

## 711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO

Data chiusura esercizio 31/07/2020

**FINANZIARIA SVILUPPO  
UTILITIES S.R.L.**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale: GENOVA GE VIA XX SETTEMBRE  
40/9

Numero REA: GE - 421822

Codice fiscale: 01602020990

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA

### Indice

Capitolo 1 - BILANCIO PDF OTTENUTO IN AUTOMATICO DA XBRL .....	2
Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA .....	25
Capitolo 3 - RELAZIONE AMMINISTRATORI .....	29
Capitolo 4 - RELAZIONE GESTIONE .....	33
Capitolo 5 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE .....	46
Capitolo 6 - RELAZIONE SINDACI .....	52
Capitolo 7 - DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA .....	57

**FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL****Bilancio di esercizio al 31-07-2020**

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	PIAZZA CORVETTO 1/8 GENOVA GE
<b>Codice Fiscale</b>	01602020990
<b>Numero Rea</b>	GE 421822
<b>P.I.</b>	01602020990
<b>Capitale Sociale Euro</b>	175.000.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	642000
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	si
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

**Stato patrimoniale**

	31-07-2020	31-07-2019
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
b) imprese collegate	486.258.448	486.258.448
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>486.258.448</b>	<b>486.258.448</b>
2) crediti		
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	434.771	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.449.156	-
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>6.883.927</b>	<b>-</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>6.883.927</b>	<b>-</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>493.142.375</b>	<b>486.258.448</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>493.142.375</b>	<b>486.258.448</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.077	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>10.077</b>	<b>-</b>
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	98.873	114.637
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>98.873</b>	<b>114.637</b>
5-ter) imposte anticipate	160.329	279.153
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	131
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>-</b>	<b>131</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>269.279</b>	<b>393.921</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	20.897.758	9.662.751
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>20.897.758</b>	<b>9.662.751</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>21.167.037</b>	<b>10.056.672</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>20.174</b>	<b>10.505</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>514.329.586</b>	<b>496.325.625</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	175.000.000	175.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	18.258.170	18.258.170
IV - Riserva legale	35.000.000	35.000.000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	135.442.754	53.679.472
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	18.901.358	90.263.282
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>382.602.282</b>	<b>372.200.924</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	20.000.000
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>20.000.000</b>
4) debiti verso banche		

v.2.11.1

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

esigibili entro l'esercizio successivo	11.928.610	10.534.850
esigibili oltre l'esercizio successivo	119.504.648	93.202.489
Totale debiti verso banche	131.433.258	103.737.339
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	107.402	104.630
Totale debiti verso fornitori	107.402	104.630
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	22.172
esigibili oltre l'esercizio successivo	41.285	41.285
Totale debiti verso imprese collegate	41.285	63.457
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.696	700
Totale debiti tributari	11.696	700
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	373	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	373	-
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.695	4.000
Totale altri debiti	2.695	4.000
Totale debiti	131.596.709	123.910.126
E) Ratei e risconti	130.595	214.575
Totale passivo	514.329.586	496.325.625

v.2.11.1

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

## Conto economico

	31-07-2020	31-07-2019
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
5) altri ricavi e proventi		
altri	10.078	-
Totale altri ricavi e proventi	10.078	-
Totale valore della produzione	10.078	0
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.220	-
7) per servizi	191.874	569.442
14) oneri diversi di gestione	9.472	145.939
Totale costi della produzione	202.566	715.381
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(192.488)	(715.381)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese collegate	22.685.590	20.600.968
Totale proventi da partecipazioni	22.685.590	20.600.968
16) altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	50.077	-
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	769
altri	623	-
Totale proventi diversi dai precedenti	623	769
Totale altri proventi finanziari	50.700	769
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	3.523.620	2.925.577
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.523.620	2.925.577
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	19.212.670	17.676.160
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	73.721.564
Totale rivalutazioni	-	73.721.564
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	-	73.721.564
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	19.020.182	90.682.343
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte differite e anticipate	118.824	419.061
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	118.824	419.061
21) Utile (perdita) dell'esercizio	18.901.358	90.263.282

v.2.11.1

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

**Rendiconto finanziario, metodo indiretto**

	31-07-2020	31-07-2019
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	18.901.358	90.263.282
Imposte sul reddito	118.824	419.061
Interessi passivi/(attivi)	3.474	2.925
(Dividendi)	(22.686)	(20.601)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(73.721)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(192)	(715)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(192)	(715)
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	(83)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(10)	25
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3	53
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(9)	-
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(84)	(10)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3	-
Totale variazioni del capitale circolante netto	(97)	(15)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(289)	(730)
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(3.124)	(2.143)
Dividendi incassati	22.685	20.601
Totale altre rettifiche	19.561	18.458
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>19.272</b>	<b>17.728</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(7.500)	-
Disinvestimenti	616	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-	(70.413)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(6.884)</b>	<b>(70.413)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Accensione finanziamenti	134.500	135.000
(Rimborso finanziamenti)	(127.153)	(72.892)
<b>Mezzi propri</b>		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(8.500)	(6.650)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(1.153)</b>	<b>55.458</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>11.235</b>	<b>2.773</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	9.663	6.890
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>9.663</b>	<b>6.890</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	20.897.758	9.662.751
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>20.897.758</b>	<b>9.662.751</b>

## Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-07-2020

### Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/07/2020.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio

Per l'approvazione del presente bilancio si è fatto ricorso al maggior termine di 180 gg previsto dall'articolo 106 del decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18 (in Gazzetta Ufficiale - Serie generale - Edizione Straordinaria n. 70 del 17 marzo 2020), coordinato con la legge di conversione 24 aprile 2020, n. 27 denominata Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19.

#### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

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.

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.

Si ricorda inoltre che in data 25 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.A. - ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti il pagamento di un dividendo pari a 0,0925 euro per azione da corrisondersi a partire dal 24 giugno 2020 (data stacco cedola: 22 giugno 2020 - record date: 23 giugno 2020).

L'assemblea in data 29 aprile 2020 ha approvato tale delibera.

#### **Criteri di formazione**

#### **Redazione del bilancio**

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### **Principi di redazione**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis C.C., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

### **Struttura e contenuto del prospetto di bilancio**

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

## **Cambiamenti di principi contabili**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del codice civile.

## **Problematiche di comparabilità e di adattamento**

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

## **Criteri di valutazione applicati**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

La società applica la disciplina del costo ammortizzato e dell'attualizzazione. Peraltro per le partecipazioni immobilizzate per le quali è previsto un pagamento differito a condizioni diverse rispetto a quelle normalmente praticate sul mercato, per operazioni similari o equiparabili, l'iscrizione in bilancio è avvenuta al valore attuale dei futuri pagamenti contrattuali determinato ai sensi dell'OIC 19 più gli oneri accessori.

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

**Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

**Patrimonio netto**

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

**Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

**Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

**Altre informazioni****Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### **Immobilizzazioni**

#### Immobilizzazioni finanziarie

La partecipazione in IREN S.p.A. derivante dal conferimento da AEM Torino S.p.A. e da AMGA S.p.A. è iscritta al valore di perizia e i successivi incrementi sono determinati sulla base del costo di acquisto o di sottoscrizione. L'importo iscritto in bilancio viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui la partecipata abbia subito perdite ed il valore recuperabile delle stesse, determinabile in base ai flussi reddituali futuri, sia inferiore al valore di iscrizione in bilancio.

Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della svalutazione effettuata e ciò sia confermato dalle prospettive reddituali future.

La società ha sottoscritto un prestito obbligazionario con AMIU S.p.A. di durata dal 15/07/2020 al 15/07/2033. Come stabilito dall'OIC20 si è proceduto all'iscrizione nei titoli immobilizzati al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori.

#### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese collegate	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
<b>Costo</b>	486.258.448	486.258.448
<b>Valore di bilancio</b>	486.258.448	486.258.448
<b>Valore di fine esercizio</b>		
<b>Costo</b>	486.258.448	486.258.448
<b>Valore di bilancio</b>	486.258.448	486.258.448

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese collegate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
<b>IREN SPA</b>	REGGIO EMILIA	02863660359	1.300.931.377	241.413.435	1.908.159.000	359.687.971	18,85%	486.258.448
<b>Totale</b>								486.258.448

Nell'esercizio 2017 la società Fsu possedeva n. 424.999.233 azioni di IREN S.p.A., società quotata alla Borsa Valori di Milano.

Le azioni possedute derivavano dal conferimento originale, conseguente all'atto di fusione per incorporazione di AMGA Spa in AEM Torino Spa. In data 9 maggio 2018 la società provvedeva all'acquisto di n. 1 azione, in previsione dell'operazione di scissione parziale asimmetrica non proporzionale tra Fsu e FCT Holding che avrebbe richiesto una suddivisione paritetica della partecipazione medesima tra le due società.

Il costo originario di acquisizione della partecipazione era stato pari a 1,96 euro per azione.

Nell'esercizio 2011, sia per il peggioramento degli scenari di mercato, sia perché Iren S.p.A. e il Gruppo Iren avevano chiuso i propri bilanci in perdita rispettivamente per 57 e 99 milioni di euro, gli Amministratori, con il supporto di esperti esterni, avevano proceduto alla verifica del valore della partecipazione; la valutazione aveva portato all'individuazione di un range di valori ricompreso tra un minimo di 1,28 e un massimo di 1,36 euro per azione.

Conseguentemente gli Amministratori di Fsu avevano ritenuto di adeguare il valore unitario della partecipazione da 1,96 a 1,35.

Nel bilancio dell'esercizio 2011 la partecipazione di Fsu in Iren S.p.A. risultava pertanto iscritta nelle Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in società collegate - per un valore complessivo di 573.748.965 euro, registrando nell'anno una svalutazione pari a 257.942.929 euro.

Nell'esercizio 2012 si era provveduto nuovamente a conferire un incarico ad esperti esterni per un'ulteriore verifica della valutazione della partecipazione medesima.

