

Aggiornamento
Relazione Previsionale Aziendale
ai sensi dell'art. 15 comma 2 del Regolamento sui controlli delle
Società Partecipate del Comune di Genova

a) Piano Industriale e Strategico 2020-2022

In ottemperanza agli obblighi dettati dal Regolamento, FSU S.r.l. ha provveduto a redigere il Piano Industriale o strategico "in tema di performance attese e organizzative di validità triennale".

Questo piano si basa sulle seguenti premesse:

- FSU S.r.l. è stata costituita in data 16 dicembre 2005, data dell'ultima iscrizione nell'Ufficio del Registro delle Imprese di Genova, ai sensi dell'art. 2506-quater c.c., dell'atto di scissione parziale della S.P.IM. S.p.A. mediante trasferimento della parte del patrimonio sociale connessa alla partecipazione da questa detenuta in AMGA S.p.A., costituita da 81.450.000 azioni. Nell'anno 2006, nel quadro del progetto di riorganizzazione e fusione delle società AMGA S.p.A. e AEM Torino S.p.A., entrambe quotate alla Borsa Valori di Milano, la società era stata individuata dai Comuni di Genova e Torino quale holding finanziaria e veicolo per la creazione di una *joint-venture* per l'esercizio delle attività del Gruppo IRIDE S.p.A. Come noto, IRIDE S.p.A., con efficacia dal 1° luglio 2010, ha cambiato denominazione in IREN S.p.A., società che rappresenta il risultato della fusione di ENIA S.p.A. per incorporazione in IRIDE S.p.A. La fusione fra IRIDE S.p.A. ed ENIA S.p.A. è stata promossa dai Soci di controllo delle medesime società - rispettivamente FSU S.r.l. e i Comuni di Reggio Emilia, Parma e Piacenza - con l'obiettivo di dare vita a una nuova entità in grado di sviluppare sinergie industriali e di rappresentare un polo per ulteriori aggregazioni sul mercato nazionale;
- In data 12 maggio 2017 è stata deliberata la variazione della data di chiusura degli esercizi sociali al 31 luglio di ogni anno, conseguentemente, l'esercizio 2018 si è aperto in data 1 agosto 2017 e si è chiuso in data 31 luglio 2018;
- In data 17 luglio 2018 è stato stipulato l'atto di scissione parziale non proporzionale asimmetrica, divenuto efficace in data 27 luglio 2018, mediante il quale metà del patrimonio netto di FSU S.r.l. è stato assegnato a FCT Holding S.p.A (Comune di Torino), contro l'annullamento di quest'ultima in FSU S.r.l.. Il capitale sociale sociale di FSU S.r.l. verrà ridotto a metà, il Comune di Genova è divenuto titolare del 100% del capitale di FSU S.r.l., alla quale sono rimaste assegnate numero 212.499.617 azioni ordinarie di IREN, rappresentative del 16,33% del capitale sociale di IREN stessa;
- In data 27 novembre 2018 il Consiglio Comunale di Genova ha approvato una delibera recante "Linee di indirizzo a FSU S.r.l. per un'operazione di finanziamento bancario da destinare all'acquisto di azioni Iren S.p.A. - costituzione di pegno su azioni Iren -

modifica dello statuto sociale di FSU S.r.l. per la qualificazione di FSU quale società in house - autorizzazione”;

