

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla proposta di adeguamento
del corrispettivo della società di revisione**

Signori Azionisti,

l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2013, sulla base della proposta formulata dal Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, l'incarico per la revisione legale dei conti ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010 e degli art. 155 e ss. del D.Lgs. n. 58/1998 per gli esercizi 2013-2021.

Per lo svolgimento dei predetti incarichi, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2013 ha altresì deliberato di determinare il corrispettivo spettante alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. in misura pari a Euro 35.000,00 oltre IVA, contributo CONSOB, rimborso spese vive e di segreteria e indicizzazioni ISTAT per l'intero novennio 2013-2021. Si ricorda che il corrispettivo sopra indicato è attualmente pari a Euro 70.000,00 oltre IVA, a seguito dell'adeguamento deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016.

Con lettera del 31 maggio 2017 la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rappresentato l'esigenza di rivedere in aumento il corrispettivo per la propria attività a partire dall'esercizio 2017 a fronte della crescita e dello sviluppo del Gruppo Azimut non solo per linee interne ma anche per linee esterne con la conseguenza di un significativo ampliamento dell'area di consolidamento e della rideterminazione ed estensione delle attività di verifica successivamente al conferimento dell'incarico, ricorrendo quindi i presupposti previsti dal paragrafo 4.3(b) "*Circostanze eccezionali o imprevedibili*" della proposta formulata dalla società di revisione ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2013.

Tali ragioni sono state attentamente valutate dal Collegio Sindacale il quale - nel rispetto di quanto previsto dall'art. 13, comma 1, del D.Lgs. n. 39/2010 e in analogia con quanto avvenuto in sede di conferimento dell'incarico - ha provveduto a formulare la proposta motivata di adeguamento del corrispettivo che viene allegata alla presente relazione e che viene sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Sergio Albarelli

AZIMUT HOLDING S.P.A.
PROPOSTA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI AZIMUT HOLDING S.P.A. PER
L'ADEGUAMENTO DEL CORRISPETTIVO PER
L'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI AI SENSI DELL'ART. 13, COMMA 1,
DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010 N. 39

All'Assemblea degli Azionisti della Società Azimut Holding S.p.A.

Signori Azionisti,

l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2013, sulla base della proposta formulata dal Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., ai sensi del D. Lgs. n. 39/2010, l'incarico per la revisione legale per gli esercizi 2013-2021 e in particolare:

- *revisione legale ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010 e degli artt. 155 e seguenti del D. Lgs. n. 58/1998 del bilancio d'esercizio di Azimut Holding S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo Azimut relativi agli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021;*
- *revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno per gli esercizi dal 2013 al 2021, come raccomandato dalla Consob con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, punto 1.2.d;*
- *verifica periodica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi dell'art. 14, primo comma, lett. b) del D.Lgs. n. 39/2010 e degli artt. 155 e seguenti del D.Lgs. n. 58/1998;*
- *attività di verifica finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.*

Per lo svolgimento dei predetti incarichi, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2013 ha altresì deliberato di determinare il corrispettivo spettante alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. in misura pari a € 35.000,00, oltre IVA, contributo Consob, rimborso spese vive e di segreteria ed indicizzazioni ISTAT per l'intero novennio 2013-2021.

Con lettera del 10 dicembre 2015 la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rappresentato l'esigenza di rivedere in aumento il corrispettivo per la propria attività a partire dall'esercizio 2015 a fronte della crescita e dello sviluppo del Gruppo intervenuti successivamente al conferimento dell'incarico, ricorrendo quindi i presupposti previsti dal paragrafo 4.3 (b) "Circostanze eccezionali o imprevedibili" della proposta formulata dalla società di revisione ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2013.

L'assemblea del 28 aprile 2016, tenuto conto della Relazione del Consiglio di Amministrazione e della proposta motivata resa dal Collegio Sindacale ha deliberato di aggiornare il corrispettivo della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. in misura pari a € 70.000,00, oltre IVA.

