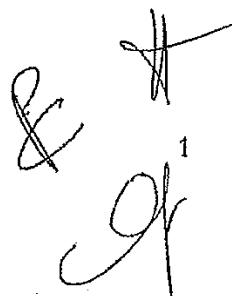


**FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES S.R.L****Sede in Genova – Via SS. Giacomo e Filippo n.7****Capitale sociale interamente versato euro 350.000.000****Iscritta nel Registro delle Imprese di Genova al n. 01602020990****RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

Signori Soci,

con la presente, il Collegio sindacale intende informarVi dell'attività di vigilanza e controllo svolta in ottemperanza a quanto richiesto dall'art. 2403 del codice civile nel corso dell'esercizio 2012 e sulla formazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012. Prima di procedere all'esposizione nella presente relazione delle conclusioni raggiunte mediante l'attività compiuta nei modi indicati, il Collegio precisa che, nell'espletamento dell'incarico, nel corso dell'anno 2012

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha partecipato alle Assemblee dei soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, mentre il controllo contabile è stato affidato dall'Assemblea, alla società di revisione KPMG. Pertanto il bilancio d'esercizio sottoposto alla Vostra approvazione è stato revisionato dalla stessa Società;

Handwritten signature and initials, possibly of the President of the Board of Directors, with a small '1' next to the signature.

- nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- tutte le decisioni del Collegio sindacale sono state assunte collegialmente e all'unanimità.

Inoltre, il Collegio precisa che la Vostra Società non svolge attività di direzione e coordinamento del gruppo IREN ex art. 2497 del codice civile.

Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale

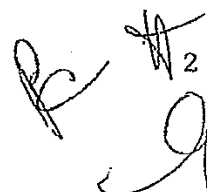
Il Collegio, nel corso dell'esercizio, ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per loro dimensioni e caratteristiche.

Queste ultime sono illustrate in modo chiaro ed esauriente nella Relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori.

Il Collegio si limita pertanto a rilevare che, per quanto gli consta, esse sono risultate conformi alla legge ed allo statuto.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2012, i principali fatti di gestione sono stati i seguenti:

- la società collegata IREN ha chiuso il bilancio separato con un utile di € 70.311.187=;
- in data 27 giugno 2013, l'Assemblea dei Soci di IREN S.p.A., in sede di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, ha deliberato un dividendo di euro 0,0523 per azione. Il dividendo spettante a FSU, pari ad euro 22.227.460=, contabilizzato per competenza nell'esercizio 2012, risulta adeguato alla copertura

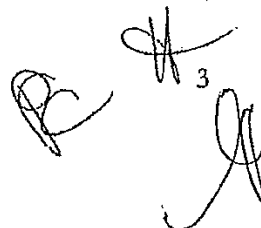
Handwritten signature and initials, possibly 'R' and '2'.

del fabbisogno finanziario al servizio del debito pianificato rispettivamente per le rate del mese di luglio 2013 e del mese di gennaio 2014. Si rammenta che nel corso dell'esercizio 2012 è stata formalizzata la rinegoziazione del finanziamento in essere con Banca BIIS, in modo tale da mantenere gli equilibri dei flussi finanziari per il 2012 e per gli anni prospettici. La rinegoziazione era stata costruita sulla base delle informazioni fornite dal responsabile finanziario del gruppo IREN in merito alle prospettive future della collegata e, pertanto, di capacità di distribuire dividendi nei futuri esercizi. Tali prospettive sono state confermate dalle informazioni contenute nel nuovo piano industriale al 2015 della collegata IREN nonché dalle risultanze del bilancio di esercizio 2012 della medesima.

Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria, atipiche e inusuali

La Relazione sulla gestione dà informazioni in ordine all'affidamento alla correlata IREN S.p.A. delle funzioni relative alla contabilità e bilanci, servizi finanziari, legale e societario e assistenza fiscale sulla base di un contratto di servizio con previsione di un corrispettivo fisso per le attività correnti e un corrispettivo a consuntivo per prestazioni specifiche il cui costo per l'esercizio 2012 è stato pari ad € 33.922=; si dà altresì informazione del contratto in essere per la gestione finanziaria delle eccedenze temporanee di liquidità attraverso l'attivazione di un conto corrente intercompany, il cui provento di € 1.106= è riportato al punto 16 d2) del conto economico.

Viene inoltre rappresentato che, nell'esercizio 2012, è stato rilevato un debito a lungo termine nei confronti di IREN S.p.A. per € 2.759.032= relativo alla richiesta di rimborso IRES a seguito deduzione IRAP riferito agli anni 2007-2009, periodo in cui la società,



quale controllante di IRIDE S.p.A., predisponere il consolidato fiscale del Gruppo Iride.

A fronte di tale appostazione, FSU ha iscritto un credito verso l'Eratario di pari importo.

Non sono previste prestazioni di servizi da parte di altre società del Gruppo.

Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio ha preso conoscenza della dinamica dei processi aziendali e ha assunto informazioni sull'andamento dell'attività in generale e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società.