- Tale delibera ha esplicitato l'intenzione del Comune di Genova di procedere, attraverso la propria controllata FSU, a un'operazione di acquisto di azioni Iren S.p.A. su mercati regolamentati o tramite operazioni fuori mercato, il tutto nei limiti e nel rispetto del Patto Parasociale e del Sub-Patto sottoscritti, della vigente normativa e dei limiti eventualmente posti dagli organi di controllo e comunque per un complessivo numero di azioni non superiore a quello ceduto in data 26 novembre 2018 dal Comune di Torino, ovvero sia n. 32.931.830 azioni, eventualmente arrotondato al milione di azioni superiore, laddove questo fosse necessario per la fattibilità e/o il buon esito dell'operazione di acquisto, e ciò anche al fine di garantire che la proprietà pubblica nel capitale sociale di Iren Spa non muti rispetto alla pregressa situazione;
- In data 12 dicembre 2018 la Società ha stipulato con Banca IMI S.p.A. (in qualità di Banca Organizzatrice e Banca Agente) e con Intesa San Paolo S.p.A. (in qualità di Banca Finanziatrice) un finanziamento di importo fino ad Euro 115.000.000 (centoquindicimilioni) utilizzabile per cassa con scadenza 15/07/2028. Tale finanziamento è stato posto in essere esclusivamente al fine di: rimborsare integralmente, in via anticipata, il finanziamento di originari euro 154.000.000, in essere con Intesa Sanpaolo, di cui al contratto stipulato in data 2 agosto 2016, così come successivamente modificato e/o integrato, in particolare ai sensi dell'atto aggiuntivo in data 17 luglio 2018, con riferimento al residuo debito in linea capitale dello stesso pari a euro 61.430.408 e ai relativi interessi maturati dal 15 luglio 2018 alla data di erogazione della relativa tranche; acquistare nuove azioni ordinarie di Iren S.p.A. e coprire costi ed oneri connessi all'acquisto delle nuove azioni Iren e al closing del finanziamento, garantito da pegno su azioni Iren pari al 200% del finanziamento concesso. Per garantire alla Società di avvicinarsi il più possibile al tetto massimo di azioni di cui agli indirizzi del Socio, già descritti in precedenza, il Comune di Genova ha ritenuto opportuno integrare il finanziamento bancario di cui sopra con un finanziamento in conto soci redimibile, fruttifero, al tasso di interesse legale, pari a 20 milioni di euro;
- In data 18 dicembre 2018 (con valuta 21 dicembre 2018) FSU S.r.l. ha acquistato un totale di n. 32.750.000 azioni ordinarie di Iren S.p.A., pari a circa il 2,5% del capitale di Iren attraverso una procedura di Reverse Accelerated Bookbuilding, rivolta esclusivamente a investitori qualificati e investitori istituzionali esteri. Il corrispettivo per l'acquisto delle predette azioni è stato pari a euro 2,15 per ciascuna azione, per un esborso complessivo di euro 70,4 milioni circa. Per effetto dell'Operazione, FSU S.r.l. - che prima del perfezionamento della stessa deteneva circa il 16,33% del capitale sociale di Iren - giunge a detenere il 18,85% circa del capitale sociale di quest'ultima
- La società ha esercitato nel corso degli anni e sino a oggi, attività di natura finanziaria, in particolare attraverso l'assunzione di partecipazioni in società e/o altri enti. Tuttavia a seguito della delibera del Consiglio Comunale del 27 novembre 2018 il Consiglio Comunale di Genova ha approvato una delibera recante modifiche dello statuto sociale di FSU S.r.l. per la qualificazione di FSU quale organismo strumentale in house del Comune di Genova e ha modificato l'oggetto sociale al fine di consentire alla società un ruolo maggiormente funzionale alla sua qualifica di holding di partecipazioni; in particolare:

L'oggetto sociale consiste nell'attività di:

1. assunzione e gestione di una partecipazione nel capitale di Iren S.p.A (in seguito la "Controllata Quotata");
2. assunzione di partecipazioni in società di capitali prevalentemente costituite per la gestione di pubblici servizi di interesse generale/servizi pubblici locali o comunque aventi ad oggetto finalità pubbliche: acquisto, detenzione e gestione di partecipazioni, rappresentate o meno da titoli, in società o altre imprese, anche in collaborazione con altri soggetti, pubblici o privati, operanti nel settore dei servizi in genere ;
3. assunzione di partecipazioni di società di capitali in possesso dei requisiti dell'in house providing costituite per la gestione dei servizi pubblici locali: acquisto, detenzione e gestione di partecipazioni, rappresentate o meno da titoli, in società o altre imprese, anche in collaborazione con altri soggetti, pubblici o privati, operanti nel settore dei servizi in genere;
4. l'attività finanziaria in genere, da svolgere non nei confronti del pubblico, compreso il rilascio di garanzie, anche fideiussorie, per conto del Comune di Genova;
5. l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici;
6. la prestazione di servizi amministrativi, legali, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria;
7. la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili;
8. la valorizzazione di software realizzato anche per conto del Comune di Genova; tale attività può essere finalizzata al coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate; alla loro valorizzazione reddituale e patrimoniale.
9. La Società potrà altresì compiere attività ausiliarie ed accessorie, che consentano di sviluppare l'attività esercitata, tra le quali si elencano a mero titolo esemplificativo:
 1. promozione e sviluppo, anche di concerto con società controllate, collegate e/o partecipate, degli interventi finalizzati alla costituzione di raggruppamenti di imprese con altri soggetti, pubblici e privati;
 2. attività di studio, ricerca, analisi in materia economico e finanziaria;
 3. gestione per conto proprio di immobili ad uso funzionale;
 4. gestione di servizi informatici, di elaborazione dati;
 5. formazione ed addestramento di personale.