Con lettera del 31 maggio 2017 la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rappresentato l'esigenza di rivedere in aumento il corrispettivo per la propria attività a partire dall'esercizio 2017 a fronte della crescita e dello sviluppo del Gruppo intervenuti successivamente al conferimento dell'incarico, ricorrendo quindi i presupposti previsti dal paragrafo 4.3 (b) "Circostanze eccezionali o imprevedibili" della proposta formulata dalla società di revisione ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2013.

La Società di revisione ha posto in evidenza come la crescita del gruppo Azimut, avvenuta sia per linee interne ma soprattutto per linee esterne, ha ulteriormente significativamente ampliato l'area di consolidamento.

In particolare:

- Le società estere controllate in via esclusiva e consolidate integralmente sono aumentate da n. 22 a n. 51;

- I paesi esteri coinvolti nel consolidamento sono aumentate da n.11 a n. 14;

- Le passività finanziarie valutate al fair value sorte in relazione al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite sono aumentate da n. 7 a n. 20;

La crescita del gruppo Azimut ha comportato quindi una estensione dell'attività della società di revisione con particolare riferimento:

- all'attività di direzione e coordinamento delle società estere appartenenti al network della Pricewaterhouse Coopers;
- la maggiore complessità raggiunta dal Gruppo;
- la verifica dell'Impairment test a livello di CGU e di singole partecipazioni nell'ambito del bilancio consolidato e del bilancio separato;
- la lettura critica dei contratti in corso di acquisizione delle partecipazioni e dei relativi patti parasociali, ai fini dell'identificazione e della verifica delle valutazioni delle citate passività finanziarie al fair value.

Il Vostro Collegio Sindacale al termine del proprio esame tecnico-economico della richiesta pervenuta, così come sopra descritto, Vi riferisce quanto segue:

la richiesta di adeguamento per l'attività di revisione legale del bilancio di Azimut Holding S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo, per l'attività di revisione contabile limitata del bilancio consolidato, nonché per l'attività relativa alle verifiche funzionali alle sottoscrizioni delle dichiarazioni fiscali, così come formulata da PricewaterhouseCoopers in data 31 maggio 2017 prevede un impegno annuo stimato complessivo di n. 1.750 ore (rispetto a 970 ore), per un onorario complessivo di euro 140.000,00 oltre ad Iva, rimborsi per spese vive e di segreteria nel limite massimo del 5% degli onorari, contributo CONSOB (rispetto ad euro 70.000,00 oltre ad Iva, rimborsi per spese vive e di segreteria nel limite massimo del 5% degli onorari, contributo CONSOB) e variazione ISTAT a partire dal 1 ° luglio 2014, così riassunto per tipologia di attività:

ATTIVITA'	ORE PREC. PROPOSTA	ONORARI PREC. PROPOSTA	ORE NUOVA PROPOSTA	ONORARI NUOVA PROPOSTA
<i>Revisione legale del bilancio d'esercizio della Azimut Holding S.p.A. e attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale ai sensi dell'art. 14, comma 1, lett. b) del d.lgs. 39/2010</i>	260	19.000	480	34.000
<i>Revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo Azimut</i>	440	32.000	750	70.000
<i>Revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato</i>	250	18.000	500	35.000
<i>Verifiche funzionali alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali</i>	20	1.000	20	1.000
Totali	970	70.000	1.750	140.000

La richiesta di adeguamento è conseguenza delle descritte circostanze eccezionali o imprevedibili, che la giustificano.

Nella richiesta di adeguamento la società di revisione precisa che per tutto quanto non presente nella proposta di adeguamento resteranno invariate le disposizioni contrattuali di cui alla proposta di incarico del 5 marzo 2013.

Per tutto quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale di Azimut Holding S.p.A.

PROPONE

*a codesta Assemblea di approvare la richiesta di adeguamento del compenso annuo da Euro 70.000 ad Euro 140.000 a valere per i rimanenti esercizi oggetto dell'originario incarico conferito alla società di revisione **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, per gli esercizi 2013 — 2021 e quindi di accettare la richiesta di adeguamento della citata società di revisione che è a disposizione degli azionisti presso la sede della Società.*

Milano, 23 Marzo 2018

Il Collegio Sindacale

Dott. Vittorio Rocchetti

Dott. Costanza Bonelli

Dott. Daniele Carlo Trivi