In tale sede non era stata attribuita rilevanza alla quotazione di borsa del titolo Iren, ritenendo scarsamente segnaletico il valore dei prezzi di borsa nell'allora specifico contesto di mercato.

In conseguenza delle analisi svolte era emerso un range di valori compreso tra un minimo di 1,21 e un massimo di 1,51 euro per azione. A fronte della rinnovata documentazione a supporto, gli Amministratori della società avevano confermato il valore iscritto a bilancio per l'esercizio 2012.

In occasione della chiusura del bilancio dell'esercizio 2013, gli Amministratori della società avevano ritenuto non strettamente necessaria l'effettuazione di un nuovo esercizio valutativo in considerazione del valore di borsa del titolo Iren che, in prossimità della data di approvazione del progetto di bilancio della società Fsu S.r.l, non si discostava in maniera significativa dal valore medio di carico iscritto a bilancio.

Analoga considerazione era stata effettuata in occasione della predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014, in quanto il valore di borsa del titolo Iren in data 22 maggio 2015 ammontava a euro 1,33 per azione, di poco inferiore al valore medio di iscrizione della partecipazione. Il prezzo medio dell'azione nel corso del 2014 era stato pari a 1,09 euro per azione.

Nel corso del 2015 il prezzo medio dell'azione era risultato pari a 1,30 euro per azione avendo toccato il massimo di 1,52 euro per azione il 20 ottobre e il minimo di 0,87 euro per azione il 12 gennaio.

La quotazione del titolo Iren alla data di approvazione del bilancio 2015, era pari a 1,44 euro per azione, risultando pertanto superiore al valore di carico pari a euro 1,35. Gli Amministratori non ritenevano di operare alcuna rivalutazione.

Nell'esercizio 2016 il prezzo medio era di 1,48 euro per azione, con un massimo di 1,67 euro per azione e un minimo di 1,27 euro per azione. La quotazione del titolo Iren alla data di approvazione del bilancio d'esercizio 2016 era pari a 1,91 euro. Anche in questo esercizio gli Amministratori non ritenevano di operare alcuna rivalutazione.

Nel corso dei primi sette mesi del 2017 il titolo IREN cresceva di circa il 36,2%, registrando la migliore performance fra i competitor più diretti; a fine luglio 2017 si attestava a 2,15 euro per azione, mentre il prezzo medio era di 1,87 euro per azione.

In considerazione di tale miglioramento di risultati del Gruppo Iren gli Amministratori, con il supporto di un esperto esterno, procedevano quindi a una verifica circa la necessità di ripristinare in tutto o in parte il valore originario della partecipazione, secondo criteri omogenei rispetto ai motivi che avevano condotto alla svalutazione nell'anno 2011.

L'analisi valutativa veniva svolta applicando i criteri previsti dalla più accreditata dottrina accademica e dalla prassi professionale per simili fattispecie e si fondava su analisi fondamentali e metodologie di mercato. In particolare la valutazione si sviluppava sulla base delle seguenti metodologie:

- metodo basato sui flussi economici;
- metodo basato sui flussi finanziari;
- valore del titolo nel corso degli ultimi 12 mesi;
- i multipli di mercato di un campione di imprese comparabili.

Lo studio portava all'individuazione, attraverso l'utilizzo dei metodi finanziari ed economici, di un range di valori da un minimo di 1,51 ad un massimo di 1,70 euro per azione.

Coerentemente con le valutazioni precedenti veniva attribuita rilevanza alla quotazione di borsa del titolo IREN: tali metodi venivano utilizzati quali metodi di controllo.

Conseguentemente gli Amministratori di Fsu, vista la documentazione di supporto fornita dall'esperto esterno, che attestava il venir meno delle condizioni che avevano determinato la svalutazione, ritenevano di ripristinare in parte il valore unitario della partecipazione, a 1,61 euro, quale valore medio ottenuto dall'applicazione dei metodi basati sui criteri economici e finanziari.

Tale valore unitario non rappresentava l'espressione di un fair value, rinvenibile, ad esempio, direttamente dalle quotazioni di mercato ad una determinata data, bensì una valutazione prudenziale della partecipazione condotta secondo le prescrizioni impartite in materia di principi contabili nazionali che prevedono di verificare il venir meno delle ragioni che avevano indotto l'organo amministrativo a iscrivere la partecipazione stessa ad un valore inferiore al costo a causa della presenza di perdite durevoli.

Nel bilancio chiuso al 31 luglio 2017 pertanto la partecipazione di Fsu in Iren S.p.A. era stata iscritta nelle Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in società collegate - ad un valore complessivo di 684.248.765 euro, ottenuto attraverso un ripristino di valore di 110.499.800 euro, non soggetto a imposizione fiscale in considerazione della circostanza che il costo fiscale della partecipazione, ai fini fiscali, è rimasto nel tempo immutato nell'importo di 1,96 euro per azione.

Con riferimento all'esercizio in chiusura al 31 luglio 2018 gli Amministratori della società confermavano il valore iscritto a bilancio per l'esercizio 2017.

Tale valore era pari a euro 342.124.384 ed era conseguente al trasferimento del 50% del valore della partecipazione alla società FCT Holding Spa in seguito all'operazione di scissione parziale non proporzionale asimmetrica tra la società Fsu Srl e la società FCT Holding Spa.

Conseguentemente al perfezionamento dell'operazione di aggregazione tra Iren e il gruppo ACAM in data 11 aprile 2018, la quota di partecipazione di Fsu in Iren S.p.A. alla data del 31 luglio 2018 risultava pari al 16,33% del capitale sociale complessivo.

In data 19 dicembre 2018 la società Fsu ha acquistato n. 32.750.000 azioni ordinarie Iren S.p.A. al prezzo unitario di euro 2,15, pertanto la medesima quota di partecipazione si è quantificata nella misura del 18,85%.

Il n. delle azioni alla data del 31 luglio 2020 è pertanto di 245.249.617.

Gli Amministratori della società, visto l'andamento del titolo, il succitato costo di acquisto delle ulteriori azioni Iren e in considerazione del ripristino di valore effettuato dalla società FCT Holding, beneficiaria della scissione parziale asimmetrica avvenuta nel corso dell'anno 2018, hanno ritenuto di ripristinare il valore unitario della partecipazione al valore originario di carico pari a euro 1,9569256340987 euro per azione.

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

Nello specifico, l'importo indicato a bilancio di 6.883.927 è riconducibile per intero alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario di Amiu SpA con decorrenza 15/07/2020-15/07/2033 costituito da 7.500.000 obbligazioni ordinarie del valore nominale di 1 pari a 7.500.000 euro. Al 15/07/2020 tale prestito è stato oggetto di parziale restituzione, nel rispetto del piano di ammortamento, per 616.073 euro.

La parte prestito ricondotta a crediti esigibili entro l'esercizio successivo è pari a 434.771 euro, ossia la quota capitale che sarà oggetto di restituzione al 15 luglio 2021.

	Valore contabile
Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	6.883.927

## Attivo circolante

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	-	10.077	10.077	10.077
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	114.637	(15.764)	98.873	98.873
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	279.153	(118.824)	160.329	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	131	(131)	-	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>393.921</b>	<b>(124.642)</b>	<b>269.279</b>	<b>269.279</b>

### Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	9.662.751	11.235.007	20.897.758
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>9.662.751</b>	<b>11.235.007</b>	<b>20.897.758</b>

## Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	-	9.717	9.717
<b>Risconti attivi</b>	10.505	(48)	10.457
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	10.505	9.669	20.174

La voce risconti attivi ammonta al 31 luglio 2020 a 10.457 euro e comprende 8.608 euro relativamente a spese assicurative per responsabilità civile degli amministratori e 1.849 euro relativo al compenso dell'OdV dal 01/08/2020 al 15/10/2020.

La voce ratei attivi di 9.717 euro è composta integralmente da interessi attivi sul prestito obbligazionario di competenze dal 16 /07/2020 al 31/07/2020.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### **Patrimonio netto**

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Incrementi	Decrementi		
<b>Capitale</b>	175.000.000	-	-		175.000.000
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	18.258.170	-	-		18.258.170
<b>Riserva legale</b>	35.000.000	-	-		35.000.000
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	53.679.472	90.263.282	8.500.000		135.442.754
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	90.263.282	-	90.263.282	18.901.358	18.901.358
<b>Totale patrimonio netto</b>	372.200.924	90.263.282	98.763.282	18.901.358	382.602.282

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione
<b>Capitale</b>	175.000.000	Capitale	
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	18.258.170	Capitale	A;B;C
<b>Riserva legale</b>	35.000.000	Capitale	B
<b>Utili portati a nuovo</b>	135.442.754	Capitale	A;B;C
<b>Totale</b>	363.700.924		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

#### I) Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta a 175.000.000 euro, interamente versato.

Al 30 aprile 2006 il capitale sociale era pari a euro 130.000 interamente versato e sottoscritto da parte del Comune di Genova.

Con Assemblea straordinaria del 29 marzo 2006 era stato deliberato un aumento di capitale a seguito dei conferimenti di azioni AMGA e AEM Torino da parte rispettivamente del Comune di Genova e del Comune di Torino fino a 349.870.000 euro così suddiviso: 174.870.000 euro attribuiti al Comune di Genova e 175.000.000 euro attribuiti al Comune di Torino cosicché, considerata la partecipazione già detenuta in FSU dal Comune di Genova per 130.000 euro, ciascuno dei due Soci veniva a detenere una quota complessiva in FSU di Euro 175.000.000, pari al 50% del capitale sociale. Successivamente al trasferimento saldi alla beneficiaria FCT Holding previsto dall'atto di scissione del 27/07/2018, il capitale sociale risulta attribuito al socio unico Comune di Genova.