- La società, in base all'indirizzo ricevuto dal Socio Comune di Genova, ha definito con l'istituto di credito Intesa San Paolo un'operazione di ristrutturazione del finanziamento sottoscritto in data 12 dicembre 2018 attraverso un nuovo finanziamento necessario all'estinzione del finanziamento precedente per capitale ed interessi e, dall'altro al reperimento della finanza aggiuntiva ai fini della restituzione del finanziamento conto soci cui alla determina dirigenziale n.2018-185.
- Il 31 dicembre 2019 è cessato il contratto di service con IREN S.p.A. afferente la fornitura di servizi aziendali.

Tutto quanto sopra premesso, il Consiglio di Amministrazione sulla base delle linee di indirizzo ricevute dal Socio ha elaborato il presente Piano Industriale e Strategico, che prevede:

- Da un lato dotare la Società di un'adeguata struttura amministrativa e contabile mediante l'assunzione di una risorsa, finalizzata all'espletamento delle seguenti attività aziendali per conto della medesima FSU S.r.l stante la cessazione a far data dal 1 gennaio 2020 del contratto di service con IREN S.p.A.:
 - Gestione Servizi Finanziari;
 - Attività Fiscale (con l'appoggio di un professionista abilitato);
 - Contabilità generale e Bilancio (con l'appoggio di un professionista abilitato);
 - Attività legale e societaria.
- Dall'altro dotare la Società di risorse con profili adeguati all'espletamento di servizi che verranno resi a favore delle società partecipate dal Socio Comune di Genova, in particolare:
 - Gestione Servizi Finanziari: l'attività verrà espletata a mezzo di una Convenzione a cui le società partecipate dal Comune di Genova potranno aderire. L'attività in oggetto si sostanzierà nelle seguenti prestazioni:
 - gestione dei rapporti con gli istituti di credito e creazione reportistica;
 - gestione finanziamenti, creazione reportistica e calcoli di convenienza;
 - Analisi della posizione finanziaria consuntiva e prospettica;
 - Risk management (copertura su tassi di interesse);
 - Gestione Operazioni Straordinarie: l'attività verrà espletata a mezzo di una Convenzione a cui le società partecipate dal Comune di Genova potranno aderire e si sostanzierà nell'assistenza legale, societaria, creazione di modelli valutativi e creazione reportistica;
 - Gestione Reportistica verso il Socio Comune di Genova in base agli obblighi posti dal Regolamento sui Controlli delle Società Partecipate: l'attività verrà espletata a mezzo di una Convenzione a cui le società partecipate dal Comune di Genova potranno aderire.

b) Obiettivi imprenditoriali, strategici e gestionali con dettaglio degli investimenti e delle relative fonti di finanziamento

La Società potrà porre in essere le linee di indirizzo ricevute dal Socio Unico Comune di Genova attraverso l'assunzione di risorse con requisiti adeguati all'espletamento delle attività sopra elencate.

Inoltre FSU S.r.l. dovrà necessariamente dotarsi di una sede legale ed operativa in cui potrà essere espletata l'attività. Si precisa che attualmente la sede della società è presso Iren S.p.A. che fino al 31 dicembre 2019 ha svolto servizi aziendali a favore di FSU S.r.l. medesima.

I costi legati alle risorse e i costi derivanti dalla sede saranno integralmente coperti dal costo che le società partecipate dal Comune di Genova corrisponderanno ad FSU S.r.l. a fronte dell'adesione alla Convenzione per l'erogazione dei servizi aziendali sopra definiti.

c) Piano economico finanziario 2020-2022

Equilibrio patrimoniale e finanziario

Gli obiettivi patrimoniali per il 2020-2023 sono sintetizzabili:

- nel mantenimento della consistenza del patrimonio netto evitando il verificarsi delle fattispecie di cui all'art 2446 e 2447 del Codice Civile;
- nel mantenimento di congrue riserve di liquidità correlate alle previsioni di fabbisogno finanziario.