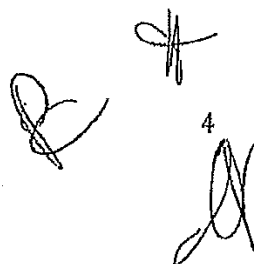
Dall'insieme delle notizie acquisite e dalle analisi svolte, il Collegio ha potuto constatare che le azioni deliberate e poste in essere sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale, non manifestamente imprudenti, né azzardate, né in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

L'attività sociale della Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l. non comporta la necessità di una struttura organizzativa complessa, e pertanto tutte le attività di esercizio della Società sono state conferite in outsourcing alla controllata IREN S.p.A..

A tal proposito occorre evidenziare che il personale di IREN preposto alla redazione di documenti contabili societari ha fornito tutte le informazioni necessarie al corretto svolgimento dell'incarico.

Le informazioni in ogni caso acquisite dal Collegio non hanno messo in rilievo disfunzioni e carenze che possano ostacolare il regolare svolgimento dell'attività aziendale.

Handwritten signatures and initials. There are three distinct marks: a stylized 'B' or 'P' on the left, a signature in the center, and a signature with the number '4' below it on the right.

Osservazioni sul sistema amministrativo/contabile – Rapporti con la Società diRevisione

Per quanto riguarda l'affidabilità e l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, il Collegio conferma il parere positivo già espresso nelle precedenti relazioni. Il Collegio sindacale, in occasione delle proprie riunioni, ha preso contatto con i rappresentanti della Società di Revisione che hanno rassicurato il Collegio stesso sulla regolare tenuta della contabilità sociale e sulla rispondenza della medesima ai fatti di gestione.

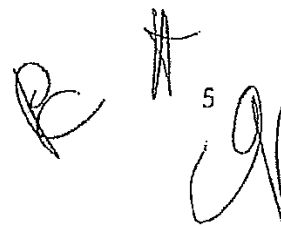
Indicazione sull'eventuale presentazione di esposti o denunce ex art.2408 C.C.

Il Collegio dà atto che non sono stati presentati esposti o denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

Osservazioni sul bilancio d'esercizio

Preliminarmente, si dà atto che l'organo amministrativo si è avvalso del maggior termine per la convocazione dell'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 2364 ultimo comma, motivando nella Relazione sulla Gestione tale maggior termine, con la necessità di recepire le deliberazioni in ordine ai dividendi a favore dei soci dell'assemblea IREN S.p.A., nonché per poter valorizzare la partecipazione in IREN S.p.A. sulla base di un parere rilasciato da un terzo esperto (Deloitte).

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, è stato redatto in osservanza al dettato degli artt. 2423 e seguenti del codice civile, in conformità ai principi e criteri contabili nazionali emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Handwritten signature and initials, possibly 'R' and 'G', with a small '5' written above the signature.

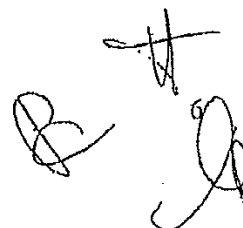
La responsabilità del controllo contabile del bilancio d'esercizio è della società di revisione KPMG S.p.A..

Dallo scambio di informazioni con tale soggetto non sono emerse informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Si evidenzia quindi che dall'attività svolta dal Collegio sindacale in ottemperanza ai doveri del suo ufficio non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità meritevoli di segnalazione né si rendono necessarie osservazioni o proposte da sottoporre all'Assemblea.

Il Collegio sindacale, in merito al progetto di bilancio sottoposto all'approvazione dei soci, non può esimersi da considerare quanto segue:


- il bilancio chiude con un utile di esercizio di € 14.771.023=. Tale risultato si fonda essenzialmente sulla contabilizzazione per competenza del dividendo deliberato dalla collegata IREN il 27 giugno 2013. Si ricorda che l'anno precedente era stata operata la svalutazione della partecipazione in IREN di € 257.942.929=. Il Consiglio di amministrazione, come illustrato nella relazione sulla gestione, ha ritenuto di confermare l'incarico alla società Deloitte di stimare il valore della partecipazione in IREN S.p.A. al 31.12.2012. La società incaricata ha rilasciato la relazione definitiva stabilendo che il range di valore della partecipazione è compreso tra un minimo di € 1,21 a un massimo di € 1,51 per azione. Gli amministratori, sulla base di tale valutazione, hanno ritenuto di mantenere il valore unitario della partecipazione ad € 1,35 per azione; pertanto il valore complessivo delle n. 424.999.233 azioni IREN ammonta ad € 573.748.965=.

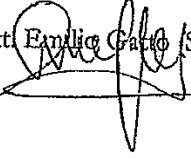


Genova, 28 giugno 2013

Il Collegio sindacale

  
Avv. Waldemaro Flick (Presidente)

  
Dott. Paolo Caeciarri (Sindaco effettivo)

  
Dott. Emilio Gatto (Sindaco effettivo)