#### II) Riserva da sovrapprezzo emissione azioni

La riserva da sovrapprezzo emissione azioni ammonta a 18.258.170 euro (invariato rispetto al 31 luglio 2018). Tale riserva era derivante per 10.480.255 euro dal conferimento citato di azioni di AMGA da parte del Comune di Genova e per 151.605.836 euro dal conferimento citato di azioni di AEM Torino da parte del Comune di Torino. Nell'esercizio 2012 era stata utilizzata a copertura parziale della perdita esercizio 2011 per 125.569.751 euro, come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 28 giugno 2012. Tale voce ha risentito del trasferimento saldi, nella misura del 50%, alla beneficiaria FCT Holding previsto dall'atto di scissione del 27/07/2018.

#### IV) Riserva legale

Al 31 luglio 2020 la riserva legale ammonta a 35.000.000 euro (invariato rispetto al 31 luglio 2019), costituita con delibera assembleare del 5 luglio 2006 a seguito della destinazione dell'utile del primo esercizio della società e incrementatasi come segue:

- 1.032.036 euro con delibera assembleare del 24 maggio 2007
- 1.437.998 euro con delibera assembleare del 26 giugno 2008
- 1.374.714 euro con delibera assembleare del 29 giugno 2009
- 1.479.584 euro con delibera assembleare del 28 giugno 2010
- 1.464.523 euro con delibera assembleare del 28 giugno 2011
- 738.551 euro con delibera assembleare del 2 luglio 2013
- 756.086 euro con delibera assembleare del 30 giugno 2014
- 767.145 euro con delibera assembleare del 2 luglio 2015
- 896.610 con delibera assembleare del 27 giugno 2016
- 303.337 euro con delibera assembleare del 12 maggio 2017
- 59.703.444 euro con delibera assembleare del 29 settembre 2017.

Tale voce ha risentito del trasferimento saldi, nella misura del 50%, alla beneficiaria FCT Holding previsto dall'atto di scissione del 27/07/2018.

#### VII) Altre riserve

La voce altre riserve è pari a zero (invariata rispetto al 31 luglio 2019). Al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 108.208.854 e si riferiva alla riserva straordinaria. Quest'ultima era stata trasferita alla società al momento della scissione da S.P.Im. S.p.A. per euro 109.376.000. In sede di destinazione dell'utile del primo periodo del 2006 era stata distribuita per euro 1.167.146. E' stata poi completamente utilizzata a copertura della perdita 2011, come da delibera dell'Assemblea del 28 giugno 2012.

#### VIII) Utili portati a nuovo

Tale voce, alimentata dalla destinazione dell'utile degli esercizi 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 e 2019, ammonta al 31 luglio 2020 a euro 135.442.754. E' passata da 42.973.865 euro indicati nel bilancio ufficiale al 31 dicembre 2015 a 20.746.405 euro nella versione risposta alla medesima data per effetto della modifica del criterio di contabilizzazione dei dividendi secondo il disposto del principio contabile OIC 21 che nel rinnovato rispetto del criterio di cassa ha comportato una traslazione temporale degli effetti economici della contabilizzazione, riallineati attraverso l'utilizzo di tale riserva comportando un decremento pari a euro 22.227.460 euro.

Nel corso dell'esercizio contabile in esame, si è proceduto alla distribuzione di utili al socio unico Comune di Genova pari a 8.500.000 euro, come da verbale di Assemblea Ordinaria del 30/09/2019.

In data 29 settembre 2017 l'assemblea dei soci di FSU ha deliberato di distribuire la riserva Utili portati a nuovo sino a concorrenza di un importo pari a 28 milioni di euro.

Tale voce ha inoltre risentito del trasferimento saldi, nella misura del 50%, alla beneficiaria FCT Holding previsto dall'atto di scissione del 27/07/2018.

In data 08 ottobre 2018 l'assemblea dei soci di FSU ha deliberato di ripristinare la riserva Utili portati a nuovo sino alla concorrenza dell'importo di 14 milioni di euro controvalidando la precedente delibera del 2017.

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	20.000.000	(20.000.000)	-	-	-
Debiti verso banche	103.737.339	27.695.919	131.433.258	11.928.610	119.504.648
Debiti verso fornitori	104.630	2.772	107.402	107.402	-
Debiti verso imprese collegate	63.457	(22.172)	41.285	-	41.285
Debiti tributari	700	10.996	11.696	11.696	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	373	373	373	-
Altri debiti	4.000	(1.305)	2.695	2.695	-
<b>Totale debiti</b>	<b>123.910.126</b>	<b>7.686.583</b>	<b>131.596.709</b>	<b>12.050.776</b>	<b>119.545.933</b>

#### Debiti verso banche

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche".

Voce	Arrotondamento	Totale
4)	131.433.258	131.433.258

L'importo di 131.433.258 euro è composto per 127 milioni di euro dal finanziamento di pari importo sottoscritto il 29 novembre 2019 con Intesa San Paolo in relazione al quale è stato sottoscritto l'atto di sospensione della quota capitale in data 9 luglio 2020 e per 6.903.989 euro dal finanziamento di 7,5 milioni di euro, in parte già restituito, sottoscritto in data 28 aprile 2020. A riduzione del debito verso banche sono inseriti i debiti per oneri di strutturazione dei finanziamenti di 2.381.326 euro per il primo finanziamento e di 89.405 euro per il secondo.

#### Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti v/amministratori	2.333
	Debiti per spese anticipate	362
	<b>Totale</b>	<b>2.695</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	131.433.258	131.433.258
Debiti verso fornitori	107.402	107.402
Debiti verso imprese collegate	41.285	41.285
Debiti tributari	11.696	11.696
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	373	373
Altri debiti	2.695	2.695
<b>Totale debiti</b>	<b>131.596.709</b>	<b>131.596.709</b>

### **Ratei e risconti passivi**

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei passivi</b>	214.575	(83.980)	130.595
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	214.575	(83.980)	130.595

I ratei passivi ammontano a 130.595 euro e sono relativi ad interessi passivi sui finanziamenti accesi con Intesa San Paolo e precisamente: 8.330,91 euro sono relativi al finanziamento da 7,5 milioni di euro e 122.264,00 euro sono relativi al finanziamento da 127 milioni di euro.

## **Nota integrativa, conto economico**

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## **Valore della produzione**

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

## **Costi della produzione**

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

In particolare,

### **COSTI PER SERVIZI**

Il totale delle spese per servizi ammonta a 191.874 euro e si riferisce a:

- 15.837 euro, per servizi amministrativi e tecnici forniti da Iren SpA;
- 11.777 euro, per servizi amministrativi e fiscali dello studio Segalerba Solano Delpino;
- 13.723 euro, per consulenze notarili;
- 16.548 euro, per compenso OdV e consulenza dott. Kaiser;
- 9.075 euro, per compensi amministratori professionisti;
- 109 euro, per rimborso spese anticipate da amministratori;
- 640 euro, per contributi previdenziali amministratori co.co.co;
- 69.784 euro, per compensi al Collegio Sindacale;
- 10.370 euro, per compenso alla Società di revisione;
- 43.324 euro, per assicurazioni relative alla responsabilità civile degli amministratori;
- 687 euro per commissioni e spese bancarie.

## **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

## **Composizione dei proventi da partecipazione**

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

In data 29 aprile 2020, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Iren SpA ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2019 e deliberato una distribuzione di dividendi corrispondente a 0,0925 euro per ogni azione ordinaria costituente il capitale sociale.

FSU srl detiene n. 245.249.617 azioni, pertanto il dividendo distribuito ammonta a 22.685.590 euro.

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	3.456.986
Altri	66.634
<b>Totale</b>	<b>3.523.620</b>

### **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

#### **Imposte differite e anticipate**

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

Le imposte dell'esercizio ammontano a 118.824 euro e sono riconducibili per intero all'utilizzo di imposte anticipate corrisposte in precedenti esercizi.

Il reddito imponibile ammonta infatti a 947.378 euro da cui si possono scomputare le perdite pregresse di ammontare pari a 452.272 euro; la differenza, pari a 495.101 euro, viene coperta per intero dalla deduzione ACE su cui viene applicata l'aliquota IRES del 24%.

### **Informativa sulle perdite fiscali**

	Esercizio precedente
	Ammontare
<b>Perdite fiscali</b>	
di esercizi precedenti	452.277
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>452.277</b>

## **Nota integrativa, altre informazioni**

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

### **Dati sull'occupazione**

La società nel presente esercizio non ha avuto personale alle proprie dipendenze.

### **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c.

	Amministratori	Sindaci
<b>Compensi</b>	8.000	55.000

Il compenso spettante agli Amministratori, a seguito di delibera assembleare del 3 agosto 2018, è stato definito nella misura di 14.000 euro annui, al netto del rimborso delle spese sostenute per l'esercizio della carica. Il compenso spettante al Presidente del CdA è però a titolo gratuito ex art. 5 comma 9 del D.L. 91/2012 convertito con legge 135/2012 e s.m.i; pertanto gli impegni assunti nei confronti degli Amministratori sono pari ad un importo di 8.000 euro annui.

Il compenso spettante al Collegio Sindacale, a seguito di delibera assembleare del 3 agosto 2018, è quantificato nella misura di 55.000 euro annui.

### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

	Valore
<b>Revisione legale dei conti annuali</b>	7.000
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	7.000

A seguito dell'art. 149-duodecies del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/1998, i corrispettivi di competenza dell'esercizio spettanti alla PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ammontano a 7.000 euro.

### **Categorie di azioni emesse dalla società**

Il presente paragrafo della nota integrativa non è pertinente in quanto il capitale sociale non è rappresentato da azioni.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

Si riportano di seguito le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del codice civile:

con riferimento al finanziamento da 127 milioni di euro con Intesa San Paolo, la società ha n. 119.025.305 Azioni IREN SpA in pegno al 31 luglio 2020, come da contratto del 29/11/2019 sottoscritto innanzi al Notaio Cappuccio in Roma Repertorio 5736;

con riferimento al finanziamento da 7,5 milioni di euro con Intesa San Paolo, la società ha n. 7.029.053 Azioni IREN SpA in pegno al 31 luglio 2020, come da contratto del 28/04/2020 sottoscritto innanzi al Notaio Anselmi in Genova Repertorio 22780.