Equilibrio economico 2020-2022

L'obiettivo che ci si pone per è l'equilibrio economico per l'intero triennio.

Si espone di seguito il piano economico e patrimoniale e le relative assunzioni alla base del medesimo:

Ricavi e Costi

- **Ricavi da prestazioni di servizi:** i ricavi negli anni di piano derivano dall'espletamento dei servizi verso le società partecipate dal Comune di Genova come sopra definiti. Si è ipotizzata la stipula di una Convenzione, nel corso dell'anno 2020 con 4 società partecipate ad un valore unitario di prestazione pari ad Euro 40.000,00, con 6 società partecipate nel corso dell'anno 2021 ad un valore unitario di prestazione pari ad Euro 40.000,00 e con 9 società partecipate nel corso dell'anno 2022 ad un valore unitario di prestazione pari ad Euro 40.000,00. Si precisa che il valore unitario della prestazione

pari ad Euro 40.000,00 è un valore medio necessario al fine della costruzione del piano economico finanziario. In concreto la tariffa che sarà applicata alla singola società partecipata dal Comune di Genova varierà in base alla dimensione della stessa ed in base alla complessità dei servizi erogati.

- **Godimento Beni di terzi:** si è ipotizzato il pagamento di un canone annuo per la locazione della sede legale e operativa pari ad Euro 12.000,00.
- **Proventi da Partecipazioni:** si è ipotizzata la distribuzione di un dividendo per l'anno 2020 come da proposta del Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.a. del 25 marzo 2020, incrementato del 10% rispetto all'anno precedente in armonia con l'ultimo piano industriale di Iren S.p.A.
- **Altri Proventi Finanziari:** la Società, in armonia con quanto previsto dal suo oggetto sociale intende sottoscrivere un prestito obbligazionario che verrà emesso da una società controllata dal Socio Comune di Genova per un importo pari ad Euro 7.500.000,00 (settemilionicinquecentomila/00) a un tasso fisso che sarà nell'intorno del 3,2% annuo e della durata di anni 14 non convertibile in azioni.
- si è ipotizzata la distribuzione di un dividendo per l'anno 2020 come da proposta del Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.a. del 25 marzo 2020, incrementato del 10% rispetto all'anno precedente in armonia con l'ultimo piano industriale di Iren S.p.A.
- **Interessi e oneri finanziari diversi:** a fine 2019 è stato sottoscritto un rifinanziamento del debito bancario in essere, tale da permettere la restituzione del finanziamento soci di Euro 20.000.000,00. Al fine di sottoscrivere il prestito obbligazionario di cui sopra, la Società intende sottoscrivere un finanziamento per il medesimo importo ad un tasso pari a circa il 2,70% della medesima durata del prestito obbligazionario.

CONTO ECONOMICO	budget2020	budget 2021	budget 2022
VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di cui	160.000	240.000	360.000
Var. delle rimanenze di prodotti			
Var. dei lavori su ordinazione			
Incr. di imm. per lavori interni			
Altri ricavi e proventi			
Totale valore della produzione	160.000	240.000	360.000
COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			
Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Servizi di cui :	165.531	165.531	165.531
Organi societari	95.910	95.910	95.910
Prestazioni Professionali	35.000	35.000	35.000
Assicurazioni	34.621	34.621	34.621
Spese bancarie			
Service IREN/Studio professionale			
Godimento beni di terzi	12.000	12.000	12.000
Personale	130.000	160.000	160.000
Ammortamenti e svalutazioni			
Variazione rimanenze			
Accantonamenti per rischi			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	14.000	14.000	14.000
Totale costi della produzione	321.531	351.531	351.531
Risultato operativo (A-B)	-161.531	-111.531	8.469
EBITDA	-161.531	-111.531	8.469
GESTIONE FINANZIARIA (C)			
Proventi da partecipazioni	22.685.590	24.954.149	27.449.563
Altri proventi finanziari	55.978	231.992	216.930
Interessi ed oneri finanziari diversi	-3.292.890	-3.166.878	-2.856.455
utili e perdite su cambi			
Saldo gestione finanziaria	19.448.678	22.019.262	24.810.039
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)			
rivalutazioni	0	0	0
svalutazioni	0	0	0
Totale rettifiche di attività finanziarie	0	0	0
Risultato prima delle imposte	19.287.147	21.907.731	24.818.508
Imposte sul reddito	-272.227	-299.450	-329.395
Utile (Perdita) di esercizio	19.014.920	21.608.282	24.489.113

La società presenta una disponibilità liquida crescente negli anni di piano.

