

RELAZIONE PREVISIONALE AZIENDALE 2023-2025

Genova, 21 novembre 2022

a) Piano Industriale e Strategico 2023-2025

In ottemperanza agli obblighi dettati dal Regolamento sui controlli delle società partecipate del Comune di Genova all' articolo 15, 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. Conseguentemente, dal 1 gennaio 2020, lo svolgimento della consulenza contabile e fiscale, precedentemente in capo ad Iren S.p.A., è stata affidata ad un primario studio di commercialisti.
- In data 28 aprile 2020 è stato sottoscritto con Intesa San Paolo S.p.A. - Banca Imi un contratto di finanziamento di Euro 7.500.000,00 finalizzato alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario emesso da Amiu S.p.a di durata 15 luglio 2020 - 15 luglio 2033.
- In data 9 luglio 2020 è stata sottoscritto l'atto di sospensione della rata capitale 2020 del finanziamento contratto con Intesa Sanpaolo - Banca IMI di Euro 127.000.000.
- In data 16 novembre 2020 si è proceduto alla formalizzazione dell'assunzione di una risorsa aggiudicataria del bando intercompany svoltosi nel corso del precedente periodo.

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:

- o Di 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:
 - o gestione dei rapporti con gli istituti di credito e creazione reportistica;
 - o gestione finanziamenti, creazione reportistica e calcoli di convenienza;
 - o Analisi della posizione finanziaria consuntiva e prospettica;
 - o 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.*
- *Gestione in outsourcing e supporto area legale.*

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. si è dotata di una sede legale ed operativa in cui potrà essere espletata l'attività.

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.

La Società ha, previa procedura competitiva, affidato l'incarico per l'espletamento di una perizia giurata finalizzata al conferimento da parte del Socio della partecipazione attualmente detenuta in Banca Popolare Etica Società Cooperativa per Azioni pari allo 0,02%.

c) Piano economico finanziario 2023-2025

Equilibrio patrimoniale e finanziario

Gli obiettivi patrimoniali per il 2023-2025 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 2023-2025

L'obiettivo che ci si pone 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 di attività consulenziali, intese come funzioni di servizio, in ottemperanza alle previsioni statutarie, da rendere alle società partecipate dal Comune di Genova. Si è ipotizzata la stipula di una Convenzione nel corso dell'anno 2023 con alcune società partecipate per un importo complessivo della prestazione di Euro 40.000,00; nel corso dell'anno 2024 per un importo complessivo di prestazione pari ad Euro 45.000,00 e nel corso dell'anno 2025 per un valore complessivo presunto di attività pari ad Euro 55.000,00. Si precisa che il valore unitario della prestazione nei vari anni di piano è la previsione di un valore medio per la 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 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 10.000,00.
- **Proventi da Partecipazioni:** si è ipotizzata la distribuzione di un dividendo per l'anno 2023 come da Piano Industriale di Iren S.p.a. un dividendo in crescita anno su anno del 10%.
- **Altri Proventi Finanziari:** la Società, in armonia con quanto previsto dal suo oggetto sociale, in data 28 aprile 2020 ha sottoscritto un prestito obbligazionario emesso da una società controllata dal Socio Comune di Genova per un importo pari ad Euro 7.500.000,00 (settemilionicinquecentomila/00) Amiu S.p.A. di durata 15 luglio 2020 - 15 luglio 2033 ad un tasso fisso del 3,22%.

- **Interessi e oneri finanziari diversi:** in data 29 novembre 2019 è stata sottoscritta con Intesa San Paolo S.p.A. - Banca Imi un'operazione di ristrutturazione del suo debito bancario finalizzata alla restituzione del finanziamento soci di Euro 20.000.000 per un importo pari ad Euro 127.000.000.
In data 28 aprile 2020 è stato sottoscritto con Intesa San Paolo S.p.A. - Banca Imi un contratto di finanziamento di Euro 7.500.000,00 finalizzato alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario emesso da Amiu S.p.a di durata 15 luglio 2020 - 15 luglio 2033.