### **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Non risultano patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate.

### RAPPORTI CON IREN S.P.A.

Nel corso dell'esercizio, ed esattamente dal 1 gennaio 2020, lo svolgimento della consulenza contabile e fiscale, precedentemente in capo ad Iren S.p.A., è stata affidata allo studio Segalbera Solano Delpino.

Permane al 31 luglio 2020 un debito verso IREN S.p.A. pari a euro 41.285, già presente al 31 luglio 2019, inerente la gestione del consolidato fiscale in anni 2007-2009 e relativo, in particolare, ad un'istanza di rimborso derivante da un accertamento con adesione di una società consolidata ed un debito per l'attività amministrativa svolta fino al 31 dicembre 2019 di euro 15.577,50.

### RAPPORTI CON AMIU SPA

Nel corso dell'esercizio 2020, in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera di Consiglio Comunale n. 2020-23 del 14 aprile 2020 e preso atto della rinuncia da parte dei Soci di Amiu Genova SpA manifestata durante l'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2020, FSU ha sottoscritto un prestito obbligazionario di importo pari a 7.500.000 euro

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Con riferimento al punto 22-ter dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico

Tuttavia, l'emergenza sanitaria derivante dalla diffusione del virus "Covid-19", dichiarata pandemia mondiale l'11 marzo scorso dall'OMS, in Italia come nel resto del mondo ha avuto ed avrà notevoli conseguenze anche a livello economico. La società svolge attività, allo stato dell'arte, di holding finanziaria e pertanto l'eventuale impatto della pandemia potrebbe concretizzarsi in termini di andamento del titolo IREN e delle conseguenti politiche di distribuzione dei dividendi.

Dalla relazione semestrale del Gruppo IREN si evince che nel corso del primo semestre 2020, il FTSE Italia All-Share (il principale indice di Borsa Italiana) ha riportato una riduzione pari al 18,6%. Il prezzo delle azioni è stato influenzato dal difficile contesto economico.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata infatti da uno scenario energetico sfavorevole, con bassi prezzi delle commodities, poi oggetto di ulteriore peggioramento in seguito all'emergenza Coronavirus, al conseguente lockdown ed alle aspettative di una ripresa economica lenta nonostante i piani di rilancio approvati dalle Banche Centrali e dai Governi. Inoltre, il prezzo dei titoli sconta le negative aspettative del mercato in merito al sostenimento di extra costi legati all'emergenza, alla minor domanda ed al rallentamento degli investimenti.

In un contesto di mercato segnato da una considerevole riduzione del prezzo delle commodities, le utilities più esposte all'andamento dello scenario energetico sono state quelle più penalizzate dal mercato, mentre le società che presentano un'elevata percentuale di attività regolate hanno riportato una performance in linea o migliore rispetto alla media del listino principale.

Il prezzo del titolo IREN al 30 giugno 2020, ultimo giorno di contrattazioni del primo semestre, si è attestato a 2,206 euro per azione, in diminuzione del 19,9% rispetto al prezzo di inizio anno, con volumi medi giornalieri scambiati durante il periodo pari a circa 2,503 milioni di pezzi. Il prezzo medio nel corso del primo semestre 2020 è stato di 2,445 euro per azione.

Si segnala che, prima del diffondersi dell'epidemia, delle misure di lockdown a livello nazionale e della conseguente riduzione dei prezzi delle azioni nei mercati finanziari, il titolo Iren aveva raggiunto il proprio prezzo massimo storico (3,10 euro per azione) il 19 febbraio 2020, portando la capitalizzazione di mercato del Gruppo a superare i 4 miliardi di euro. Il prezzo minimo del primo semestre 2020, 1,77 euro per azione, è stato invece rilevato il 18 marzo.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Si propone di demandare all'Assemblea dei soci la decisione in merito all'ammontare del dividendo da erogare al socio Unico Comune di Genova tenendo in considerazione della massima disponibilità finanziaria di Euro 14 milioni.

## **Nota integrativa, parte finale**

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/07/2020 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Genova, 02/12/2020

Dott. Maurizio Viganò

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Paolo Delpino dottore commercialista iscritto al n. dell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili, quale incaricato della società, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinquies della L. 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società, ai sensi dell' articolo 23-bis, comma 2 del D. Lgs. n.82/2005.

**VERBALE DI ASSEMBLEA**  
**Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.**

Il giorno 9 dicembre 2020, alle ore 12.30, in Genova, a mezzo audio mediante collegamento in teleconferenza per il tramite della seguente camera virtuale (meet.google.com/vtg-yzif-nbg) con intervenuti dislocati in più luoghi - come espressamente previsto dall'avviso di convocazione, si riunisce, per questo giorno, ora e luogo convocata, l'Assemblea dei Soci di Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l. (di seguito anche FSU), per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- 1) **Bilancio d'esercizio al 31.07.2020 e Relazione sulla Gestione, Relazione Società di Revisione, Relazione del Collegio Sindacale - Destinazione dell'utile dell'esercizio emergente del bilancio 31.07.2020 - Deliberazioni inerenti e conseguenti;**
- 2) **Varie ed eventuali.**

Sono presenti in audio collegamento, per il Consiglio di Amministrazione:

- Dott. Maurizio Viganò - Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Avv. Mauro Ferrando - Consigliere
- Dott.ssa Ilaria Gavuglio - Consigliere

Per il Collegio Sindacale:

- Dott. Giovanni Battista Raggi - Presidente del Collegio Sindacale;
- Dott.ssa Francesca Rapetti - Sindaco Effettivo
- Dott. Maurizio Annitto - Sindaco Effettivo

Il Presidente dà atto della presenza in audio collegamento del Socio Unico, Comune di Genova, con sede in Genova, Via Garibaldi 9, titolare di una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, rappresentato dal Direttore Pianificazione Strategica e Governance Societaria Dott.ssa Lidia Bocca del Comune di Genova, in forza di apposita delega rilasciata dal Sindaco del Comune di Genova (Dott. Marco Bucci), conservata agli atti.

Il Presidente preliminarmente attesta che è rappresentato l'intero capitale sociale pari a 175.000.000,00 Euro e verifica che tutti gli intervenuti abbiano dichiarato di conoscere ed accettare la discussione sugli argomenti posti all'Ordine del Giorno sopra riportato e

DICHIARA

che la presente Assemblea è validamente costituita e idonea a deliberare sui punti all'Ordine del giorno.



Il Presidente propone, quindi, di affidare all'Avv. Laura Gilli, nella sua qualità di Ufficio Legale Societario, l'incarico di redigere il verbale della presente seduta; non manifestandosi opposizione, la proposta si intende approvata.  
Si passa alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno:

**1) Bilancio d'esercizio al 31.07.2020 e Relazione sulla Gestione, Relazione Società di Revisione, Relazione del Collegio Sindacale - Destinazione dell'utile dell'esercizio emergente del bilancio 31.07.2020 - Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Il Presidente Dott. Viganò procede ad illustrare il Bilancio di esercizio che chiude con un utile pari ad € 18.901.358 sintetizzando i principali fatti avvenuti nel corso dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione.

Il Presidente procede alla lettura della Relazione sul Governo Societario ai sensi dell'articolo 6 comma 4 del D.lgs. 175/2016.

Il Presidente precisa, altresì, come riportato nella nota integrativa al bilancio, che il risultato di esercizio consente al Socio di deliberare un ammontare massimo del dividendo, in considerazione della disponibilità finanziaria, di Euro 14 milioni.

Il Presidente cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale Dott. Raggi il quale sintetizza il contenuto della relazione del collegio sindacale favorevole all'approvazione del bilancio. Il Dott. Raggi fa, inoltre, presente che anche la relazione della società incaricata della revisione contabile contiene un giudizio positivo senza alcun rilievo o richiamo d'informativa.

Interviene il rappresentante del Socio Unico, il Direttore Pianificazione Strategica e Governance Societaria Dott.ssa Lidia Bocca del Comune di Genova, la quale, considerato quanto sopra riferito, propone che l'Assemblea odierna approvi la seguente destinazione dell'utile d'esercizio risultante dal Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.7.2020:

- ) a favore del Socio Unico Comune di Genova la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 9.700.000 milioni;
- ) di destinare a Riserva "utili portati a nuovo" la restante quota pari ad € 9.201.358 riservandosi la possibilità di procedere alla distribuzione di € 4.300.000 nel corso dell'anno 2021, osservando, pertanto, il limite della disponibilità finanziaria complessiva di € 14.000.000.

Segue breve discussione, a conclusione della quale il Presidente sottopone all'Assemblea il seguente ordine deliberativo:

*"L'Assemblea dei Soci di Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.:*

- Vista la relazione del Consiglio di Amministrazione sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 luglio 2020;
- Visto il bilancio d'esercizio chiuso al 31 luglio 2020 che chiude con un utile d'esercizio di Euro 18.901.35;
- Vista la Relazione sul Governo Societario;
- Vista la Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
- preso atto di quanto riferito dal Presidente e dal rappresentante del Socio Unico;
- preso atto di quanto emerso in sede di discussione

DELIBERA

- di approvare il Bilancio d'Esercizio al 31 luglio 2020;



- di approvare la distribuzione al Socio Unico Comune di Genova la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 9.700.000 milioni;
- di destinare a Riserva "utili portati a nuovo" la restante quota pari ad € 9.201.358 riservandosi la possibilità di procedere alla distribuzione di € 4.300.000 nel corso dell'anno 2021, osservando, pertanto, il limite della disponibilità finanziaria complessiva di € 14.000.000;
- di autorizzare sin d'ora il Presidente Dott. Maurizio Viganò a porre in essere tutti gli inerenti e conseguenti necessari al pagamento del dividendo come sopra quantificato a favore del Socio Unico.

