quality and technical commitment, have obtained unanimous appreciation at international level.

The great experience acquired in all continents, the specialized know-how and the availability of complex technical means in different sectors of the construction market would ensure the Group to carry out the largest turn-key projects and to validly propose itself for operations of project financing, which are increasingly characterising the global large works market.

La Società Italiana per Condotte d'Acqua est née le 7 avril 1880. Dès le début de son activité, la Société assume un rôle d'importance dans l'industrie italienne: son premier grand travail, le canal Villoresi, construit entre 1880 et 1885 pour l'irrigation et la fertilisation de la plaine lombarde être le Ticino et l'Adda est l'un des principaux ouvrages de l'époque et fait l'objet d'une étude en Italie et à l'étranger. La Société commence immédiatement à intervenir aussi à l'étranger avec les travaux pour les aqueducs de Saint-Petersbourg et Moscou dans la Russie prérévolutionnaire, en s'appropriant dès les 10 premières années de vie une position de relief International qui, dans le temps, s'est consolidée à travers les études, les projets et les travaux effectués à l'étranger par ses techniciens.

Lors des 25 premières années d'activité, la Société étudie une centaine d'aqueducs et en construit 160 sur un total de 817 kilomètres de canalisations principales et 185 kilomètres de canalisations pour la distribution interne.

Dans les années situées entre les deux conflits mondiaux, la Société réalise le réseau hydrique de Salerne et l'aqueduc du Simbrivio, l'aqueduc le plus grand et le plus complexe réalisé jusqu'à ce jour, quelques aqueducs intéressants siciliens et sardes et deux sur l'île de Rhodes mais aussi les ouvrages hydrauliques et les assainissements de la basse vallée du fleuve Coghinas, de 2.300 hectares à Campu Lasari et de la Nurra. Dans cette même période, la réalisation des canaux pour les eaux "Diversivo del Mincio" et du "Naviglio Primario" dans la province de Ferrare. Après la libération de la capitale en 1944, la Société se concentre sur la réparation des dommages les plus graves constatés sur les deux aqueducs de l'Ausino et du Simbrivio et sur la reconstruction de ponts et de viaducs ferroviaires. Immédiatement après, la Société tourne son attention vers d'autres secteurs: les barrages, les tunnels et les installations hydro-électriques.

Les ouvrages les plus importants réalisés dans les années cinquante sont le barrage-cou-pole pour le réservoir du Val Gallina de l'installation hydroélectrique Piave-Boite-Vajont et deux lots du long tunnel de dérivation, l'installation hydroélectrique sur le Tibre et celui de Premadio qui vante la centrale électrique en caverne parmi les plus grandes au monde.

Les années soixante se distinguent par la réalisation de deux ouvrages qui vont se placer parmi les plus importants de cette époque: le tunnel du Mont-Blanc et le Viaduc Polcevera à Genes, premier exemple de pont à haubans en béton en Europe.

A la fin des années soixante, la société est désormais devenue un groupe articulé composé de plusieurs entreprises générales ou spécialisées qui couvrent tous les secteurs de l'industrie des constructions. Les années suivantes, elle se charge de travaux importants dans le secteur des restaurations parmi lesquelles à noter la sauvegarde des anciens monuments égyptiens de l'île de Philar et de Cà Pesaro à Venise, et dans le secteur des travaux maritimes où, à partir de la réalisation du grand bassin de carénage de Palerme, la Société réussit à exceller dans le monde entier avec la construction des complexes portuaires de Sines au Portugal, Bandar Abbas en Iran, Djen Djen en Algérie et Ras Laffan au Qatar.

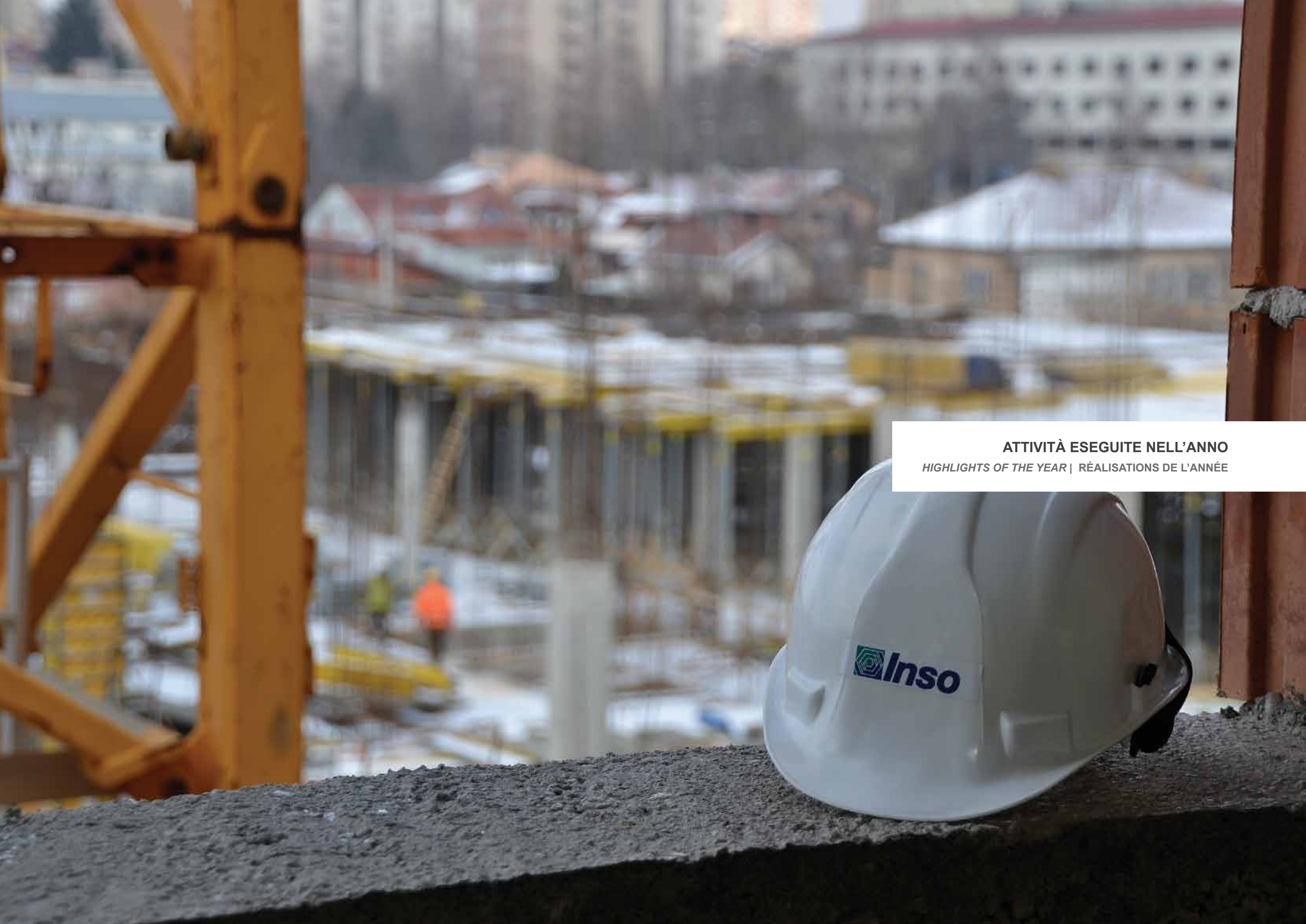
En 1997, suite au programme de privatisation des sociétés du Groupe IRI dont elle faisait partie, la Società Italiana per Condotte d'Acqua est achetée par le Groupe Ferfina, qui déjà contrôlait la Société Ferrocemento – Constructions et Travaux Publics p.a., qui avait déjà incorporé la Société Recchi Costruzioni Generali p.a. de Turin ainsi que la Société Gambogi p.a. de Pise. Ferrocemento, active dès 1932 s'était affirmée dans les secteurs des tunnels, viaducs et ouvrages hydrauliques, aussi bien pour les capacités techniques que pour le know-how représenté aussi par ses nombreux brevets. Afin d'affronter un marché International des constructions toujours plus compétitif, la Società Italiana per Condotte d'Acqua et la Société Ferrocemento – Constructions et Travaux Publics p.a. se sont successivement fusionnées en maintenant la dénomination la plus ancienne– Società Italiana per Condotte d'Acqua p. a. – alors que les fonctions de holding et financière du Groupe ont été laissées à la tête de la société Ferfina S.p.A..

La Société Italiana per Condotte d'Acqua a acheté en 2008 le contrôle de la société Cossi Costruzioni S.p.A, en relevant 63,01% de la Société.

En 2012 la Società Italiana per Condotte d'Acqua a acheté le contrôle de Inso SpA à travers l'acquisition de 98,80% du patrimoine net.

Dans son histoire ultra centenaire et riche en événements, le Groupe peut se vanter de la réalisation en Italie et dans le monde, de barrages et d'installations hydroélectriques, de routes et d'autoroutes, de chemins de fer et de métros, de ports et d'ouvrages maritimes, d'ouvrages hydrauliques et de projets d'irrigation, des aéroports, des ouvrages souterrains, des ouvrages civils pour des centrales thermiques et nucléaires, des interventions de construction résidentielle, directionnelle, sportive, industrielle et hospitalière, des ouvrages de sauvegarde environnementale et monumentale qui, pour sa qualité et engagement technique, ont recueilli des consentements unanimes à échelle internationale.

Son expérience remarquable consolidée sur tous les continents, le know-how spécialisé et la disponibilité de moyens techniques complexes dans les différents secteurs des constructions permettent au Groupe de réaliser de grands projets « clé en main » et de se proposer de manière valide pour des opérations de project financing qui caractérisent toujours plus le marché des grands ouvrages dans le monde.



ATTIVITÀ ESEGUITE NELL'ANNO
HIGHLIGHTS OF THE YEAR | RÉALISATIONS DE L'ANNÉE



OSPEDALE GENERALE DI LAGHOUAT, ALGERIA | GENERAL HOSPITAL OF LAGHOUAT, ALGERIA | HÔPITAL GENERAL DE LAGHOUAT, ALGERIE





OSPEDALE DI RAIZET, GUADALUPA | GERIATRIC HOSPITAL OF RAIZET, GUADELOUPE | CENTRE HOSPITALIER GERONTOLOGIQUE DE RAIZET, GUADELOUPE









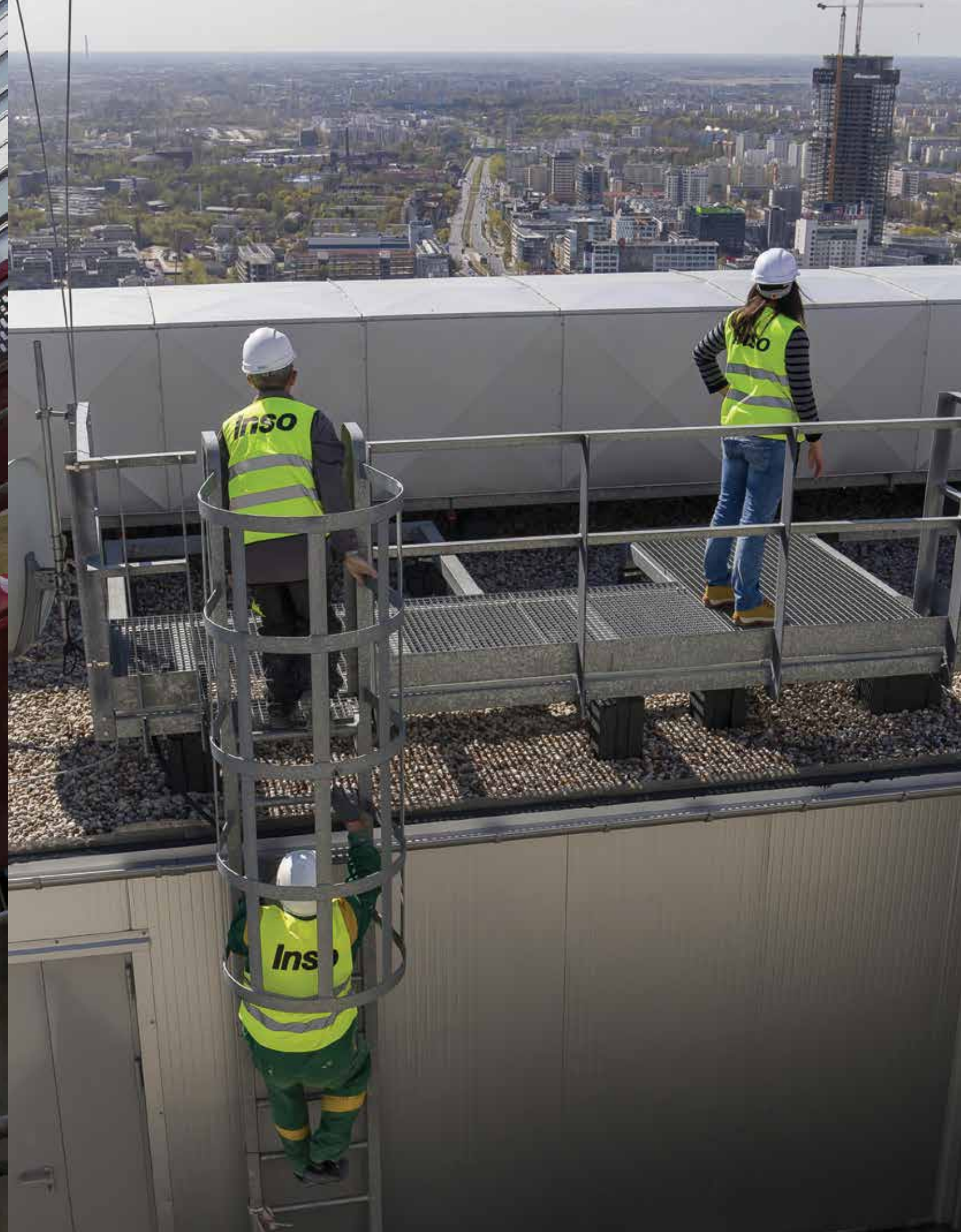
SIDRA MEDICAL AND RESEARCH CENTRE, DOHA, QATAR







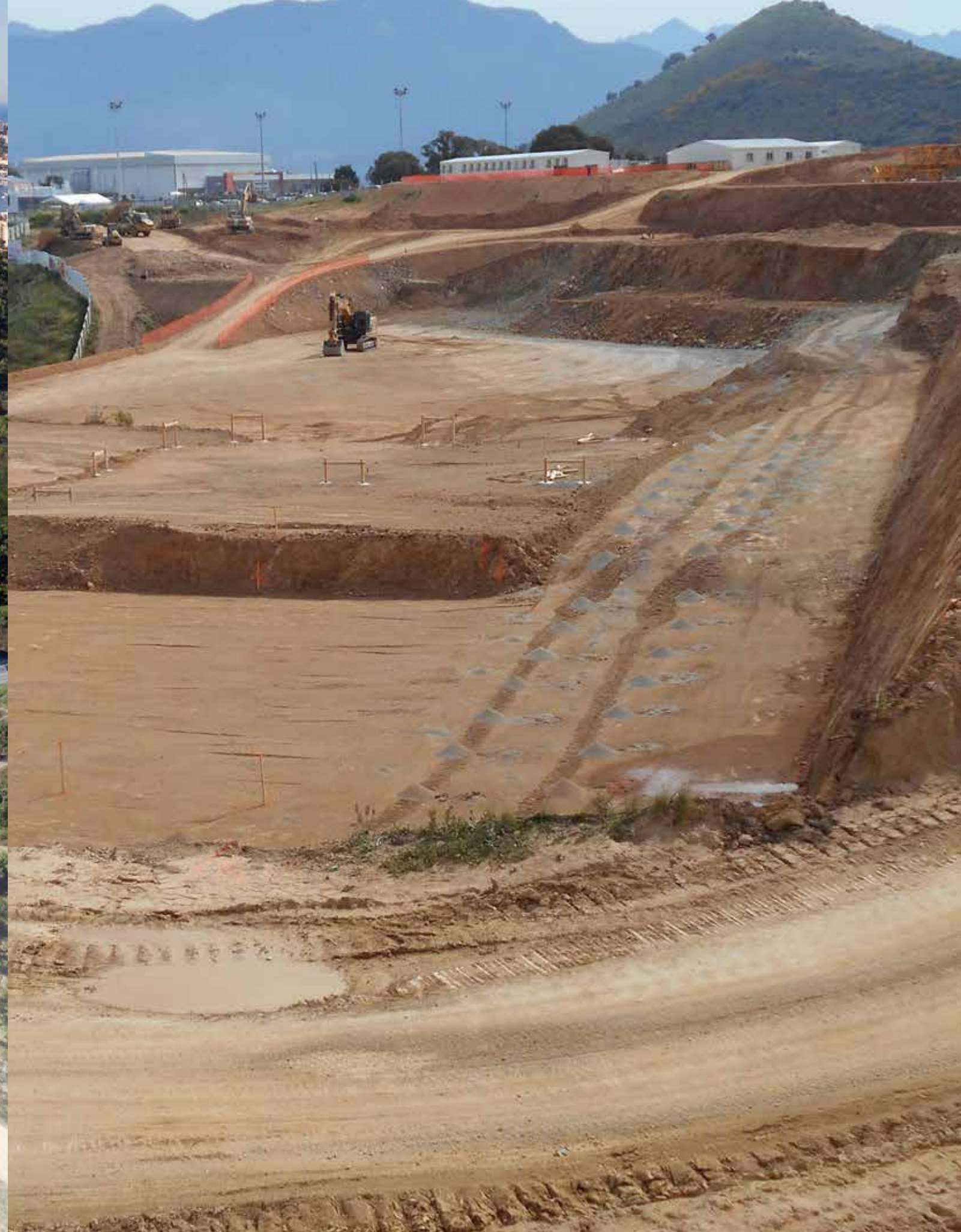
TORRE ZŁOTA 44, VARSAVIA, POLONIA | ZŁOTA 44 TOWER, WARSAW, POLAND | TOUR ZŁOTA 44, VARSOVIE, POLOGNE







HOTEL DEL CENTRO AFFARI POINTE SIMON, MARTINICA | BUSINESS CENTRE POINTE SIMON, MARTINIQUE | CENTRE D'AFFAIRES POINTE SIMON, MARTINIQUE













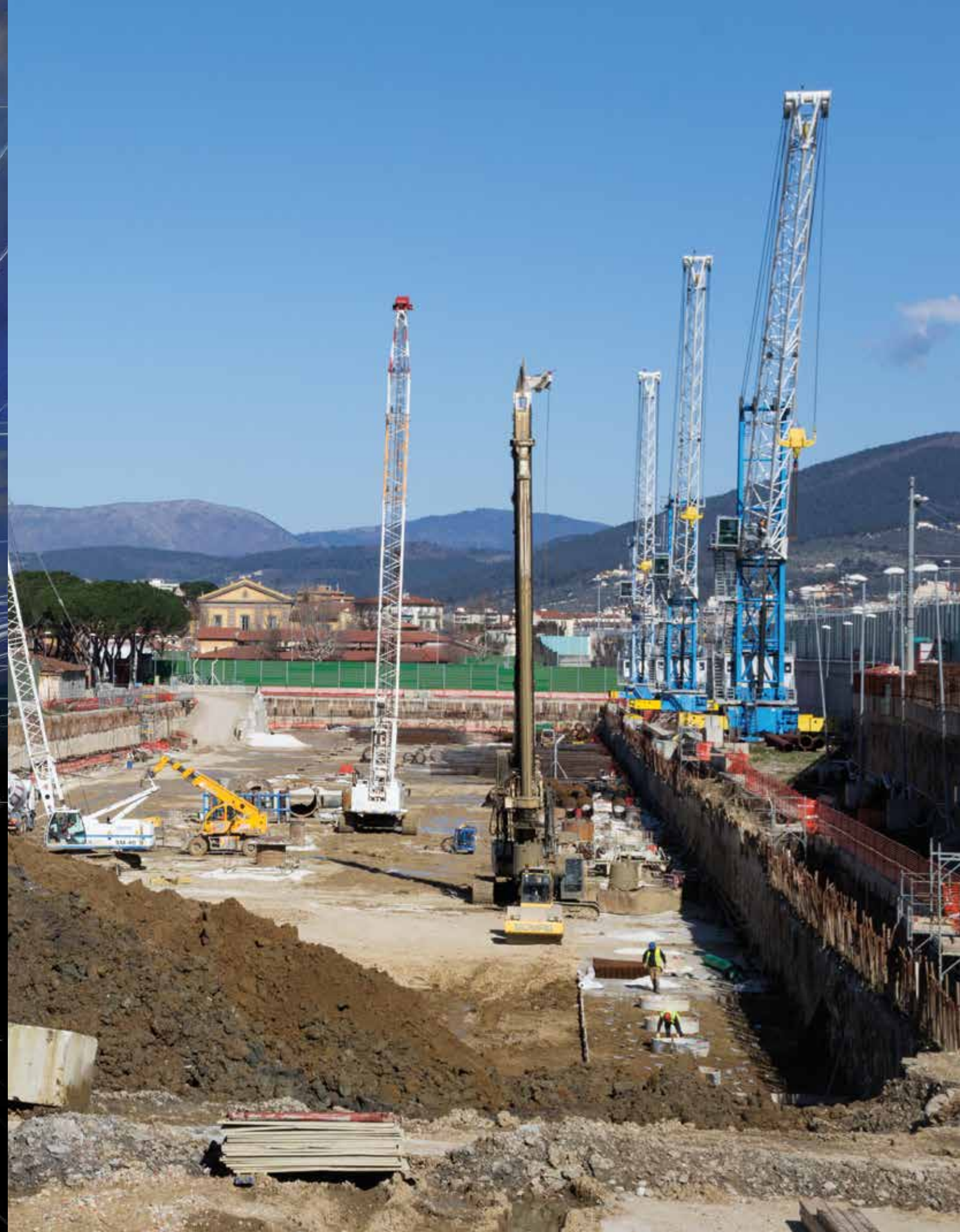




OSPEDALE S. GIUSEPPE DI EMPOLI, FIRENZE | HOSPITAL OF EMPOLI, FLORENCE, ITALY | HÔPITAL DE EMPOLI, FLORENCE, ITALIE



OSPEDALE UNIVERSITARIO CAREGGI, FIRENZE - CENTRALE DI TRIGENERAZIONE | CAREGGI UNIVERSITY HOSPITAL, FLORENCE, ITALY - CCHP PLANT |
HÔPITAL UNIVERSITAIRE CAREGGI, FLORENCE, ITALIE - CENTRALE DE TRIGÉNERATION



STAZIONE ALTA VELOCITÀ, FIRENZE | HIGH-SPEED TRAIN STATION, FLORENCE, ITALY | GARE TGV DE FLORENCE, ITALIE



CONTATTI | CONTACT US | NOUS CONTACTER

INSO Sistemi per le Infrastrutture Sociali S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa | Headquarters | Siège Social et Administration:

Via G. del Pian dei Carpi, 1 - 50127 Firenze

Tel. 0039 055 799271 - Fax 0039 055 79927901 - info.inso@inso.it - www.inso.it

Registro Imprese di Firenze, Codice Fiscale e P.IVA | Florence Chamber of Commerce Registration n., VAT n. and Fiscal Code: 01226390480

Milano | Milan | Milan:

Via T. Salvini, 10 - 20122 Milano

Napoli | Naples | Naples:

Centro Direzionale Isola G/1 - Scala D - 6° piano - int. 39 - 80100 Napoli

Filiali estere | Foreign Branches | Filiales à l'étranger:

INSO SYSTMATA KOINONIKON ΥΠΟΔΟΜΟΝ S.p.A.

Semitelou Street, 2 - 11528 Athens - Greece - Tel. 0030 210 7488955-6

INSO FRANCE

Inso France Dom Sas - 11 Rue des Arts et Métiers, Immeuble Avantage B - 97200 Fort de France, Martinique - Tel. 00596 596 53 88 01

Immeuble Crozatier Buro Club - 3296 Bd Marquisat de Houelbourg - 97122 Baie Mahault, Guadelupe - Tel. 00590 590414154

Inso Agence d'Ajaccio - Immeuble Napoléon 1er, Bât. A - 19, Cours Général Leclerc - 20000 Ajaccio - Tel. 0033 (0)4 95 10 57 44

INSO S.P.A. QATAR

Office No: 06B- 6th Floor - Al-Mana Business Tower, Suhaim Bin Hamad St (C-ring) - Doha - Tel. 00974 44410780

INSO SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W POLSCE

Registered Office: Ul. Widok, 8 - 00-023 Warszawa – Poland

INSO S.P.A. SAINT LUCIA

New National Hospital Site - Millennium Highway Roundabout - PO BOX CP5512 Coubrail - Castries Tel. 001 758 4537023

INSO S.P.A. ALGERIA

68, Chemin Mackley Sidi Marzouk Ben Aknoun - Algeri - Algeria - Tel. 00213 21794373

INSO TÜRKİYE ANKARA SUBESİ

Reşit Galip Caddesi, 130/5 - 06700 Gaziosmanpaşa - Ankara – Turkey - Tel. 0090 312 4479798

INSO ALBANIA Sh.p.k.

Rruga e Kavajes 59 - Tirana Towers - Tirana - Albania - Tel. 00355 692039

OGRANAK INSO S.P.A. BEOGRAD

Lamartinova 2, Vracar - 11000 Belgrade - Serbia - inso.srb@inso.it - Tel: 00381(0)11 4030490

INSO SVIZZERA

Inso Succursale Svizzera - Via Dogana 2 6500 Bellinzona CH