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

CONTO ECONOMICO	budget2023	budget 2024	budget 2025
VALORE DELLA PRODUZIONE (A)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di cui	40.000	180.000	330.000
Var. delle rimanenze di prodotti			
Var. dei lavori su ordinazione			
Incr. di imm. per lavori interni			
Altri ricavi e proventi			
Totale valore della produzione	40.000	180.000	330.000
COSTI DELLA PRODUZIONE (B)			
Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Servizi di cui :	167.978	167.978	167.978
Organi societari	89.978	89.978	89.978
Prestazioni Professionali	35.000	35.000	35.000
Assicurazioni	43.000	43.000	43.000
Spese bancarie			
Service IREN/Studio professionale			
Godimento beni di terzi	10.000	10.000	10.000
Personale	99.748	108.498	125.998
Ammortamenti e svalutazioni			
Variazione rimanenze			
Accantonamenti per rischi			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	10.000	10.000	10.000
Totale costi della produzione	287.726	296.476	313.976
Risultato operativo (A-B)	-247.726	-116.476	16.024
EBITDA	-247.726	-116.476	16.024
GESTIONE FINANZIARIA (C)			
Proventi da partecipazioni	28.326.331	31.158.964	34.274.861
Altri proventi finanziari	193.212	178.297	162.901
Interessi ed oneri finanziari diversi utili e perdite su cambi	-2.729.056	-2.405.926	-2.099.051
Saldo gestione finanziaria	25.790.487	28.931.335	32.338.711
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)			
Totale rettifiche di attività finanziarie	0	0	0
Risultato prima delle imposte	25.542.761	28.814.859	32.354.735
Imposte sul reddito	-339.916	-373.908	-411.298
Utile (Perdita) di esercizio	25.202.845	28.440.952	31.943.436

STATO PATRIMONIALE		consuntivo 2022	previsione 2023	previsione 2024
ATTIVO				
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
Immobilizzazioni		492.259.371	491.812.997	491.334.706
	Immobilizzazioni immateriali			
	Immobilizzazioni materiali	538	384	230
	Immobilizzazioni finanziarie	492.258.833	491.812.613	491.334.476
Attivo circolante		13.768.869	17.191.354	22.028.955
Rimanenze				
Crediti				
	verso clienti	239.298	239.298	239.298
	verso imprese controllate			
	verso controllanti			
	verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
	altro	239.298	239.298	239.298
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Disponibilità liquide				
		13.529.571	16.952.056	21.789.657
Ratei e risconti				
		26.538	26.538	26.538
Totale attivo		506.054.778	509.030.889	513.390.199
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto				
	Capitale sociale	175.000.000	175.017.000	175.017.000
	Riserva legale	35.000.000	35.000.000	35.000.000
	Altre Riserve	18.258.170	18.258.170	18.258.170
	Utili (perdite) portati a nuovo	151.945.910	162.180.267	175.383.112
	Utile (perdita) dell'esercizio	22.234.357	25.202.845	28.440.952
Fondi rischi e oneri				
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
		7.433	8.312	17.354
Debiti				
verso banche/finanziatori				
		103.253.475	93.251.691	81.161.008
verso fornitori				
		191.684	0	0
verso imprese controllate				
verso controllanti				
			0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
altro				
		51.145		
Ratei e risconti				
		112.604	112.604	112.604
Totale passivo e patrimonio netto		506.054.778	509.030.889	513.390.199

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 2021 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 2023-2025 risulta declinato in dettaglio nel Piano del Fabbisogno (Allegato A) nel quale verranno indicate le previsioni di entrata di personale. Il piano delle assunzioni 2023-2025 è determinato dall'andamento dei ricavi da prestazioni di servizi, che, allo stato attuale, dovrebbe essere avviato già a partire dall'inizio dell'anno 2023. Tutto ciò premesso, la società dovrà provvedere ad assumere risorse di livello impegnativo, part time, ma con un livello di know how tale da permettere fin da subito l'espletamento dell'attività sopra descritta. Per quanto premesso, si sono previste le assunzioni di 2 risorse a tempo indeterminato unica forma contrattuale possibile per reperire risorse con profili adeguati all'espletamento di servizi che verranno resi a favore delle società partecipate dal Socio Comune di Genova. Ovviamente le assunzioni non saranno contestuali, ma si svilupperanno in funzione dei contratti effettivamente conclusi con le altre società partecipate dal Comune di Genova.

Genova, 21 novembre 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Maurizio Viganò

FSU S.R.L.

Dott. MAURIZIO VIGANO'

Via XX Settembre 40/9 - 16121 Genova

Tel. 335 6957975

PEC: 113fsu@lega@mail.it