Il Presidente invita il rappresentante del Socio Unico ad esprimere il proprio voto sulla suddetta proposta.

Interviene il rappresentante del Socio Unico Comune di Genova il quale dichiara di esprimere voto favorevole.

L'Assemblea, all'unanimità

#### DELIBERA

- di approvare il Bilancio d'Esercizio al 31 luglio 2020;
- di approvare la distribuzione al Socio Unico Comune di Genova la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 9.700.000 milioni;
- di destinare a Riserva "utili portati a nuovo" la restante quota pari ad € 9.201.358 riservandosi la possibilità di procedere alla distribuzione di € 4.300.000 nel corso dell'anno 2021, osservando, pertanto, il limite della disponibilità finanziaria complessiva di € 14.000.000;
- di autorizzare sin d'ora il Presidente Dott. Maurizio Viganò a porre in essere tutti gli inerenti e conseguenti necessari al pagamento del dividendo come sopra quantificato a favore del Socio Unico.

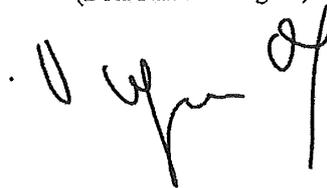
\*\*\*\*\*

Esauriti l'argomenti posto all'Ordine del Giorno, non occorrendo alcun argomento posto tra le varie ed eventuali, nessuno intervenendo o chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 12.50

IL SEGRETARIO  
(Avv. Laura Gilli)



IL PRESIDENTE  
(Dott. Maurizio Viganò)



“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 delle Agenzia delle Entrate.”

“Il sottoscritto professionista Paolo Delpino iscritto all’ordine/collegio di Genova al numero 1856 quale incaricato della società, ai sensi dell’art. 31 comma 2 quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, e tutti gli allegati in pdf/A sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.”

## Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.

### RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO AI SENSI DELL'ART. 6, comma 4 del Decreto Lgs. 175/2016

#### Finalità

La presente relazione ottempera alle incombenze previste dall'art. 6 cc. 2, 3, 4 e 5 del D. Lgs. 175/2016.

In particolare, l'art. 6 del citato Decreto Legislativo ai commi 2, 3, 4, 5 prescrive che:

"2. Le società a controllo pubblico predispongono specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e ne informano l'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4.

3. Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:

- a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;
- b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;
- c) codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;
- d) programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione europea.

4. Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio d'esercizio.

5. Qualora le società a controllo pubblico non integrino gli strumenti di governo societario con quelli di cui al comma 3, danno conto delle ragioni all'interno della relazione di cui al comma 4".

#### La Società

Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l. (di seguito FSU o la Società) è la società controllata al 100% dal Comune di Genova che detiene e gestisce una partecipazione del 18,85% in IREN S.p.A, la multiutility quotata leader nel Nord-Ovest, che opera nei settori dell'energia elettrica, del gas, del teleriscaldamento, dei servizi idrici ed energetici.

FSU fino all'esercizio conclusosi al 31 luglio 2019 (precisamente fino al 27 luglio 2018 data di efficacia della scissione) è stata una S.r.l. partecipata in misura paritaria al 50% dalla Città di Torino (indirettamente tramite la controllata al 100% FCT Holding S.p.A.) e direttamente dal Comune di Genova e insieme detenevano una partecipazione del 33,30 % in IREN S.p.A.

Con la citata scissione parziale non proporzionale asimmetrica a favore di FCT Holding S.p.A. (holding di partecipazione al 100% Comune di Torino), metà del patrimonio della Società è stato attribuito a FCT quale beneficiaria della scissione.

In data 18.12.2018 (con efficacia 21.12.2018) FSU ha acquistato ulteriori nr. 32.750.000 azioni di Iren S.p.A., pari al 2,5% del capitale della quotata, attraverso una procedura di Reverse Accelerated Bookbuilding.

Per effetto di tale operazione, FSU — che prima del perfezionamento della stessa deteneva circa il 16,33% del capitale sociale di Iren - è arrivato a detenere il 18,85% circa del capitale sociale di quest'ultima.

FSU è gestita da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 membri:

1. Maurizio Viganò — Presidente;
2. Ilaria Gavuglio — amministratore;
3. Mauro Ferrando — amministratore.

La funzione di Controllo è svolta dal Collegio Sindacale composto da tre membri:

1. Giovanni Battista Raggi - Presidente;
2. Francesca Repetti;
3. Maurizio Annitto.

La revisione legale dei conti è affidata per il periodo 2019-2021 alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

La Società al 31.7.2020 non ha personale. Nel corso dell'esercizio successivo la società al fine di dotarsi di una struttura organizzativa ha proceduto ad una assunzione.

**Predisposizione di specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale e informativa all'assemblea nell'ambito della relazione di cui al comma 4 (art. 6 c. 2 del D.Lgs 175/2016)**

La Società - anche in relazione alla sua peculiare struttura organizzativa (mancanza di dotazione organica) e con riferimento alle attività svolte (unicamente la gestione partecipazione in IREN S.p.A.) — non ha ritenuto di predisporre ed adottare specifici programmi di valutazione del rischio aziendale, ad eccezione delle procedure già in atto di cui si dira nel prosieguo della presente Relazione.

L'unico rischio significativo per la Società consiste, infatti, nella eventualità che i dividendi erogati dalla partecipata non siano sufficienti a far fronte all'onere ricorrente costituito dalla rata annuale di rimborso del finanziamento acceso presso un istituto bancario

Al fine di monitorare e mitigare detto rischio, il Consiglio esamina periodicamente le proiezioni prospettiche di cash flow, assicurando in tal modo la possibilità di intervenire prontamente nel caso si dovesse concretizzare l'esigenza di ristrutturare il debito bancario. Detto intervento infatti è astrattamente possibile, poiché il valore complessivo della partecipazione (quotata) è ampiamente superiore al debito bancario da rimborsare.

La Società si riserva tuttavia di potenziare le proprie procedure interne, predisponendo specifici programmi di valutazione del rischio.

**Valutazione dell'opportunità di integrare gli strumenti di governo societario (art.6, cc. 3, 4 e 5 del D.Lgs 175/2016)**

	Oggetto della valutazione	Risultanze della valutazione
a)	Regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale.	Si ritiene l'integrazione non necessaria in considerazione dell'attività svolta dalla società.
b)	Un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione.	Non disponendo di dotazione organica, si rileva l'impossibilità per FSU di dotarsi di un ufficio di controllo interno. Tuttavia si è provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001.
c)	Codici di condotta propri, o adesione a codici di condotta collettivi aventi ad oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti dei consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società.	Sono stati adottati: Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001; Codice Etico; Catalogo Reati; Regolamento acquisti; Piano triennale prevenzione corruzione; Relazione annuale responsabile prevenzione corruzione; Procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e/o di informazioni privilegiate e per la tenuta registro insider.
d)	Programmi di responsabilità sociale d'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione Europea.	Si ritiene al momento l'integrazione non necessaria, data la struttura organizzativa e l'attività svolta.

Si precisa inoltre, che dell'avvenuta implementazione degli strumenti di governo societario nei termini suddetti, è stata data diffusione informando tutti i soggetti destinatari, attraverso la pubblicazione sul sito web istituzionale della relativa documentazione.

Inoltre con la presente Relazione si intende rilevare che è intenzione di FSU S.r.l. proseguire nell'attività di implementazione degli strumenti di governo societario, anche in ragione e alla luce delle maggiori e successive indicazioni interpretative che verranno fornite dal legislatore e/o dalla dottrina.

La presente Relazione sarà oggetto di pubblicazione sul sito web, ai sensi dell'art. 6 comma 4 del D.lgs. 175/2016, a seguito di approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci di FSU.

“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 delle Agenzia delle Entrate.”

“Il sottoscritto professionista Paolo Delpino iscritto all’ordine/collegio di Genova al numero 1856 quale incaricato della società, ai sensi dell’art. 31 comma 2 quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, e tutti gli allegati in pdf/A sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.”

# FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Sede legale: PIAZZA CORVETTO 1/8 GENOVA (GE)  
Iscritta al Registro Imprese della CCIAA di Genova  
C.F. e numero iscrizione: 01602020990  
Iscritta al R.E.A. n. GE 421822  
Capitale Sociale sottoscritto € 175.000.000,00 Interamente versato  
Partita IVA: 01602020990

## Relazione sulla gestione

*Bilancio Ordinario al 31/07/2020*

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/07/2020; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche. Per l'approvazione del presente bilancio si è fatto ricorso al maggior termine di 180 gg previsto dall'articolo 106 del decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18 (in Gazzetta Ufficiale - Serie generale - Edizione Straordinaria n. 70 del 17 marzo 2020), coordinato con la legge di conversione 24 aprile 2020, n. 27 denominata Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19.

### Informativa sulla società

Si rammenta che la società FSU 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 e.e., 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.

La società ha esercitato nel corso degli anni seguenti e sino a oggi, attività di natura finanziaria, in particolare attraverso l'assunzione di partecipazioni in società e/o altri enti.

Si ricorda che il Gruppo IREN fornisce servizi di pubblica utilità nelle Province di Genova, Torino, Reggio Emilia, Parma e Piacenza. Con un portafoglio multibusiness caratterizzato da un'importante presenza in tutte le filiere industriali (energia

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

elettrica, gas, acqua, rifiuti, teleriscaldamento ed energie rinnovabili) e da un buon bilanciamento tra attività libere e attività regolate, il Gruppo IREN si colloca ai primi posti nel panorama nazionale delle multiutilities per ricavi ed Ebitda. Nel primo semestre 2020 il Gruppo IREN ha chiuso il bilancio consolidato con i seguenti risultati:

- Ricavi: 1.825,9 milioni di euro (-18,4% rispetto al I semestre 2019)
- Margine operativo lordo (Ebitda): 473,3 milioni di euro (- 1,0% rispetto al I semestre 2019)
- Risultato operativo (Ebit): 232,0 milioni di euro (-10,0% rispetto al I semestre 2019)
- Risultato netto di Gruppo: 145,7 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 2.918,5 milioni di euro.

### Fatti di particolare rilievo

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Vostra attenzione

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.

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.

Si ricorda inoltre che in data 25 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.A. - ha deliberato di proporre all’Assemblea degli Azionisti il pagamento di un dividendo pari a 0,0925 euro per azione da corrisponderci a partire dal 24 giugno 2020 (data stacco cedola: 22 giugno 2020 –record date: 23 giugno 2020).

L’assemblea in data 29 aprile 2020 ha approvato tale delibera.

L’emergenza sanitaria derivante dalla diffusione del virus “Covid-19”, dichiarata pandemia mondiale l’11 marzo scorso dall’OMS, in Italia come nel resto del mondo ha avuto ed avrà notevoli conseguenze anche a livello economico. La società svolge attività, allo stato dell’arte, di holding finanziaria e pertanto l’eventuale impatto della pandemia potrebbe concretizzarsi in termini di andamento del titolo IREN e delle conseguenti politiche di distribuzione dei dividendi.

Dalla relazione semestrale del Gruppo IREN si evince che nel corso del primo semestre 2020, il FTSE Italia All-Share (il principale indice di Borsa Italiana) ha riportato una riduzione pari al 18,6%. Il prezzo delle azioni è stato influenzato dal difficile contesto economico.

La prima parte dell’anno è stata caratterizzata infatti da uno scenario energetico sfavorevole, con bassi prezzi delle commodities, poi oggetto di ulteriore peggioramento in seguito all’emergenza Coronavirus, al conseguente lockdown ed alle aspettative di una ripresa economica lenta nonostante i piani di rilancio approvati dalle Banche Centrali e dai Governi. Inoltre, il prezzo dei titoli sconta le negative aspettative del mercato in merito al sostenimento di extra costi legati all’emergenza, alla minor domanda ed al rallentamento degli investimenti.

In un contesto di mercato segnato da una considerevole riduzione del prezzo delle commodities, le utilities più esposte all’andamento dello scenario energetico sono state quelle più penalizzate dal mercato, mentre società che presentano un’elevata percentuale di attività regolate hanno riportato una performance in linea o migliore rispetto alla media del listino principale.

Il prezzo del titolo IREN al 30 giugno 2020, ultimo giorno di contrattazioni del primo semestre, si è attestato a 2,206 euro per azione, in diminuzione del 19,9% rispetto al prezzo di inizio anno, con volumi medi giornalieri scambiati durante il periodo pari a circa 2,503 milioni di pezzi. Il prezzo medio nel corso del primo semestre 2020 è stato di 2,445 euro per azione.

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

Si segnala che, prima del diffondersi dell'epidemia, delle misure di lockdown a livello nazionale e della conseguente riduzione dei prezzi delle azioni nei mercati finanziari, il titolo Iren aveva raggiunto il proprio prezzo massimo storico (3,10 euro per azione) il 19 febbraio 2020, portando la capitalizzazione di mercato del Gruppo a superare i 4 miliardi di euro. Il prezzo minimo del primo semestre 2020, 1,77 euro per azione, è stato invece rilevato il 18 marzo.

Si riportano qui di seguito alcune informazioni di particolare interesse relative ai fatti di maggior rilievo avvenuti nel corso del periodo:

- Acquisizione del ramo ambiente di FG Riciclaggi e del 100% di Ferrania Ecologia (provincia di Savona)
- Sottoscrizione di un finanziamento di tipo "Climate Action & Circular Economy"
- Accordo fra Iren e SNAM in merito alla cessione della quota detenuta in OLT Offshore LNG Toscana
- Emissione di un terzo Green Bond di 500 milioni di euro
- Acquisizione di 100% Territorio e Risorse S.r.l., società che ha realizzato e gestisce un impianto di compostaggio nel Comune di Santhià, in provincia di Vercelli
- Acquisizione di 23 mila clienti del mercato elettrico nel ponente ligure
- Incremento del plafond del Programma EMTN (Euro Medium Term Notes)
- Concessione per la costruzione e gestione dell'impianto di Trattamento Meccanico-Biologico di Scarpino
- Manifestazione di interesse per l'acquisizione del ramo d'azienda della vendita gas di Sidigas.com
- Accordo vincolante con Idealservice per l'acquisizione dell'80% di I.Blu e per una partnership nei servizi ambientali
- Perfezionamento della cessione della quota di OLT Offshore LNG Toscana
- Contratto per l'ampliamento della centrale di Turbigio
- Nuova tranche di acquisto azioni proprie
- Acquisizione del ramo d'azienda del servizio di teleriscaldamento di SEI Energia
- Acquisizione di 7 complessi immobiliari
- Sottoscrizione di un prestito da 80 milioni di euro per investimenti sostenibili nel settore idrico
- Accordo con Engie per l'estensione del teleriscaldamento nella città di Torino
- Acquisizione delle partecipazioni della Divisione Ambiente di Unieco
- Emissione di un Bond di 500 milioni di euro, a valere sul Programma Euro Medium Term Notes (EMTN) da 4 miliardi di euro oggetto di Supplemento in data 22 giugno 2020.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

### Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2020	%	Esercizio 2019	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
------	----------------	---	----------------	---	------------------	-----------

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

Voce	Esercizio 2020	%	Esercizio 2019	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>21.461.653</b>	<b>4,17 %</b>	<b>9.788.024</b>	<b>1,97 %</b>	<b>11.673.629</b>	<b>119,26 %</b>
Liquidità immediate	20.897.758	4,06 %	9.662.751	1,95 %	11.235.007	116,27 %
Disponibilità liquide	20.897.758	4,06 %	9.662.751	1,95 %	11.235.007	116,27 %
Liquidità differite	563.895	0,11 %	125.273	0,03 %	438.622	350,13 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	108.950	0,02 %	114.768	0,02 %	(5.818)	(5,07) %
Crediti immobilizzati a breve termine	434.771	0,08 %			434.771	
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	20.174		10.505		9.669	92,04 %
Rimanenze						
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>492.867.933</b>	<b>95,83 %</b>	<b>486.537.601</b>	<b>98,03 %</b>	<b>6.330.332</b>	<b>1,30 %</b>
Immobilizzazioni immateriali						
Immobilizzazioni materiali						
Immobilizzazioni finanziarie	492.707.604	95,80 %	486.258.448	97,97 %	6.449.156	1,33 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	160.329	0,03 %	279.153	0,06 %	(118.824)	(42,57) %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>514.329.586</b>	<b>100,00 %</b>	<b>496.325.625</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.003.961</b>	<b>3,63 %</b>

### Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2020	%	Esercizio 2019	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>131.727.304</b>	<b>25,61 %</b>	<b>124.124.701</b>	<b>25,01 %</b>	<b>7.602.603</b>	<b>6,12 %</b>
Passività correnti	12.181.371	2,37 %	30.880.927	6,22 %	(18.699.556)	(60,55) %
Debiti a breve termine	12.050.776	2,34 %	30.666.352	6,18 %	(18.615.576)	(60,70) %
Ratei e risconti passivi	130.595	0,03 %	214.575	0,04 %	(83.980)	(39,14) %
Passività consolidate	119.545.933	23,24 %	93.243.774	18,79 %	26.302.159	28,21 %
Debiti a m/l termine	119.545.933	23,24 %	93.243.774	18,79 %	26.302.159	28,21 %
Fondi per rischi e oneri						
TFR						
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>382.602.282</b>	<b>74,39 %</b>	<b>372.200.924</b>	<b>74,99 %</b>	<b>10.401.358</b>	<b>2,79 %</b>
Capitale sociale	175.000.000	34,02 %	175.000.000	35,26 %		
Riserve	53.258.170	10,35 %	53.258.170	10,73 %		

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

Voce	Esercizio 2020	%	Esercizio 2019	%	Variaz. assolute	Variaz. %
Utili (perdite) portati a nuovo	135.442.754	26,33 %	53.679.472	10,82 %	81.763.282	152,32 %
Utile (perdita) dell'esercizio	18.901.358	3,67 %	90.263.282	18,19 %	(71.361.924)	(79,06) %
Perdita ripianata dell'esercizio						
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>514.329.586</b>	<b>100,00 %</b>	<b>496.325.625</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.003.961</b>	<b>3,63 %</b>

### Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni %
<b>Copertura delle immobilizzazioni</b>			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	77,58 %	76,54 %	1,36 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
<b>Banche su circolante</b>			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	620,93 %	1.031,53 %	(39,80) %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
<b>Indice di indebitamento</b>			
= [ TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	0,34	0,33	3,03 %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>			
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	0,34	0,33	3,03 %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
<b>Mezzi propri su capitale investito</b>			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	74,39 %	74,99 %	(0,80) %

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

INDICE	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)			
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
<b>Indice di disponibilità</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]			
	176,18 %	31,70 %	455,77 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (incluso quindi il magazzino)			
<b>Margine di struttura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto - ( B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]			
	(110.105.322,00)	(114.057.524,00)	3,47 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
<b>Indice di copertura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]			
	0,78	0,77	1,30 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
<b>Margine di struttura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] - [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]			
	9.440.611,00	(20.813.750,00)	145,36 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

INDICE	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni %
<b>Indice di copertura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,02	0,96	6,25 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
<b>Capitale circolante netto</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	9.280.282,00	(21.092.903,00)	144,00 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
<b>Margine di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	9.280.282,00	(21.092.903,00)	144,00 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
<b>Indice di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	176,18 %	31,70 %	455,77 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

### Conto Economico

Voce	Esercizio 2020	%	Esercizio 2019	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>10.078</b>	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>	<b>10.078</b>	
- Consumi di materie prime	1.220	12,11 %			1.220	
- Spese generali	191.874	1.903,89 %	569.442		(377.568)	(66,30) %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(183.016)</b>	<b>(1.816,00) %</b>	<b>(569.442)</b>		<b>386.426</b>	<b>67,86 %</b>
- Altri ricavi	10.078	100,00 %			10.078	
- Costo del personale						
- Accantonamenti						
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(193.094)</b>	<b>(1.916,00) %</b>	<b>(569.442)</b>		<b>376.348</b>	<b>66,09 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni						
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>(193.094)</b>	<b>(1.916,00) %</b>	<b>(569.442)</b>		<b>376.348</b>	<b>66,09 %</b>
+ Altri ricavi	10.078	100,00 %			10.078	
- Oneri diversi di gestione	9.472	93,99 %	145.939		(136.467)	(93,51) %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(192.488)</b>	<b>(1.909,98) %</b>	<b>(715.381)</b>		<b>522.893</b>	<b>73,09 %</b>
+ Proventi finanziari	22.736.290	225.603,20 %	20.601.737		2.134.553	10,36 %
+ Utili e perdite su cambi						
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>22.543.802</b>	<b>223.693,21 %</b>	<b>19.886.356</b>		<b>2.657.446</b>	<b>13,36 %</b>
+ Oneri finanziari	(3.523.620)	(34.963,48) %	(2.925.577)		(598.043)	(20,44) %
<b>REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>19.020.182</b>	<b>188.729,73 %</b>	<b>16.960.779</b>		<b>2.059.403</b>	<b>12,14 %</b>
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie			73.721.564		(73.721.564)	(100,00) %
+ Quota ex area straordinaria						
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>19.020.182</b>	<b>188.729,73 %</b>	<b>90.682.343</b>		<b>(71.662.161)</b>	<b>(79,03) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	118.824	1.179,04 %	419.061		(300.237)	(71,65) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>18.901.358</b>	<b>187.550,68 %</b>	<b>90.263.282</b>		<b>(71.361.924)</b>	<b>(79,06) %</b>

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

**Principali indicatori della situazione economica**

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni %
<b>R.O.E.</b>			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	4,94 %	24,25 %	(79,63) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
<b>R.O.I.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	(0,04) %	(0,11) %	63,64 %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
<b>R.O.S.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)			
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
<b>R.O.A.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	(0,04) %	(0,14) %	71,43 %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
<b>E.B.I.T. NORMALIZZATO</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria) ]	22.543.802,00	93.607.920,00	(75,92) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

INDICE	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazioni %
<b>E.B.I.T. INTEGRALE</b>			
= [ A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari ]	22.543.802,00	93.607.920,00	(75,92) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

### Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

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

Il debito residuo dei finanziamenti al 31 luglio 2020 ammonta a Euro 131.433.258 di cui Euro 127.000.000 di debito residuo del finanziamento sottoscritto in data 29 novembre 2019 e Euro 6.903.989 di debito residuo del finanziamento sottoscritto in data 28 aprile 2020.

La rata annuale dovuta a titolo di periodica restituzione del finanziamento scadente in data 15 luglio 2020 è stata sospesa in data 9 luglio 2020.

Si rammenta inoltre che a garanzia del rimborso di ogni e qualsiasi obbligazione relativa al finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo, FSU ha costituito in pegno di primo grado a favore della banca azioni IREN. Il numero delle azioni pegginate deve risultare per un valore almeno pari al 200% (duecento per cento) dell'importo del debito residuo del finanziamento, come via via ridotto.

Il diritto di voto ed il diritto alla percezione dei dividendi relativi alle azioni Iren pegginate, in condizioni ordinarie, rimane in capo a FSU.

Si precisa inoltre che i dividendi incassati in data 24 giugno 2020 in seguito a delibera assembleare del 29 aprile 2020 della società Iren S.p.A., sono ammontati a euro 22.685.590.

#### *Rischi finanziari*

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

#### *Rischio tassi di interesse*

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

I nuovi contratti di finanziamento hanno mantenuto le condizioni contrattuali previgenti pertanto sono stipulati a tasso fisso continuando a non esporre la società ai rischi connessi alla crescita dei tassi di interesse.

#### *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 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.

### **Principali indicatori non finanziari**

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

### **Informativa sull'ambiente**

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti**

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui al punto 2 terzo comma dell'art. 2428 del codice civile. Nello specifico:

#### **RAPPORTI CON IREN S.P.A.**

Nel corso dell'esercizio, ed esattamente dal 1 gennaio 2020, lo svolgimento della consulenza contabile e fiscale, precedentemente in capo ad Iren S.p.A., è stata affidata allo studio Segalberba Solano Delpino.

Permane al 31 luglio 2020 un debito verso IREN S.p.A. pari a euro 41.285, già presente al 31 luglio 2019, inerente la gestione del consolidato fiscale in anni 2007-2009 e relativo, in particolare, ad un'istanza di rimborso derivante da un accertamento con adesione di una società consolidata ed un debito per l'attività amministrativa svolta fino al 31 dicembre 2019 di euro 15.577,50.

#### **RAPPORTI CON AMIU SPA**

FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL

Bilancio al 31/07/2020

Nel corso dell'esercizio 2020, in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera di Consiglio Comunale n. 2020-23 del 14 aprile 2020 e preso atto della rinuncia da parte dei Soci di Amiu Genova SpA manifestata durante l'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2020, FSU ha sottoscritto un prestito obbligazionario di importo pari a 7.500.000 Euro.

#### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Variazione assoluta
debiti verso imprese collegate	41.285	63.457	22.172-
<b>Totale</b>	<b>41.285</b>	<b>63.457</b>	<b>22.172-</b>

#### Evoluzione prevedibile della gestione

In data 29 settembre 2020 Il Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.A. ha approvato in tarda serata il piano industriale 2020-2025. In tale piano Iren conferma la strategia di crescita attraverso l'incremento progressivo degli investimenti (più che raddoppiati rispetto al piano presentato nel 2015) e della marginalità generata con un EBITDA atteso a 1,16 miliardi di euro (+240 milioni rispetto al 2019). L'obiettivo del Gruppo è quello di espandere alcune attività in nuovi territori a livello nazionale, rafforzare la propria resilienza e diventare operatore leader nella sostenibilità attraverso lo sviluppo della "multicircle economy", la propria visione industriale a lungo termine focalizzata sull'uso consapevole ed efficiente delle risorse, confermando il forte radicamento nei territori storici di riferimento sia attraverso un costante miglioramento della qualità dei servizi offerti sia come motore propulsivo dell'economia locale.

Le stime finanziarie contenute nel piano prevedono al 2025 un margine operativo lordo in crescita a 1,16 miliardi di euro (+240 milioni rispetto al 2019) con un tasso di crescita medio annuo del 4% (contro 3,5% del precedente piano). Inoltre, il piano industriale di Iren, in seguito alla forte crescita degli investimenti nel 2020-2021, alle ultime operazioni M&A realizzate nel 2020 e all'impatto Covid-19 ha adeguato la politica di distribuzione dei dividendi prevedendo 0,095 euro per azione sull'utile netto 2020 (+2,7% rispetto all'anno precedente), 0,1 euro per azione sull'utile netto 2021 (+5,3%) e una crescita del 10% annua dal 2022 in avanti.

## Conclusioni

Signor Socio, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/07/2020 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Genova, 2 dicembre 2020

“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 delle Agenzia delle Entrate.”

“Il sottoscritto professionista Paolo Delpino iscritto all’ordine/collegio di Genova al numero 1856 quale incaricato della società, ai sensi dell’art. 31 comma 2 quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, e tutti gli allegati in pdf/A sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.”



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

**FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 LUGLIO 2020**



## *Relazione della società di revisione indipendente*

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Al Socio unico della  
Finanziaria Sviluppo Utilities Srl

---

### *Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio*

---

#### *Giudizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Finanziaria Sviluppo Utilities Srl (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 luglio 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 luglio 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Elementi alla base del giudizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio*

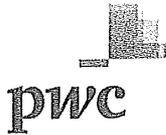
Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

#### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Giunna 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229601 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Pieveletra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### *Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*

---

#### *Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10*

Gli amministratori della Finanziaria Sviluppo Utilities Srl sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 luglio 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Finanziaria Sviluppo Utilities Srl al 31 luglio 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Finanziaria Sviluppo Utilities Srl al 31 luglio 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Genova, 7 dicembre 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Manchelli', written over a horizontal line.

Andrea Manchelli  
(Revisore Legale)

“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 delle Agenzia delle Entrate.”

“Il sottoscritto professionista Paolo Delpino iscritto all’ordine/collegio di Genova al numero 1856 quale incaricato della società, ai sensi dell’art. 31 comma 2 quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, e tutti gli allegati in pdf/A sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.”

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

All'Assemblea degli azionisti (dei Soci) della società FSU S.r.l.

**Premessa**

Il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 luglio 2020, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c.

**Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 luglio 2020 l'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

**1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha sempre operato collegialmente e all'unanimità.

Il Collegio ha partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha acquisito dal Consiglio di Amministrazione e dal suo Presidente, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalla sua partecipata e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio non ha preso contatto con i sindaci della partecipata IREN per verificare se vi fossero situazioni di particolare rilevanza da portare all'attenzione della società e dei soci e questo in quanto già lo scorso anno il Collegio di IREN aveva eccepito di non essere tenuto a fornire alcuna informazione. Gli scriventi non ritengono completamente fondata tale posizione, in particolar modo per ogni informazione che venga resa pubblicamente disponibile, come da analisi logica giuridica esposta nei propri verbali di lavoro. Chiarito il proprio punto di vista, al fine comunque di eseguire per quanto possibile la vigilanza anche sull'operato della partecipata IREN, si è provveduto all'analisi della documentazione riscontrabile pubblicata in ossequio alle norme del TUF da IREN e inoltre si sono verificati i bollettini CONSOB dal 01/08/2019 sino alla data odierna.

Sono emersi i seguenti fatti di rilevanza da portare all'attenzione dei soci:

- **COMUNICAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART.120 D.LGS. 58/98 RESE NOTE IL 06/03/2020:** riduzione della partecipazione di FCT SPA dal 21,533% al 18,527% del 26/11/2018 (segnalazione tardiva)

- **COMUNICAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART.120 D.LGS. 58/98 RESE**  
**NOTE IL 07/04/2020:** COMPAGNIA DI SAN PAOLO passa al 1,684% e EQUITER SPA passa al 1,997%
- **COMUNICAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART.120 D.LGS. 58/98 RESE**  
**NOTE IL 09/04/2020:** NORGES BANK passa al 1,019%
- **SITUAZIONE SOCIETARIA AGGIORNATA SULLA BASE DELLE COMUNICAZIONI PERVENUTE AI SENSI DI LEGGE ED ELABORATE FINO AL 05/07/2020:**

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capit	
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	Quota %	S
				Quota %	il Voto Spetta a Soggetto			
COMUNE DI GENOVA	FINANZIARIA SVILUPPO UTILITIES SRL	Proprieta'	23.615	0.000		23.615	0.000	
		Totale	23.615	0.000		23.615	0.000	
		Totale	23.615	0.000		23.615	0.000	
COMUNE DI TORINO	FINANZIARIA CITTA' DI TORINO HOLDING SPA	Proprieta'	18.527	0.000		18.527	0.000	
		Totale	18.527	0.000		18.527	0.000	
		Totale	18.527	0.000		18.527	0.000	
COMUNE DI REGGIO EMILIA	COMUNE DI REGGIO EMILIA	Proprieta'	8.376	0.000		8.376	0.000	
		Totale	8.376	0.000		8.376	0.000	
		Totale	8.376	0.000		8.376	0.000	
COMUNE DI PARMA	PARMA INFRASTRUTTURE SPA	Proprieta'	1.691	0.000		1.691	0.000	
		Totale	1.691	0.000		1.691	0.000	
	SOCIETA' PER LA TRASFORMAZIONE DEL TERRITORIO HOLDING SPA	Proprieta'	1.283	0.000		1.283	0.000	
		Totale	1.283	0.000		1.283	0.000	
	COMUNE DI PARMA	Proprieta'	0.468	0.000		0.468	0.000	
		Totale	0.468	0.000		0.468	0.000	
		Totale	3.442	0.000		3.442	0.000	

- **COMUNICAZIONI ACQUISTO AZIONI PROPRIE 11/08/2020:** Iren, facendo seguito a quanto comunicato il 12 maggio 2020 in merito all'avvio del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2020, rende noto di aver acquistato dal 3 al 7 agosto 2020, complessivamente 41.693 azioni ordinarie al prezzo medio unitario di 2,1502 euro, per un controvalore complessivo di 89.649,43 euro.
- **COMUNICAZIONI ACQUISTO AZIONI PROPRIE 06/10/2020:** Iren ha acquistato, nella settimana dal 28 settembre al 2 ottobre 2020, 316.572 azioni ordinarie al prezzo medio unitario di 2,1885 euro, per un controvalore complessivo di euro 693mila euro (al 2 ottobre Iren detiene 11.650.654 azioni proprie, pari allo 0,8955% del capitale sociale)
- **COMUNICAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART.120 D.LGS. 58/98 RESE**  
**NOTE IL 06/11/2020:** riduzione della partecipazione di NORGES BANK dal 1,019% allo 0,997%

La società ha provveduto, in diretta attuazione alla RPA presentata, ad effettuare procedura di selezione del personale in esito alla quale ha assunto l'avv. Laura Gilli.

Sempre in attuazione della RPA, con l'assunzione dell'avv. Gilli si è stipulato un contratto di consulenza a favore della consociata ASTER per consulenze legali-societarie fino a fine 2020.

Il Collegio ha tenuto contatti con l'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo. Attualmente le funzioni di trasparenza e antiriciclaggio sono state assegnate alla dipendente avv. Laura Gilli.

Chiuso il contratto di service con Iren S.p.A., le funzioni relative alla gestione contabile, del lavoro e fiscale sono transitate al vincitore del bando relativo, lo Studio Solano. Una revisione complessiva della documentazione ha comportato l'insorgere di dubbi sulla ricostruzione dell'applicazione ACE. Verificato che questo non avesse comportato il versamento non corretto di imposte, fatto non avvenuto, si è ritenuto comunque opportuno procedere ad una integrale riverifica di tutti i movimenti e delle dichiarazioni presentate.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni (service reso da Iren S.p.A., poi passato allo Studio Solano) e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni (CdA e outsourcer Studio Solano) e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Come detto oggi la società dispone, oltre che di un idoneo service amministrativo contabile e fiscale esterno (Studio Solano), anche di un dipendente con spiccate attitudini alla gestione legale societaria (avv. Gilli). La bozza di nuova RPA, in linea con la precedente, prevede ulteriori implementazioni di struttura.

Abbiamo vigilato su modalità e tempistiche seguite dal Revisore, sui rischi identificati, sul mantenimento del requisito di indipendenza trovando piena corrispondenza alle previsioni normative e pertanto non abbiamo nulla da segnalare in merito.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

Abbiamo preso atto della relazione del Revisore e effettuato i prescritti scambi informativi e di aggiornamento.

Richiamiamo l'attenzione sull'operazione di sottoscrizione del prestito obbligazionario di durata triennale emesso dalla consociata AMIU SPA intervenuto a luglio 2020 su indirizzo del Comune di Genova che ha visto:

- apertura mutuo decennale per € 7.500.000
- tale operazione consente uno spread di tasso di interesse tra il bond e il finanziamento a favore di FSU

In data 9 luglio 2020 è stata sottoscritto l'atto di sospensione della rata capitale 2020 del finanziamento contratto con Intesa San Paolo – Banca IMI di Euro 127.000.000, usufruendo delle agevolazioni COVID. Nell'assemblea del 14 ottobre 2020 il socio ha dato indirizzo di procedere alla restituzione anticipata di una rata di € 6 milioni per consentire una potenziale divisione di utili di € 14 milioni. Tale operazione non ha comportato pagamento di costi di rottura contrattuale e quindi è avvenuta ad esclusivo beneficio della società.

Il Collegio prende atto della clear opinion rilasciata dal Revisore, col quale, come detto, lo scambio di informative appare continuo e fruttuoso.

## **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, il collegio propone alla assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 luglio 2020, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio concorda con la proposta di rimettere ai soci ogni decisione in merito alla destinazione del risultato d'esercizio, invitando comunque a fornire idonea documentazione sui flussi di cassa attesi in modo che la destinazione, laddove si deliberasse una distribuzione di utili, sia compatibile con disponibilità finanziarie.

*Genova, 07 dicembre 2020*

Il collegio sindacale

*Giovanni Battista Raggi* (Presidente) \_\_\_\_\_

*Francesca Rapetti* (Sindaco effettivo) \_\_\_\_\_

*Maurizio Annitto* (Sindaco effettivo) \_\_\_\_\_

“Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Genova – autorizzazione n. 17119 del 16.05.2002 delle Agenzia delle Entrate.”

“Il sottoscritto professionista Paolo Delpino iscritto all’ordine/collegio di Genova al numero 1856 quale incaricato della società, ai sensi dell’art. 31 comma 2 quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, e tutti gli allegati in pdf/A sono conformi ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.”

**INCARICO PER LA SOTTOSCRIZIONE DIGITALE E PRESENTAZIONE  
TELEMATICA DELLA  
COMUNICAZIONE UNICA ALL'UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE  
( art. 9 D.L. 7/2007 convertito con L. 2 aprile 2007 n. 40 )**

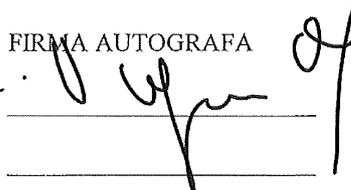
Codice univoco di identificazione della pratica [ C 22 Q 5136 ]

Il/I sottoscritto/i dichiara/no di conferire al

sig. PAOLO DEL PINO

in qualità di (1) PROFESSIONISTA INCARICATO

procura speciale per la sottoscrizione digitale e presentazione telematica della comunicazione unica identificata dal codice pratica sopra apposto, all'ufficio del registro delle imprese competente per territorio, ai fini dell'avvio, modificazione e cessazione dell'attività d'impresa, quale assolvimento di tutti gli adempimenti amministrativi previsti per l'iscrizione al registro delle imprese, con effetto, sussistendo i presupposti di legge, ai fini previdenziali, assistenziali, fiscali individuati dal decreto in oggetto, nonché per l'ottenimento del codice fiscale e della partita IVA.

COGNOME	NOME	QUALIFICA (2)	FIRMA AUTOGRAFA
<u>VIGANO'</u>	<u>MAURIZIO</u>	<u>LEGALE RAPPRESENTANTE</u>	
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____

Il presente modello va compilato, sottoscritto con firma autografa, acquisito tramite scansione in formato pdf ed allegato, con firma digitale, alla modulistica elettronica.

Al presente modello deve inoltre essere allegata copia informatica di un documento di identità valido di ciascuno dei soggetti che hanno apposto la firma autografa

(1) Specificare almeno una delle qualifiche, tra quelle previste dal D.M. del 2/11/2007, per gli estremi del dichiarante, da riportare sul modello di comunicazione unica.

(2) Amministratore, titolare, socio, legale rappresentante, sindaco, ecc.