STATO PATRIMONIALE	previsione 2020	previsione 2021
ATTIVO		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Immobilizzazioni	493.161.841	492.713.630
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali		
Immobilizzazioni finanziarie	493.161.841	492.713.630
Attivo circolante	12.483.065	14.534.187
Rimanenze		
Crediti	393.921	393.921
verso clienti		
verso imprese controllate		
verso controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altro	393.921	393.921
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Disponibilità liquide	12.089.144	14.140.266
Ratei e risconti	10.505	10.505
Totale attivo	505.655.411	507.258.322
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto	383.215.844	396.824.125
Capitale sociale	175.000.000	175.000.000
Riserva legale	35.000.000	35.000.000
Altre Riserve	18.258.170	18.258.170
Utili (perdite) portati a nuovo	135.942.754	146.957.674
Utile (perdita) dell'esercizio	19.014.920	21.608.282
Fondi rischi e oneri		
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.833	24.167
Debiti	122.428.734	110.410.030
verso banche/finanziatori	122.428.734	110.410.030
verso fornitori	0	0
verso imprese controllate		
verso controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altro		
Ratei e risconti		
Totale passivo e patrimonio netto	505.655.411	507.258.322

d) Principali fattori di rischio

Rischi finanziari

La società FSU S.r.l. è esposta al rischio di liquidità e al rischio di variazione nei tassi di interesse.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti.

La società FSU, in quanto holding, trae le sue disponibilità finanziarie dall'incasso dei dividendi e da un eventuale nuovo debito.

Inoltre, a partire dall'anno 2020 il presente piano espone un'ulteriore fonte di disponibilità finanziaria ovvero l'erogazione dei servizi sopra descritti verso alcune società partecipate dal Socio Comune di Genova. Tuttavia, tali fonti di finanziamento determinano anche un incremento di costi, fra cui, in particolare, l'assunzione di personale dipendente.

Rischio tassi di interesse

Il nuovo contratto di finanziamento ha mantenuto le condizioni contrattuali previgenti pertanto è stipulato a tasso fisso continuando a non esporre la società ai rischi connessi alla crescita dei tassi di interesse.

Il nuovo contratto di finanziamento che sarà stipulato al fine di procedere alla sottoscrizione del prestito obbligazionario sarà a tasso fisso.

Rischi di mercato

La società non è sottoposta a particolari rischi di mercato fatta eccezione per quanto concerne la variazione di prezzo del titolo azionario della società Iren S.p.A. il cui andamento potrebbe influenzare il valore della partecipazione nella stessa Iren S.p.A. Gli Amministratori effettuano un costante monitoraggio dei prezzi, avvalendosi anche del supporto di esperti esterni.

Il prestito obbligazionario soggiace ai rischi legati dalla possibile insolvenza del soggetto emittente.

Rischio legato al costo dei fattori della produzione

Rappresenta il rischio che il valore delle attività e delle passività o i flussi di cassa futuri possano fluttuare in seguito alla variazione dei prezzi del mercato ed è legato ai prezzi stabiliti dal contratto di servizio, al costo dei carburanti, assicurazioni, contratti di lavoro.

Rischio di credito

Rappresenta sia il rischio di inadempimento delle obbligazioni assunte dai clienti sia il rischio connesso ai normali rapporti commerciali. La Società effettuerà una gestione del credito attivando le necessarie attività di sollecito e recupero sia stragiudiziale che giudiziale ed effettuando accantonamenti nell'apposito fondo di rettifica attraverso una analisi nominativa delle posizioni, pertanto, allo stato attuale, non esiste una esposizione al rischio di credito.

e) Piano annuale delle assunzioni

Il piano delle assunzioni 2020-2022 risulta declinato in dettaglio nel Piano del Fabbisogno (Allegato A) nel quale verranno indicate le previsioni di entrata di personale.

In sintesi sono previste le assunzioni di 3 risorse, tutta a tempo indeterminato 1 quadro e 2 impiegati per un totale di 3 unità.

Genova, 22.04.2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione